

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

**Estados Financieros Consolidados
y Anexos**

31 de Marzo de 2007

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

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

Índice del Contenido

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

Anexos

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



INFORME DE COMPILACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2007

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aplicables a trabajos de compilación, el balance general de Rey Holding Corp. y Subsidiarias al 31 de Marzo de 2007, y los estados de resultados y flujos de efectivo para el período entonces terminado

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

Fecha : 21 de Mayo de 2007

Dirección : Panamá, República de Panamá.

Lic. José A. Saa
Gerente de Información Financiera
CPA # 7407

Licda. Lucille Batista
CPA # 8661

Lic. Angel Vargas
CPA # 3583

REY HOLDINGS, CORP Y SUBSIDIARIAS
 Balance de Situación Consolidado
 Al 31 de Marzo de 2007
 (Cifras en Balboas)

	<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>Mar-07</u>	<u>Sep-06</u>
			Activo Corriente:	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo		3	5,996,611	8,502,997
Cuentas por Cobrar:				
Clientes, Neto de Reserva			1,612,232	1,488,931
Clientes Locales Comerciales				-
Empleados			164,606	173,479
Compañías Relacionadas		4	351,711	325,960
Otras			739,017	334,442
Total de Cuentas por Cobrar			<u>2,867,566</u>	<u>2,322,812</u>
Inventarios		5	23,235,075	23,990,419
Gastos Pagados por Adelantado			302,099	255,896
Impuesto sobre la Renta Pagado por Adelantado			17,409	322,464
Total de Activos Corrientes			<u>32,418,760</u>	<u>35,394,588</u>
Propiedad, Planta, Equipo y Mejoras a la Propiedad Arrendada Neto de Depreciación y Amortización Acumulada		7	<u>72,942,969</u>	<u>73,633,261</u>
Inversiones en Propiedades		6	2,300,730	2,541,308
Fondo de Cesantía		9	1,685,974	1,540,491
Otros Activos Intangibles		8	3,809,659	4,101,900
Depósito en Garantía			364,288	499,745
Total de Activos no Corrientes			<u>81,103,620</u>	<u>82,316,705</u>
Total de Activos			<u>113,522,380</u>	<u>117,711,293</u>

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

REY HOLDINGS, CORP Y SUBSIDIARIAS
Balance de Situación Consolidado
Al 31 de Marzo de 2007
(Cifras en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>Pasivo y Patrimonio de Los Accionistas</u>	
		<u>Mar-07</u>	<u>Sep-06</u>
Pasivo Corriente			
Préstamos y Financiamientos Bancarios, porción circulante	10	5,472,100	10,224,906
Arrendamiento Financiero por Pagar, porción circulante	12	130,113	121,481
Bonos Por Pagar - Porción Corriente	11	569,512	710,512
Cuentas por Pagar			
Proveedores		32,919,754	36,470,086
Compañías Afiliadas y Relacionadas	4	660,124	592,292
Otras		1,047,717	770,685
Total de Cuentas por Pagar		<u>34,627,595</u>	<u>37,833,063</u>
Gastos Acumulados por Pagar		1,223,936	1,274,713
ITBM Tesoro Nacional por Pagar		102,551	23,567
Depositos de Clientes		24,223	58,307
Reserva para el Programa de Lealtad de Cliente	13	838,587	632,275
Impuesto Sobre la Renta por Pagar, Estimado		1,193,425	417,802
Total de Pasivos Corrientes		<u>44,182,042</u>	<u>51,296,626</u>
Préstamos y Financiamientos bancarios, excluyendo porción corriente	10	13,436,175	13,165,596
Arrendamiento Financiero por Pagar, Largo Plazo	12	1,108,487	1,175,730
Bonos por Pagar Largo Plazo	11	1,071,444	1,285,728
Impuesto Sobre la Renta Diferido	14	3,756,711	3,657,910
Reserva para Prima de Antigüedad	9	1,715,952	1,626,375
Total de Pasivo		<u>65,270,811</u>	<u>72,207,965</u>
Capital en Acciones Comunes			
Patrimonio de Los Accionistas:			
Acciones Comunes sin valor nominal; autorizadas 30,000,000 acciones emitidas y en Circulación, 3,754,479 Mar. 2007 y 3,743,025 Sep. 2006		19,689,904	19,568,873
Utilidades no distribuidas		28,796,190	26,163,213
Impuesto Complementario		(234,525)	(228,758)
Total de Patrimonio de los Accionistas		<u>48,251,569</u>	<u>45,503,328</u>
Compromisos y Contingencias:	19		
Total de Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		<u>113,522,380</u>	<u>117,711,293</u>

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

REY HOLDINGS, CORP. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Utilidad

Período Terminado el 31 de Marzo de 2007

(Cifras en Balboas)

	Notas	Segundo Trimestre 2007	Segundo Trimestre 2006	Mar-07	Mar-06
Ventas Netas	4	65,793,810	58,704,553	137,975,500	121,099,818
Costo de Ventas	4	50,932,008	45,515,061	105,947,771	93,407,177
Margen Bruto		14,861,802	13,189,492	32,027,729	27,692,641
Otros Ingresos Operativos:					
Alquileres		263,101	93,883	524,877	429,475
Comisiones Ganadas		219,704	181,629	421,686	372,338
Otros Ingresos		884,976	1,087,133	1,680,512	1,419,487
Gastos de Ventas, Generales y Administrativos		(13,228,720)	(12,095,992)	(27,372,860)	(24,317,751)
Utilidad en Operaciones:		3,000,864	2,456,145	7,281,945	5,596,190
Costos Financieros, netos	18	(341,944)	(471,192)	(698,803)	(782,372)
Utilidad Antes del Impuesto Sobre la Renta		2,658,920	1,984,953	6,583,142	4,813,818
Impuesto Sobre La Renta:	14				
Corriente		807,328	575,347	2,088,250	1,504,601
Diferido		(64,743)	(35,521)	98,800	70,464
Total de Impuesto Sobre La Renta		742,585	539,826	2,187,050	1,575,065
Ganancia Neta		1,916,335	1,445,127	4,396,092	3,238,753
Utilidad por acción Basado en el promedio de acciones en circulación durante el período.	15	0.51	0.39	1.17	0.87

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

REY HOLDINGS, CORP. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Patrimonio de los Accionistas
Período Terminado el 31 de Marzo de 2007

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Patrimonio de los Accionistas</u>
Saldo al 30 de Septiembre del 2006	19,568,873	26,163,213	(228,758)	45,503,328.00
Emisión de Acciones	121,031		-	121,031.00
Ganancia Neta		4,396,092	-	4,396,092.18
Dividendos Declarados		(1,763,117)	-	(1,763,117)
Impuesto Complementario, Recuperado (Pagado)			(5,766)	(5,766)
Saldo al 31 de Marzo de 2007	<u>19,689,904</u>	<u>28,796,188</u>	<u>(234,524)</u>	<u>48,251,568</u>

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total Patrimonio de los Accionistas</u>
Saldo al 30 de Septiembre del 2005	19,406,236	22,437,754	(193,507)	41,650,483
Ganancia Neta		3,238,754		3,238,754
Emisión de Acciones	162,637			162,637
Dividendos Declarados		(1,345,009)		(1,345,009)
Impuesto Complementario, Recuperado (Pagado)			(7,273)	(7,273)
Saldo al 31 de Marzo de 2006	<u>19,568,873</u>	<u>24,331,499</u>	<u>(200,780)</u>	<u>43,699,592</u>

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidado de Flujos de Efectivo
Período Terminado el 31 de Marzo de 2007
(Cifras en Balboas)

Flujos de Efectivo de actividades de operación:	<u>Mar-07</u>	<u>Mar-06</u>
Utilidad Neta:	4,396,092	3,238,754
Partidas para Conciliar la Utilidad Neta Con el Flujo de Efectivo Provisto por las Actividades de Operación:		
Depreciación	2,852,743	2,601,429
Amortización de Activos Intangibles	379,957	338,748
Amortización de Locales Disponibles para Alquiler o Venta e Inversiones	30,931	10,386
Impuesto sobre la Renta Diferido	98,941	70,464
	<u>7,758,664</u>	<u>6,259,781</u>
Cambios en los activos y pasivos de operación:		
(Aumento) Disminución en Cuentas por Cobrar	(544,753)	270,092
(Aumento) en Inventarios	755,344	(777,177)
(Aumento)Disminución en Gastos Pagados por Adelantado	(46,203)	23,665
Disminución de Adelanto a Compras	322,464	99,397
(Aumento) Disminución Impuestos sobre la renta pagado por anticipado	(17,408)	18,199
(Aumento) en depósitos en Garantía y Otros Activos	(10,047)	24,751
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(3,096,217)	(443,831)
Aumento (Disminución) en depósitos de clientes	(34,084)	(9,072)
Aumento en Gastos Acumulados por Pagar	245,063	259,091
Aumento (Disminución) en Impuesto Sobre la Renta por Pagar	752,050	106,179
Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación	<u>B/. 6,084,873</u>	<u>B/. 5,831,075</u>
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión		
Compra de Propiedades y Equipos	(1,959,569)	(9,110,243)
Aumento de Activos Intangibles	(87,716)	(155,625)
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión	<u>B/. (2,047,285)</u>	<u>B/. (9,265,868)</u>
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
Impuesto Complementario, Recuperado, Pagado	(5,767)	(6,980)
Producto de Préstamos Bancarios	5,000,000	7,960,522
Pagos a Capital de Arrendamientos Financieros	(58,611)	(51,528)
Dividendos Pagados	(1,763,116)	(1,345,009)
Pago de Bonos Corporativos	(355,284)	(214,284)
Emisión de Acciones	121,031	162,637
Pago de Préstamos Bancarios	(9,482,227)	(3,729,082)
Efectivo Neto Utilizado por las Actividades de Financiamiento	<u>B/. (6,543,975)</u>	<u>B/. 2,776,276</u>
Aumento (Disminución) Neta de Efectivo	(2,506,386)	(658,515)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del Período	8,502,997	5,609,078
Efectivo al Final del Período	<u>B/. 5,996,611</u>	<u>B/. 4,950,563</u>
Cedula Suplementaria de flujos de efectivo:		
Intereses Pagados	<u>B/. (853,089)</u>	<u>B/. (922,268)</u>

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Marzo de 2007

(Cifras en Balboas)

(1) Operaciones

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

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

En el período 2003, Inmobiliaria Don Antonio, S. A. inauguró once (11) tiendas de conveniencia bajo el nombre de "Mr. Precio", localizadas en diferentes sectores de la Provincia de Panamá.

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

Segmentos de Negocio

Supermercados: Ventas al por menor a través de 28 supermercados localizados en las provincias de Panamá y Colón, de los cuales 18 son supermercados Rey y 10 mini mercados Mr. Precio, representando el segmento principal de la Compañía.

Segmentos Secundarios:

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

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

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

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

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

REY HOLDINGS , CORP Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 de Marzo de 2007

La información por segmento de negocio se presenta a continuación:

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Otras Operaciones	Supermercados	Farmacias	Agroindustrial	Dulceria	Soporte
Ventas Netas	B/. 137,975,501	(37,040,330)	175,015,831		128,346,737	8,344,898	16,322,701	1,251,275	20,750,220
Costo de Ventas	105,947,771	(37,040,330)	142,988,102	-	103,681,577	6,252,468	13,043,232	632,774	19,378,051
Margen en Ventas	32,027,729	0	32,027,729	0	24,665,160	2,092,430	3,279,469	618,501	1,372,169
Otros Ingresos (Egresos) de Operación									
Servicios a Compañías Afiliadas	-	(7,513,416)	7,513,416		6,096,900	-	18,453	-	1,398,063
Alquiler	524,877	(627,234)	1,152,111		944,877		207,234	-	-
Dividendos Declarados	-	(3,722,136)	3,722,136	3,722,136	-				-
Comisiones Ganadas	421,686	-	421,686	-	421,686				-
Otros Ingresos	1,680,512		1,680,512		1,130,278		497,535	0	52,699
Gastos de Ventas Generales y Administrativos	(27,372,860)	8,140,650	(35,513,510)	(54,018)	(28,148,071)	(989,137)	(3,264,237)	(387,173)	(2,670,874)
Ganancia Bruta	7,281,945	5,684,076	11,004,082	3,668,118	5,110,831	1,103,293	738,455	231,328	152,057
Ingresos y Gastos Financieros									
Intereses Ganados	154,285		154,285		150,038		4,247		
Intereses Pagados	(853,089)		(853,089)		0		0		
					(746,320)		(106,769)		0
Total de Ingresos y Gastos Financieros	(698,803)	-	(698,803)	-	(596,281)	-	(102,522)	-	0
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	6,583,142	(3,722,136)	10,305,278	3,668,118	4,514,549	1,103,293	635,933	231,328	152,057
Impuesto sobre la Renta	2,187,050	-	2,187,050	195,902	1,717,152		190,780	69,398	13,817
Ganancia o Pérdida Neta	4,396,092	(3,722,136)	8,118,228	3,472,216	2,797,397	1,103,293	445,152	161,930	138,240
Activos por Segmentos	113,522,380	(48,349,067)	161,871,447	40,402,985	102,824,062	0	18,161,948	-	482,452
Pasivos por Segmentos	65,270,811	(9,751,959)	75,022,770	2,030,360	67,033,648	0	5,599,280	-	359,482
Patrimonio de los Accionistas	48,251,569	(38,597,108)	86,848,677	38,372,625	35,790,414	0	12,562,668	-	122,970
Depreciación y Amortización	3,262,909	-	3,262,909	-	2,705,383	9,777	391,134	6,629	149,986
Gastos que no Representan Desembolso de Efectivo:									
Reserva para Prima de Antigüedad	B/. 233,898	-	233,898	-	183,796	6,809	19,537	2,407	21,350
Reserva para Programa de Lealtad de Clientes	463,000	-	463,000	-	-	-	-	-	463,000
Impuesto sobre la Renta Diferido	98,800	-	98,800	-	105,375	-	(6,575)	-	-
	B/. 795,699	-	795,699	-	289,171	6,809	12,962	2,407	484,350

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

(e) *Inventarios*

Los inventarios de mercancía se valoran al costo o al valor neto de realización, el menor. Excepto por los inventarios que se presentan seguidamente: el inventario de mercancía y productos en las tiendas de conveniencia (“Mr. Precio”) se valorizan al costo promedio conforme a los valores de compra a los proveedores.

Método de inventario al detal (Supermercados):

La Compañía utilizó para valorizar el inventario el método de medición de costo de los inventarios basado en la industria de venta al detal (“retail” en inglés). Este método es usado comúnmente para medir grandes volúmenes de mercancía que experimentan rápidos cambios, con márgenes de ganancia similares. Los inventarios en tránsito se valoran según el costo de la factura.

A partir del mes de noviembre de 2004 y de forma paralela con la utilización del método retail, se comenzó con la implementación del sistema TCI que utiliza el método de inventario promedio, en los supermercados rey el cual fue implementado a través del año en todos los mercados de la cadena, la implementación finalizó en el mes de diciembre de 2006.

Inventario de ganado y plantación:

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

Inventario de propiedades:

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

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

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

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(g) *Depreciación y amortización*

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

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

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

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

(i) *Otros activos intangibles*

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

(j) *Impuesto sobre la renta*

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

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

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

(k) *Equivalentes de efectivo*

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(l) *Programa de tarjeta de lealtad*

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

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

(m) *Cuentas por pagar comerciales y otras*

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

(n) *Costos de préstamos*

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

(o) *Reconocimiento de ingresos*

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

(p) *Costos de investigación y desarrollo*

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

(q) *Información de segmentos*

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

(r) *Utilidad neta por acción*

La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período. El promedio ponderado de acciones en circulación al 31 de Marzo de 2007 y 30 de Septiembre de 2006 son 3,754,479 y 3,743,025 respectivamente.

(s) *Deterioro de activos*

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(t) *Uso de estimados*

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

(3) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de Marzo de 2007 y 30 de Septiembre de 2006, el efectivo y equivalentes de efectivo estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>Mar. 2007</u>	<u>Sept. 2006</u>
Caja menuda	93,100	93,100
Fondo para cambio en los supermercados	1,299,375	1,330,310
Cuentas corrientes y de ahorros	3,242,285	6,417,849
Efectivo en tránsito	1,186,490	491,470
Depósitos a plazo fijo	<u>175,361</u>	<u>170,268</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>5,996,611</u>	<u>8,502,997</u>

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Al 31 de Marzo de 2007 y 2006 y 30 de Septiembre de 2006, los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan a continuación:

	<u>Mar. 2007</u>	<u>Sept. 2006</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Internacional Tagarópulos, S. A.	40,682	29,180
Tagarópulos, S. A.	<u>311,029</u>	<u>296,780</u>
	<u>351,711</u>	<u>325,960</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Tagarópulos, S. A.	<u>660,124</u>	<u>592,292</u>
	<u>Mar. 2007</u>	<u>Mar. 2006</u>
<u>Ventas:</u>		
Internacional Tagarópulos, S. A.	<u>68,216</u>	<u>0</u>
Tagarópulos, S. A.	<u>764,577</u>	<u>140,758</u>
<u>Compras:</u>		
Tagarópulos, S. A.	<u>1,538,106</u>	<u>2,270,582</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Transacciones con Directores y Ejecutivos:

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

- Plan de opción de compra de acciones de la compañía al 30 de Septiembre de 2006 y 2005, para los Ejecutivos hasta un máximo de 60,731 acciones bajo opción de compra (Ver Nota)

(5) Inventarios

Al 31 de Marzo de 2007 y 30 de Septiembre de 2006 , los inventarios se dividen en los siguientes rubros:

	<u>Mar.2007</u>	<u>Sep. 2006</u>
Mercancía en los supermercados	20,969,879	21,375,674
Ganado de cría y engorde	1,198,067	1,301,882
Inventario de plantones	118,357	118,357
Inventario en tránsito	<u>948,772</u>	<u>1,194,506</u>
	<u>23,235,075</u>	<u>23,990,419</u>

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

(6) Propiedades para Alquiler y Venta

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

Al 30 de Septiembre de 2006, 2886 Mt² representan la construcción de 9 locales comerciales acondicionados para alquiler y venta ubicados en el Centro Comercial Vista Alegre que al 31 de marzo de 2007 y 30 de septiembre de 2006 totalizan 2,300,730 y 2,541,308 y correspondiente al costo del terreno y mejoras y la correspondiente depreciación acumulada de los 7 locales comerciales ubicados en el centro comercial Vista Alegre.

A partir del 1 de Octubre de 2004 se realizó depreciación sobre estos bienes por el período fiscal 2004-2005, tomando en cuenta que los mismos han estado en proceso de venta por varios períodos fiscales que implica el reconocimiento implícito de una disminución de valor de los bienes no alquilados tomando un 2.5% anual siguiendo la política contable de la empresa.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Al 31 de Marzo de 2007 y 30 Septiembre 2006, las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan como sigue:

	Saldo		Retiros Ajustes y	Saldo
	Octubre 1, 2006	Adiciones	Transferencias	Marzo 31 2007
Costo				
Terreno	14,682,391	-		14,682,391
Edificio	36,316,715			36,316,715
Mejoras	14,410,763	813,754		15,224,515
Maquinaria y equipo	41,869,640	528,974		42,398,615
Autos y camiones	4,220,983	233,554	-67,827	4,386,711
Otras Propiedades	1,837,612		-419,948	1,417,664
Construcciones en proceso	-	383,327		383,327
Total	113,338,104	1,959,609	-487,775	114,809,938
	Saldo		Retiros Ajustes y	Saldo
	Octubre 1, 2006	Adiciones	Transferencias	Marzo .30 2007
Depreciación				
Edificio	5,992,724	464,317	-601,571	5,855,470
Mejoras	5,624,446	426,376	390	6,051,212
Maquinaria y equipo	25,067,614	1,724,090	-5,312	26,786,392
Otras Propiedades	110,961	15,829	-33,650	93,140
Autos y camiones	2,909,099	222,131	-50,475	3,080,755
Total	39,704,844	2,852,743	-690,618	41,866,969
Valor neto en libros	73,633,260			72,942,969

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Con relación a las garantías otorgadas, véase la nota 10.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Otros Activos Intangibles

Al 31 de Marzo de 2007 y 30 Septiembre de 2006, los otros activos intangibles neto de amortización están constituidos de la siguiente manera:

	<u>31/03/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Costo del Software al Inicio del año	6,088,712	5,657,410
Adiciones	87,715	431,302
	<u>6,176,427</u>	<u>6,088,712</u>
Amortización Acumulada al Inicio del Año	1,986,811	1,283,798
Amortización del Año	379,957	703,013
Amortización Acumulada al Final del Año	<u>2,366,768</u>	<u>1,986,811</u>
Otros Activos Intangibles, Neto al Final del Año	<u>3,809,659</u>	<u>4,101,900</u>

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

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

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

(9) Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnizaciones

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

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Préstamos y Financiamientos Bancarios

Al 31 de Marzo de 2007 y 30 de Septiembre de 2006, los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	<u>Mar. 2007</u>	<u>Sep. 2006</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en agosto de 2007, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.27,778 a capital más interés y FECl, y un pago final por el saldo del préstamo. Garantizado por primera hipoteca y anticresis sobre la propiedad No. 28284 P.H.	138,889	305,556
Préstamo con fecha de vencimiento en marzo 2006, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.15,625 a capital más interés y FECl, y un pago final por la suma de B/.578,125. Garantizado por hipoteca y anticresis sobre propiedades No. 42,486; 90,942; 91,472.	0	93,799
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2007, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.60,000 a capital más interés y FECl, y un pago final por la suma de B/.1,460,000. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 24,298.	1,759,990	2,119,990
Préstamo con fecha de vencimiento en abril de 2009, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.31,944 a capital más interés y FECl, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre 17 fincas del PH Brisas del Golf .	766,666	958,333
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2008, pagadero en 72 abonos mensuales de B/.30,839 a capital más interés y FECl, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad 28100,3225 de Agroindustrial Rey y segunda hipoteca sobre propiedad 44,359	555,122	740,154
Línea de crédito con fecha de vencimiento en enero 2005, pagadero al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 46,120 PH; y segunda hipoteca sobre propiedad No.24,298, 42486 PH, 53143 PH.	0	3,000,000
Sub-total que pasa	<u>3,220,667</u>	<u>7,217,832</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Mar. 2007</u>	<u>Sep. 2006</u>
Sub-total que viene	<u>3,220,667</u>	<u>7,217,832</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en Diciembre de 2009, pagadero en 6 abonos mensuales de B/.5,000 y 47 abonos mensuales de B/.23,452 más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca sobre las fincas 53,125, 53,127, 53,136, 53,137, 53,138, 53,139, 53,141, 53,145, 53,146, 53,147, 53,148, 53,149, 53,150, 53,151, 53,152 y segunda hipoteca sobre las fincas 53,135, 42,486, 24,298, 46,120.	1,542,864	1,683,576
Préstamo con fecha de vencimiento en Diciembre de 2012, pagadero en 84 abonos mensuales de B/.23,810 más interés y FECl. Garantizado con hipoteca sobre las fincas 157,424, 61,157, 3335, 401-RA y 44359.	1,571,428	1,714,285
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2013, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más intereses y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413,5718,2689	1,571,428	1,714,285
Préstamo con fecha de vencimiento en Diciembre 2013, Libor mas tasa de mercado, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más interés y FECl, iniciando en abril 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718, 2689	1,600,000	1,600,000
Préstamo con fecha de vencimiento en Diciembre de 2020, Libor más tasa de mercado, pagadero en 168 abonos mensuales de B/. 9,814 a capital más interés y FECl, iniciando en diciembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 27,,811,27,945,28,314,28,320,26,944,31,391, 14,345	1,635,274	1,648,750
Sub-total que pasa	<u>11,141,661</u>	<u>15,578,728</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Mar. 2007</u>	<u>Sep. 2006</u>
Sub-total que viene	<u>11,141,661</u>	<u>15,578,728</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en Octubre de 2020 Libor + tasa de 1.50 % pagaderos en 168 abonos mensuales B/. 12,053 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006 Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944,27495,27811,28314,28320,31391,146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243	2,013,688	2,025,000
Préstamo con fecha de vencimiento en Octubre de 2020 Libor + tasa de 1.50 % pagaderos en 168 abonos mensuales B/. 5,094 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006 Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 6944,27495,27811,28314,28320,31391,146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.	848,824	855,834
Préstamo con fecha de vencimiento en Octubre de 2020 Libor + tasa de 1.50 % pagaderos en 168 abonos mensuales B/. 14,469 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006 Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944,27495,27811,28314,28320,31391,146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243	2,404,100	2,430,940
Línea de crédito con fecha de vencimiento en diciembre 2006 pagadero al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Garantizado con Garantía Solidaria de Accionista.	0	2,500,000
Línea de crédito con fecha de vencimiento en junio 2007, pagadero al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl.	-	-
	2,500,000	
Sub-total	<u>18,908,273</u>	<u>23,390,502</u>
Menos porción corriente de préstamos a largo plazo	<u>5,472,100</u>	<u>10,224,906</u>
Préstamos por pagar no corrientes	<u>13,436,173</u>	<u>13,165,596</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Bonos por Pagar

Al 31 de Marzo de 2007 y 30 Septiembre de 2006 , la composición de los bonos por pagar era la siguiente:

Bonos Agroindustriales

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

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, del total de bonos autorizados a emitir, la suma de B/.3,423,000 se encuentran emitidos y en circulación. De este total, la subsidiaria Inmobiliaria Don Antonio, S. A. adquirió la suma de B/.3,000,000. El saldo en bonos por pagar entre las subsidiarias ha sido eliminado en la consolidación.

Bono Corporativo

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

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Mar-07			
	Bonos Corporativos	Bonos Agroindustriales	TOTAL
Año 2006	0		0
Año 2007	428,568	140,944	569,512
Año 2008	1,071,444		1,071,444
Total de Pagos Futuros	1,500,012	140,944	1,640,956
Menos Vencimientos Corrientes	428,568	140,944	569,512
	1,071,444		1,071,444

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

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

(12) Arrendamiento Financiero por Pagar:

Al 31 de Marzo de 2007 y 30 de Septiembre de 2006, existen 1 y 2 propiedades inmuebles, respectivamente, correspondientes a Rey Albrook para el 30 de Septiembre de 2006 y Rey 12 de Octubre y Rey Albrook para el 30 de septiembre de 2005, las cuales se mantienen bajo el régimen de arrendamiento con opción de compra o arrendamiento financiero, para este efecto la empresa asume tanto la propiedad del bien inmueble como la obligación financiera utilizando las tasas de intereses negociadas con las entidades bancarias en el proceso de compra de las propiedades, a continuación podemos ver el detalle de la transacción.

Sobre el local correspondiente al Rey 12 de Octubre se ejerció la opción de compra sobre el mismo en el mes de octubre de 2005.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Mar. 07</u>	<u>Sep. 06</u>
Año 2006	0	0
Año 2007	98,405	196,031
Año 2008	205,832	205,832
Año 2009	216,124	216,124
Año 2010	226,930	226,930
Año 2011	238,276	238,276
Año 2012	250,190	250,190
Año 2013	262,700	262,700
Año 2014	17,977	17,977
Año 2015	-	-
	<u>1,516,434</u>	<u>1,614,060</u>
Menos Intereses al 6%	<u>277,834</u>	<u>316,849</u>
	<u>1,238,600</u>	<u>1,297,211</u>
Menos Vencimientos Corrientes	<u>130,113</u>	<u>121,481</u>
Arrendamiento Financiero, Largo Plazo	<u>1,108,487</u>	<u>1,175,730</u>

(13) Provisión para Programa de Tarjeta de Lealtad

Los ingresos y costos relacionados así como la conciliación de la provisión para premios con el programa de tarjeta de lealtad al período terminado 31 de Marzo 2007 y 30 Septiembre 2006.

	Mar. 2007	Sep.2006
Costos incurridos	19,455	74,752
Provisión para premios	<u>463,000</u>	<u>681,130</u>
	<u>482,455</u>	<u>755,882</u>
Menos ingresos de los proveedores	<u>59,279</u>	<u>47,358</u>
Costo neto del programa	<u>423,176</u>	<u>708,524</u>
Saldo de la provisión al inicio del año	632,275	511,063
Provisión para premios	<u>463,000</u>	<u>681,130</u>
Menos premios pagados	<u>256,688</u>	<u>559,918</u>
Provisión para premios del programa de tarjeta de lealtad	<u>838,587</u>	<u>632,275</u>

(14) Impuesto sobre la Renta

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

El detalle del gasto de impuestos al 31 de Marzo de 2007 y 2006, se detalla a continuación:

	<u>Mar. 2007</u>	<u>Mar. 2006</u>
Impuesto sobre la renta corriente	1,892,348	1,355,156
Impuesto sobre dividendos	195,902	149,445
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>98,800</u>	<u>70,465</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u>2,187,050</u>	<u>1,575,066</u>

Al 31 de Marzo de 2007 de 30 Septiembre de 2006, la conciliación del impuesto diferido del periodo anterior con el actual es como sigue:

	<u>Mar . 2007</u>	<u>Sep. 2006</u>
Impuesto diferido pasivo al inicio del año	3,657,910	3,286,454
Mas:		
Método acelerado de la depreciación y amortización de activos (tasa efectiva del 30%)	88,169	403,851
Efecto de Reconocimiento de Gasto de Alquiler Para propósitos fiscales y Aplicación de Arrendamiento Financiero-NIC-17	10,632	(32,395)
Impuesto sobre la renta diferido pasivo al final del año	<u>3,756,711</u>	<u>3,657,910</u>

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(95.33%) de dicho total de ingresos gravables. Para el año terminado el 30 de septiembre de 2006, la compañía está obligada a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo con el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

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

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

(15) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/ 4,396,092 y B/ 3,238,753 (2007:2006) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 3,754,479 para el 31 de Marzo de 2007 y 3,743,025 para el 31 de Marzo de 2006, calculado como sigue:

	<u>Mar. 2007</u>	<u>Mar. 2006</u>
Utilidad neta al 31 de Marzo	4,396,092	3,238,753
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,754,479</u>	<u>3,743,025</u>
Utilidad básica por acción	1.17	0.86
Número de acciones bajo opción	16,550	30,365
Utilidad diluida por acción	1.16	0.85

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Otros Ingresos de Operaciones

Al 31 de Marzo de 2007 y 2006, los otros ingresos de operaciones se detallan de la siguiente manera:

	<u>Mar. 2007</u>	<u>Mar. 2006</u>
Ventas de cuero	184,349	137,897
Ingresos por nacimientos y crecimiento de animales	305,772	251,266
Ingresos por venta de leche y huevos	2,885	12,314
Ingreso por manejo de categorías, publicidad, exhibiciones y misceláneos	<u>1,187,506</u>	<u>1,018,010</u>
Otros ingresos de operaciones	<u>1,680,512</u>	<u>1,419,487</u>

(17) Gastos de Personal

A continuación se presenta un detalle de la composición de los costos de nóminas y el número promedio de empleados que la Compañía mantenía por los años terminados al 31 de Marzo de 2007 y 2006:

	<u>Mar. 2007</u>	<u>Mar. 2006</u>
Salarios y otras remuneraciones	8,768,867	7,874,920
Sobretiempo	441,241	192,389
Beneficios a empleados	1,177,786	740,166
Prima de antigüedad e indemnización	<u>230,691</u>	<u>186,266</u>
	<u>10,618,585</u>	<u>8,993,741</u>
Número de empleados promedio	<u>2,917</u>	<u>2,575</u>

Plan de Opción de Compra de Acciones

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

- El precio de compra de cada acción es por la suma de B/.11.05 para 32,314 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001 y B/.11.90 para 32,599 acciones correspondiente a las opciones otorgadas en el año 2002, precios que permanecerán vigentes hasta tanto expire el término señalado para hacer efectiva la opción.
- Transcurrido el término de tres y cinco años desde la fecha del contrato con cada beneficiario de este programa, éstos podrán ejercer la opción de compra de 50% inicial y del 50% restante, de las acciones a que tiene derecho, dentro de los 31 días calendario siguientes. De no hacerse efectiva la opción dentro del tiempo previsto ésta habrá caducado sin que esto conlleve ningún tipo de responsabilidad para la Empresa.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- No obstante lo anterior, los beneficiarios podrán ejercer sus opciones de compra de acciones, si antes de expirar los términos antes señalados, la estructura accionaria de la Empresa experimenta un cambio mayor al 50%. Para los efectos, los beneficiarios deberán ejercer su opción 31 días calendario contados a partir de la notificación.

El total de acciones dadas por el Emisor en opción de compra al 31 de Marzo de 2007 es de 37,544.

<u>Opciones (Cantidad de Acciones)</u>	<u>Precio por Acción</u>	<u>Año de Ejecución 50%</u>	<u>Año de Ejecución 50%</u>
4,945	\$11.05	2004 – 2,342	2006 – 2,603
32,599	\$11.90	2005 - 16,299	2007- 16,310

Durante el mes de enero de 2006, cuarenta y dos (37) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 13,554 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001.

(18) Costos Financieros, Netos

Al 31 de Marzo de 2007 y 2006, los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	<u>Mar. 2007</u>	<u>Mar. 2006</u>
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo	66,346	27,035
Intereses ganados sobre cuentas por cobrar clientes		6,423
Intereses ganados otros	87,939	106,438
Costos financieros	<u>(853,088)</u>	<u>(922,268)</u>
Costos financieros, netos	<u>(698,803)</u>	<u>(782,372)</u>

(19) Compromisos y Contingencias

Al 30 de Septiembre de 2006 y 2005, la Compañía mantenía pasivos contingentes de reclamos originados del curso ordinario del negocio. Basados en información provista por los asesores legales internos y externos, la Compañía está tomando acciones en contra de tales demandas y espera tener resultados favorables en todas las instancias por lo que no se ha establecido provisión alguna. Las demandas principales se presentan a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Griselda Alvarado Vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A.

Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por daños y perjuicios, físico y morales ocasionados al menor Yair Julio Alvarado por la cuantía B/.70,000.

Luis Gonzalo Vásquez Vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A. e Inmobiliaria Armonía

Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por daños y perjuicios ocasionados a su familia, por la cuantía de B/.528,000, en el cual la empresa Inmobiliaria Don Antonio, S. A. ha sido absuelta en primera instancia. Se le está dando trámite correspondiente al recurso de apelación. La contraparte anunció el recurso de apelación, y se encuentran en fase de prácticas de pruebas de segunda instancia y su oposición.

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

Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por daños y perjuicios ocasionados a su persona por la cuantía de B/.150,000. Se encuentra pendiente que se admitan o nieguen las pruebas aducidas por las partes.

Jorge Ángel Lezcano Grajales Vs Agroindustrial Rey, S. A.

Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por daños y perjuicios físicos y morales ocasionados a su persona por la cuantía de B/.60,000. Se entregó el escrito de alegatos en el mes de Diciembre de 2004.

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

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

Las Compañías subsidiarias de Rey Holdings Corp. son garantes de las facilidades de créditos otorgadas a Empresas Tagarópulos, S. A. como consecuencia de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN), hasta la suma de B/.6,000,000. Al 31 de Marzo de 2007 y 30 de Septiembre de 2006 , Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.4,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 21 de agosto de septiembre 2007 y 28 de marzo de 2008.

Registro Oficial de la Industria Nacional

Agroindustrial Rey, S. A. se encuentra inscrita en el Registro Oficial de la Industria Nacional, con base en la Ley 3 del 20 de Junio de 1986 sobre incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones.

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

- (1) Agroindustrial Rey, S. A., se dedicará a la fabricación de panes, dulces y galletas, procesamiento de carne de res, cerdo, pollo, pavo y especies marinas, exceptuando el

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

camarón; además se dedicará a la fabricación de embutidos para el mercado doméstico y al procesamiento industrial de productos agrícolas; además se dedicará a la siembra, cultivo y procesamiento de productos agrícolas como un proceso integrado, así también a la elaboración de jugos, concentrados a base de frutas o vegetales; mermeladas y encurtidos para mercado doméstico.

- (2) La Compañía se obliga a mantener invertida en las actividades antes mencionadas una suma no menor de B/.327,658 e invertir una suma adicional no menor de B/.399,425.
- (3) El Gobierno Nacional otorga a la Compañía las siguientes franquicias y exenciones, con las limitaciones que en cada caso se expresa:
 - (a) Exoneración total (100%) durante todo el término de duración del contrato, de los impuestos de introducción, contribuciones, gravámenes, tasas o derechos de cualquier clase o denominación sobre la importación de maquinarias, equipos y repuestos que se utilicen en el proceso de producción.

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

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

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

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

La Compañía mantiene varios contratos con la Nación, los cuales corresponden a la

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(20) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

(a) *Depósitos a la vista*

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

(b) *Financiamientos y Bonos por pagar*

El valor en libros de los financiamientos y bonos por pagar, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza, de corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa.

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

(21) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

Riesgo de Crédito

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

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Crédito evalúan y aprueban

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Importantes

Estos estados financieros consolidados de Rey Holdings Corp. y subsidiarias, incluyendo los comparativos, han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB.

(a) Principios de consolidación:

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

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

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

(b) Base de preparación

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía y sus subsidiarias y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

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

Riesgo de Mercado

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

Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

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

REY HOLDINGS CORP, Y SUBSIDIARIAS

Panamá República de Panamá

Anexo de Consolidación- Información sobre Balance de Situación

Al 31 de Marzo de 2007
(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Rey Holdings, Corp.</u>	<u>Empresas Rev. S. A.</u>	<u>Total Grupo Rev</u>	<u>Supermercados Farmacias y Soporte</u>	<u>Soporte</u>	
							<u>Inmobiliaria Don Antonio, S. A.</u>	<u>Agroindustrial Rev. S. A.</u>	<u>Setrey, S. A.</u>
Activo Corriente									
Efectivo	B/. 5,996,611		5,996,611	20,383	-	5,976,227	5,692,226	283,702	300
Cuentas por Cobrar									
Clientes	1,612,232		1,612,232	-	-	1,612,232	1,350,656	261,576	-
Empleados	164,606		164,606	-	-	164,606	164,606	-	-
Compañías Afiliadas y Relacionadas	351,711	(8,752,358)	9,104,069	938,321	937,121	7,228,628	2,826,946	4,127,926	273,755
Otras	739,017		739,017	-	-	739,017	698,487	40,530	-
Total de Cuentas por Cobrar	<u>2,867,566</u>	<u>(8,752,358)</u>	<u>11,619,924</u>	<u>938,321</u>	<u>937,121</u>	<u>9,744,482</u>	<u>5,040,695</u>	<u>4,430,032</u>	<u>273,755</u>
Inventarios	23,235,075		23,235,075	-	-	23,235,075	20,833,932	2,401,143	-
Adelantos en Compras	-		0	-	-	-	-	-	-
Gastos Pagados por Adelantados	302,099		302,099	-	-	302,099	247,157	49,943	4,999
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	17,409		17,409	-	-	17,409	-	-	17,409
Total de Activo Corriente	<u>32,418,760</u>	<u>(8,752,358)</u>	<u>41,171,118</u>	<u>958,704</u>	<u>937,121</u>	<u>39,275,293</u>	<u>31,814,010</u>	<u>7,164,820</u>	<u>296,463</u>
Propiedades disponibles para venta y alquiler	2,300,730		2,300,730			2,300,730	2,300,730		
Inversiones	0	(39,506,760)	39,506,760	19,253,580	19,253,580	999,600	999,600		
Propiedades, Planta Equipo y Mejoras al local arrendado									
Neto de Depreciación Acumulada	<u>72,942,969</u>	<u>(89,948)</u>	<u>73,032,917</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>73,032,917</u>	<u>62,334,304</u>	<u>10,631,012</u>	<u>67,601</u>
Prima de Antigüedad	1,685,974		1,685,974		-	1,685,974	1,205,259	362,526	118,188
Activos Intangibles	3,809,659		3,809,659		-	3,809,659	3,809,659	0	
Depósitos en Garantía	364,288		364,288		-	364,288	360,498	3,590	200
Total de Activo	<u>B/. 113,522,380</u>	<u>(48,349,066)</u>	<u>161,871,446</u>	<u>20,212,284</u>	<u>20,190,701</u>	<u>121,468,462</u>	<u>102,824,061</u>	<u>18,161,948</u>	<u>482,452</u>

REY HOLDINGS CORP.

Anexo de Consolidación - Balance de Situación

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados Farmacias y Soporte	Soporte	
							Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Pasivo Corriente:									
Porción Corriente de Deuda a Largo Plazo	5,472,100		5,472,100		-	5,472,100	5,102,036	370,064	
Arrendamiento Financiero por Pagar, Porción Corriente	130,113		130,113		-	130,113	130,113		
Bonos por pagar, porción corriente	569,512	(999,600)	1,569,112		-	1,569,112	428,568	1,140,544	-
Cuentas por Pagar:									
Proveedores	32,919,754		32,919,754		-	32,919,754	31,107,327	1,804,285	8,143
Compañías Afiliadas y Relacionadas	660,124	(8,752,358)	9,412,482	1,089,225	938,321	7,384,937	6,445,481	939,456	
Otras	1,047,717		1,047,717			1,047,717	1,010,651	29,984	7,082
Total de Cuentas por Pagar	34,627,595	(8,752,358)	43,379,953	1,089,225	938,321	41,352,408	38,563,458	2,773,725	15,225
Gastos Acumulados por Pagar	1,223,936		1,223,936	2,815	-	1,221,122	736,968	234,041	250,113
ITBM Tesoro Nacional por Pagar	102,551		102,551		-	102,551	102,551	-	-
Dépósitos de Clientes	24,223		24,223		-	24,223	24,223	-	-
Provision para Programa de Lealtad de Clientes	838,587		838,587		-	838,587	838,587		
Impuestos sobre la Renta por Pagar Empresa ,Estimado	1,193,426		1,193,426		-	1,193,426	995,944	183,664	13,817
Total de Pasivo Corriente	44,182,043	(9,751,958)	53,934,001	1,092,039	938,321	51,903,641	46,922,448	4,702,038	279,155
Préstamos por Pagar	13,436,175		13,436,175		-	13,436,175	13,251,117	185,058	
Arrendamiento Financiero por Pagar Largo Plazo	1,108,487		1,108,487		-	1,108,487	1,108,487		
Bonos por Pagar	1,071,444		1,071,444		-	1,071,444	1,071,444		
Impuestos sobre la Renta Diferido por Pagar	3,756,711		3,756,711		-	3,756,711	3,314,396	442,315	
Provisión para Prima de Antigüedad	1,715,952		1,715,952		-	1,715,952	1,365,756	269,869	80,327
Total de Pasivo	65,270,812	(9,751,958)	75,022,770	1,092,039	938,321	72,992,410	67,033,648	5,599,280	359,482
Patrimonio de los Accionistas:									
Acciones Comunes	19,689,904	(36,515,800)	56,205,704	19,689,904	19,253,580	17,262,220	15,824,220	1,368,000	70,000
Capital Pagado en Exceso	-	(1,991,360)	1,991,360	0		1,991,360	905,000	1,086,360	
Utilidades Retenidas(Deficit Acumulado)	28,796,189	(89,948)	28,886,137	(569,659)	(1,200)	29,456,996	19,270,090	10,131,744	55,162
Impuesto Complementario	(234,524)		(234,524)	0		(234,524)	(208,896)	(23,436)	(2,192)
Total de Patrimonio de los Accionistas	48,251,569	(38,597,108)	86,848,677	19,120,245	19,252,380	48,476,052	35,790,414	12,562,668	122,970
Total de Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	B/. 113,522,380	(48,349,066)	161,871,447	20,212,284	20,190,701	121,468,462	102,824,062	18,161,948	482,451

REY HOLDINGS CORP, Y SUBSIDIARIAS

Panamá República de Panamá

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

Período Terminado el 31 de Marzo de 2007

(Cifras en Balboas)

						Supermercado s, Farmacias y Soporte	Compañías Soporte		
	<u>Total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Rey Holdings, Corp.</u>	<u>Empresas Rev. S. A.</u>	<u>Total Grupo Rev</u>	<u>Inmobiliaria Don Antonio, S. A.</u>	<u>Agroindustrial Rev. S. A.</u>	<u>Setrey, S. A.</u>
Ventas Netas	B/. 137,975,500	(16,290,110)	154,265,611	-	-	154,265,611	136,691,635	17,573,976	-
Costo de Ventas	105,947,771	(16,290,110)	122,237,881	-	-	122,237,881	108,561,876	13,676,006	-
Ganancia Bruta en Ventas	<u>32,027,729</u>	<u>-</u>	<u>32,027,729</u>	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>32,027,729</u>	<u>28,129,759</u>	<u>3,897,970</u>	<u>-</u>
Otros Ingresos Operativos:									
Servicios de Compañías Afiliadas	0	(1,370,769)	1,370,769	-	-	1,370,769	382,004	18,453	970,312
Alquileres	524,877	(189,234)	714,111	-	-	714,111	524,877	189,234	-
Dividendos Ganados	-	(3,722,136)	3,722,136	1,763,117	1,959,019	-	-	-	-
Comisiones Ganadas	421,686	-	421,686	-	-	421,686	421,686	-	-
Otros Ingresos	1,680,512	-	1,680,512	-	-	1,680,512	1,179,332	497,535	3,645
Gastos de Ventas Generales y Administrativos	(27,372,860)	1,560,003	(28,932,863)	(53,718)	(300)	(28,878,845)	(24,317,535)	(3,633,409)	(927,900)
Ganancia (Perdida) en Operaciones	<u>7,281,945</u>	<u>(3,722,136)</u>	<u>11,004,082</u>	<u>1,709,399</u>	<u>1,958,719</u>	<u>7,335,963</u>	<u>6,320,124</u>	<u>969,783</u>	<u>46,057</u>
Costos Financieros Netos	(698,803)	-	(698,803)	0	0	(698,803)	(596,281)	(102,521)	-
Total de Costos Financieros, Netos	<u>(698,803)</u>	<u>-</u>	<u>(698,803)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(698,803)</u>	<u>(596,281)</u>	<u>(102,521)</u>	<u>-</u>
Ganancia antes del Impuesto Sobre la Renta	<u>6,583,142</u>	<u>(3,722,136)</u>	<u>10,305,279</u>	<u>1,709,399</u>	<u>1,958,719</u>	<u>6,637,161</u>	<u>5,723,842</u>	<u>867,262</u>	<u>46,057</u>
Impuesto Sobre la Renta:									
Corriente	2,088,250	-	2,088,250	-	195,902	1,892,348	1,611,777	266,753	13,817
Diferido	98,800	-	98,800	-	-	98,800	105,375	(6,575)	-
	<u>2,187,050</u>	<u>-</u>	<u>2,187,050</u>	<u>-</u>	<u>195,902</u>	<u>1,991,148</u>	<u>1,717,152</u>	<u>260,179</u>	<u>13,817</u>
Ganancia (Perdida) Neta	B/. 4,396,092	(3,722,136)	8,118,229	1,709,399	1,762,818	4,646,012	4,006,690	607,083	32,240
Utilidades No Distribuidas al Inicio del Período	26,163,213	(89,948)	26,253,161	(515,941)	(900)	26,770,002	16,581,728	10,106,525	81,749
Dividendos Declarados	(1,763,116)	3,722,136	(5,485,253)	(1,763,117)	(1,763,117)	(1,959,019)	(1,318,328)	(581,864)	(58,827)
Utilidades No Distribuidas al Final del Período	B/. <u>28,796,188</u>	<u>(89,948)</u>	<u>28,886,136</u>	<u>(569,659)</u>	<u>(1,200)</u>	<u>29,456,986</u>	<u>19,270,090</u>	<u>10,131,744</u>	<u>55,162</u>

REY HOLDINGS CORP, Y SUBSIDIARIAS

Panamá República de Panamá

Anexo 3
Anexo de Consolidación- Información de Gastos Generales y Administrativos

Período Terminado el 31 de Marzo de 2007

(Cifras en Balboas)

	<u>Total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Rey Holdings, Inc.</u>	<u>Empresas Rey, S. A.</u>	<u>Total Rey</u>	<u>Supermercados Inmobiliaria Don Antonio, S.A.</u>	<u>Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S.A.</u>	<u>Setrey, S.A.</u>
Salarios y Costos Relacionados	8,768,867		8,768,867			8,768,867	6,858,606	1,266,278	643,983
Servicios Especiales	89,327		89,327			89,327	68,090	21,237	0
Sobretiempo	441,241		441,241			441,241	157,255	137,686	146,300
Beneficios a Empleados	1,177,786		1,177,786			1,177,786	986,505	125,847	65,433
Entrenamiento	42,856		42,856			42,856	42,661	195	
Uniformes	44,272		44,272			44,272	29,622	12,850	1,801
Seguridad	106,125	(970,312)	1,076,437	7,955		1,068,482	1,060,122	8,360	
Prima de Antigüedad	230,691		230,691			230,691	197,249	21,943	11,499
Cuentas Malas	42,000		42,000			42,000	42,000	-	
Viajes y Representación	627,757		627,757	45,000		582,757	524,350	44,876	13,530
Alquileres	774,941	(189,234)	964,175			964,175	910,187	52,442	1,545
Depreciación	2,852,743		2,852,743			2,852,743	2,448,508	397,763	6,473
Amortización de Otras Propiedades	30,931		30,931			30,931	30,931		
Amortización de Activos Intangibles	379,957		379,957			379,957	379,957		
Agua y Electricidad	3,233,939		3,233,939			3,233,939	3,026,777	206,462	701
Telecomunicaciones	173,861		173,861			173,861	163,196	9,559	1,107
Mantenimiento	1,320,568		1,320,568			1,320,568	1,149,647	164,402	6,518
Combustible	510,005		510,005			510,005	383,390	118,843	7,772
Flete y Acarreo	147,638		147,638			147,638	131,324	16,314	
Servicios Intercompañía	-	(400,457)	400,457			400,457	15,399	385,058	
Aseo	481,519		481,519			481,519	415,602	65,784	132
Publicidad	1,761,500		1,761,500			1,761,500	1,757,307	4,193	
Empaque	1,284,752		1,284,752			1,284,752	1,000,591	284,161	
Cargos Bancarios	761,377		761,377	463		760,915	757,828	3,086	
Seguros	160,606		160,606			160,606	113,625	39,145	7,835
Suministros de Oficina	278,745		278,745			278,745	258,156	19,534	1,054
Impuestos	682,928		682,928	300	300	682,328	575,607	104,079	2,642
Honorarios Profesionales	597,345		597,345			597,345	562,378	27,086	7,881
Miscelaneos	368,583		368,583		0	368,583	270,665	96,226	1,693
	<u>27,372,860</u>	<u>(1,560,003)</u>	<u>28,932,863</u>	<u>53,718</u>	<u>300</u>	<u>28,878,845</u>	<u>24,317,535</u>	<u>3,633,409</u>	<u>927,900</u>