

# **Rey Holdings Corp. y Subsidiarias**

**Estados financieros Consolidados  
31 de Marzo de 2008**

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

# Estados Financieros - 31 de Marzo de 2008

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
31 de Marzo de 2008

---

## INFORME DE COMPILACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2008

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aplicables a trabajos de compilación, el balance general de Rey Holding Corp. y Subsidiarias al 31 de Marzo de 2008, y los estados de resultados y flujos de efectivo para el período entonces terminado

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

29 de Mayo de 2008  
Panamá, República de Panamá.



---

Licda. Lucille Batista  
Jefe de Contabilidad  
CPA No. 8661



---

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

# Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

## Balance general consolidado 31 de Marzo de 2008

|   | Notas | Mar. 2008              | Sep. 2007              |  | Notas | Mar. 2008              | Sep. 2007              |
|---|-------|------------------------|------------------------|--|-------|------------------------|------------------------|
| <b>Activos</b>  |       |                        |                        | <b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>   |       |                        |                        |
| Activos corrientes:   |       |                        |                        | Pasivos corrientes:  |       |                        |                        |
| Efectivo y depósitos en bancos  | 4     | B/. 15,144,390         | B/. 11,705,705         | Préstamos por pagar, porción corriente   | 11    | B/. 4,136,657          | B/. 4,152,659          |
| Cuentas por cobrar:   |       |                        |                        | Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente  | 12    | 148,461                | 139,048                |
| Clientes  |       | 3,181,304              | 4,074,609              | Bonos por pagar, porción corriente   | 13    | 1,071,443              | 1,285,728              |
| Empleados   |       | 99,142                 | 86,122                 | Cuentas por pagar:   |       |                        |                        |
| Compañías afiliadas y relacionadas  | 5     | 224,959                | 261,238                | Proveedores  |       | 46,510,155             | 44,703,256             |
| Otras   |       | <u>538,559</u>         | <u>329,522</u>         | Compañías afiliadas y relacionadas   | 5     | 888,974                | 616,485                |
| Total de cuentas por cobrar   |       | <u>4,043,964</u>       | <u>4,751,491</u>       | Otras  |       | <u>1,867,967</u>       | <u>1,701,371</u>       |
| Inventarios   | 6     | 29,461,999             | 29,048,614             | Total de cuentas por pagar   |       | <u>49,267,096</u>      | <u>47,021,112</u>      |
| Gastos pagados por adelantado   |       | 801,817                | 448,156                | Gastos acumulados por pagar  |       | 1,430,864              | 1,680,800              |
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado   |       | <u>2,292,098</u>       | <u>2,095,254</u>       | ITBMS por pagar  |       | 241,348                | 127,974                |
| Total de activos corrientes   |       | <u>51,744,268</u>      | <u>48,049,220</u>      | Depósitos de clientes  |       | -                      | 9,691                  |
| Activos no corrientes:  |       |                        |                        | Provisión para programa de lealtad de clientes   | 14    | 890,145                | 864,574                |
| Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada neto de depreciación y amortización acumuladas | 7     | 77,462,670             | 77,847,596             | Impuesto sobre la renta por pagar empresa, estimado  |       | <u>2,839,527</u>       | <u>337,381</u>         |
| Propiedades de inversión, neto  | 8     | 2,329,162              | 2,321,848              | Total de pasivos corrientes  |       | <u>60,025,541</u>      | <u>55,618,967</u>      |
| Plusvalía   | 9     | 14,179,599             | 14,179,599             | Pasivos no corrientes:   |       |                        |                        |
| Fondo de cesantía   |       | 2,719,796              | 2,569,190              | Préstamos por pagar, largo plazo   | 11    | 24,017,269             | 28,668,568             |
| Activos intangibles   | 10    | 2,005,056              | 1,914,715              | Arrendamiento financiero por pagar, largo plazo  | 12    | 960,026                | 1,037,509              |
| Depósitos en garantía   |       | <u>349,318</u>         | <u>399,154</u>         | Bonos por pagar, largo plazo   | 13    | -                      | -                      |
| Total de activos no corrientes  |       | <u>99,045,602</u>      | <u>99,232,102</u>      | Impuesto sobre la renta diferido   | 16    | 7,885,373              | 7,617,321              |
|   |       |                        |                        | Provisión para fondo de jubilación   |       | 99,525                 | 110,114                |
|   |       |                        |                        | Provisión para prima de antigüedad e indemnización   | 15    | <u>2,244,599</u>       | <u>2,217,182</u>       |
|   |       |                        |                        | Total de pasivos no corrientes   |       | <u>35,206,792</u>      | <u>39,650,694</u>      |
|   |       |                        |                        | Total de pasivos   |       | <u>95,232,333</u>      | <u>95,269,661</u>      |
|   |       |                        |                        | Compromisos y contingencias  | 21    |                        |                        |
|   |       |                        |                        | Patrimonio de los accionistas:   |       |                        |                        |
|   |       |                        |                        | Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 30,000,000 de acciones; emitidas y en circulación 15,058,648 (2007: 3,754,823) |       | 19,803,992             | 19,694,191             |
|   |       |                        |                        | Utilidades no distribuidas   |       | 35,930,757             | 32,585,321             |
|   |       |                        |                        | Impuesto complementario  |       | <u>(177,212)</u>       | <u>(267,851)</u>       |
|   |       |                        |                        | Total de patrimonio de los accionistas   |       | <u>55,557,537</u>      | <u>52,011,661</u>      |
|   |       |                        |                        |  |       |                        |                        |
|   |       |                        |                        |  |       |                        |                        |
| Total de activos  |       | <u>B/. 150,789,870</u> | <u>B/. 147,281,322</u> | Total de pasivos y patrimonio de los accionistas   |       | <u>B/. 150,789,870</u> | <u>B/. 147,281,322</u> |

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

# Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

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

|   | Notas | Segundo<br>Trimestre 2008 | Segundo<br>Trimestre 2007 | Mar. 2008            | Mar. 2007            |
|---|-------|---------------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Ingresos:                                     |       |                           |                           |                      |                      |
| Ventas netas                                  | 5     | B/. 90,038,792            | B/. 65,793,810            | B/. 186,026,303      | B/. 137,975,500      |
| Costo de ventas                               | 5     | <u>69,017,215</u>         | <u>50,932,008</u>         | <u>143,145,613</u>   | <u>105,947,771</u>   |
| Ganancia bruta en ventas                      |       | <u>21,021,577</u>         | <u>14,861,802</u>         | <u>42,880,690</u>    | <u>32,027,729</u>    |
| Otros ingresos y gastos operativos:           |       |                           |                           |                      |                      |
| Alquileres                                    |       | 1,152,029                 | 263,101                   | 1,946,031            | 1,563,280            |
| Comisiones ganadas                            |       | 197,602                   | 219,704                   | 388,296              | 421,686              |
| Otros ingresos                                | 17    | 96,513                    | 884,976                   | 683,878              | 642,110              |
| Gastos de ventas, generales y administrativos | 5, 18 | <u>(17,785,386)</u>       | <u>(13,228,720)</u>       | <u>(35,477,916)</u>  | <u>(27,372,860)</u>  |
| Ganancia en operaciones                       |       | 4,682,334                 | 3,000,864                 | 10,420,980           | 7,281,945            |
| Costos financieros, netos                     | 19    | <u>(438,445)</u>          | <u>(341,944)</u>          | <u>(958,167)</u>     | <u>(698,803)</u>     |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta    |       | 4,243,889                 | 2,658,920                 | 9,462,813            | 6,583,142            |
| Impuesto sobre la renta:                      |       |                           |                           |                      |                      |
| Corriente                                     | 16    | 1,402,526                 | 807,328                   | 3,140,507            | 2,088,250            |
| Diferido                                      | 16    | <u>73,174</u>             | <u>(64,743)</u>           | <u>268,052</u>       | <u>98,800</u>        |
|   |       | <u>1,475,700</u>          | <u>742,585</u>            | <u>3,408,559</u>     | <u>2,187,050</u>     |
| Utilidad neta                                 |       | <u>B/. 2,768,189</u>      | <u>B/. 1,916,335</u>      | <u>B/. 6,054,254</u> | <u>B/. 4,396,092</u> |
| Utilidad neta por acción                      | 20    | <u>B/. 0.18</u>           | <u>B/. 0.51</u>           | <u>B/. 0.40</u>      | <u>B/. 1.17</u>      |

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

# Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

## Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas Al 31 de Marzo de 2008

|  | 2008                        |                                       |                                    |   |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---|
|  | <u>Acciones<br/>comunes</u> | <u>Utilidades<br/>no distribuidas</u> | <u>Impuesto<br/>complementario</u> | <u>Total de<br/>patrimonio de<br/>los accionistas</u> |
| <b>Saldo al 30 de septiembre de 2007</b> | B/. 19,694,191              | B/. 32,585,320                        | B/. (267,851)                      | B/. 52,011,661  |
| Emisión de acciones                      | 109,801                     | -                                     | -                                  | 109,801   |
| Utilidad neta                            | -                           | 6,054,254                             | -                                  | 6,054,254   |
| Dividendos pagados                       | -                           | (2,708,816)                           | -                                  | (2,708,816)   |
| Impuesto complementario                  | -                           | -                                     | 90,639                             | 90,639  |
|  | <u>                    </u> | <u>                    </u>           | <u>                    </u>        | <u>                    </u>                           |
| <b>Saldo al 31 de marzo de 2008</b>      | <u>B/. 19,803,992</u>       | <u>B/. 35,930,757</u>                 | <u>B/. (177,212)</u>               | <u>B/. 55,557,537</u>                                 |
|  | 2007                        |                                       |                                    |   |
|  | <u>Acciones<br/>comunes</u> | <u>Utilidades<br/>no distribuidas</u> | <u>Impuesto<br/>complementario</u> | <u>Total de<br/>patrimonio de<br/>los accionistas</u> |
| <b>Saldo al 30 de septiembre de 2006</b> | B/. 19,568,873              | B/. 26,163,213                        | B/. (228,758)                      | B/. 45,503,328  |
| Emisión de acciones                      | 121,031                     | -                                     | -                                  | 121,031   |
| Utilidad neta                            | -                           | 4,396,092                             | -                                  | 4,396,092   |
| Dividendos pagados                       | -                           | (1,763,117)                           | -                                  | (1,763,117)   |
| Impuesto complementario                  | -                           | -                                     | (5,766)                            | (5,766)   |
|  | <u>                    </u> | <u>                    </u>           | <u>                    </u>        | <u>                    </u>                           |
| <b>Saldo al 31 de marzo de 2007</b>      | <u>B/. 19,689,904</u>       | <u>B/. 28,796,188</u>                 | <u>B/. (234,524)</u>               | <u>B/. 48,251,568</u>                                 |

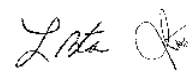
Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

# Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

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

|  | Mar. 2008             | Mar. 2007            |
|--|-----------------------|----------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación:                      |                       |                      |
| Utilidad neta  | B/. 6,054,254         | B/. 4,396,092        |
| Ajustes por:   |                       | -                    |
| Depreciación y amortización  | 3,286,741             | 2,852,743            |
| Amortización de activos intangibles                                      | 410,115               | 379,957              |
| Amortización de propiedades de inversión                                 | 43,801                | 30,931               |
| Provisión para programa de lealtad                                       | 395,000               | 815,000              |
| Provisión para prima de antigüedad e indemnización                       | 258,624               | 230,691              |
| Impuesto sobre la renta  | 3,408,559             | 2,187,050            |
| Cambios en los activos y pasivos de operación:                           |                       | -                    |
| Cuentas por cobrar   | 893,305               | (544,753)            |
| Inventarios  | (413,385)             | 755,344              |
| Gastos pagados por adelantado  | (353,663)             | (46,203)             |
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado                            | (196,844)             | (17,408)             |
| Otros activos  | (286,546)             | 312,417              |
| Cuentas por pagar  | 1,168,477             | (3,637,428)          |
| Gastos acumulados por pagar y otros pasivos                              | (249,936)             | 210,979              |
| Impuesto sobre la renta por pagar  | (343,047)             | (1,116,725)          |
| Pago de premios en programa de lealtad                                   | (369,429)             | (582,701)            |
| Pago de prima de antigüedad e indemnización                              | <u>(231,207)</u>      | <u>(141,113)</u>     |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación                | <u>13,474,819</u>     | <u>6,084,873</u>     |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión:                      |                       |                      |
| Compra de propiedades y equipos  | (2,764,895)           | (1,959,569)          |
| Activos intangibles  | (500,709)             | (87,716)             |
| Plusvalía  | <u>-</u>              | <u>-</u>             |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                  | <u>(3,265,604)</u>    | <u>(2,047,285)</u>   |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:                 |                       |                      |
| Pago a préstamos bancarios   | (3,979,797)           | (9,482,227)          |
| Producto de préstamos bancarios  | -                     | 5,000,000            |
| Pagos a capital de arrendamientos financieros                            | (68,070)              | (58,611)             |
| Pago de bonos corporativos   | (214,286)             | (355,284)            |
| Dividendos pagados   | (2,708,817)           | (1,763,116)          |
| Emisión de acciones  | 109,801               | 121,031              |
| Impuesto complementario, pagado  | <u>90,639</u>         | <u>(5,767)</u>       |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento           | <u>(6,770,530)</u>    | <u>(6,543,975)</u>   |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo                  | 3,438,685             | (2,506,386)          |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período                | <u>11,705,705</u>     | <u>8,502,997</u>     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período                 | <u>B/. 15,144,390</u> | <u>B/. 5,996,611</u> |
| <b>Revelación suplementaria de la información del flujo de efectivo:</b> |                       |                      |
| Intereses pagados  | <u>B/. 1,170,807</u>  | <u>B/. 853,088</u>   |

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros  
31 de Marzo de 2008

---

## 1. Información general

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

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

Las otras empresas que integran el Grupo son:

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

El 8 de mayo de 2007, Rey Holdings Corp. anunció formalmente la adquisición de la cadena de Supermercados Romero, a través de la compra de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Supermercados, S. A., empresa dedicada principalmente a la venta de mercancía al detal a través de sus 9 supermercados y almacén por departamento ubicado en la provincia de Chiriquí y Bocas del Toro (ver nota 9).

## Segmentos de Negocio

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



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

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

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el día 29 de Febrero de 2008.

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

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

- NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelación Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o partir del 1 de enero de 2007
- NIIF 8 - Segmentos Operativos, reemplaza la NIC 14, Información Financiera por Segmentos Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
- CINIIF 10 - Información Financiera Intermedia y Deterioro Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de noviembre de 2006.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

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

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

### 3. Políticas de contabilidad significativas

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

- d. Información de segmentos* - Un segmento de negocios es un componente distinguible dentro del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.
- e. Uso de estimaciones* - La administración ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al reporte de activos y pasivos al preparar estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las cuentas incobrables, provisión para el programa de lealtad y la estimación de la vida útil económica de los activos fijos.

*f. Activos financieros*

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

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

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

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

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

Método de inventario en Supermercados:

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

### Inventario de ganado y plantación:

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

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

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

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

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

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

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

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

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

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

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

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

- Los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

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

- q. Arrendamientos operativos* - Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado de resultados en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.
- r. Costos de deuda* - Los costos de deuda son reconocidos como gastos en el período en el cual se incurren.
- s. Impuesto sobre la renta* - El impuesto sobre la renta del año, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido.

El impuesto sobre la renta corriente, es la estimación del impuesto por pagar sobre la renta neta gravable del año, utilizando la tasa de impuesto (30%) establecida a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido es provisto utilizando el método de los pasivos en el balance general, el cual resulta de las diferencias temporales entre las cifras de los activos y pasivos reportados en los estados financieros y los montos utilizados para efectos fiscales, de acuerdo a la planificación fiscal del Grupo. El monto del impuesto diferido está basado en estimaciones sobre la realización de los valores de activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto vigente la fecha del balance general (30%).

- t. Utilidad neta por acción* - La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.
- u. Reclasificaciones* - Algunas cifras del año 2006 han sido reclasificadas de su presentación original para conformarlas con las del período 2007.
- v. Moneda funcional* - Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

### 4. Efectivo y depósitos en bancos

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

|  | <b>Mar. 2008</b>      | <b>Sep. 2007</b>      |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Caja menuda                            | B/. 126,383           | B/. 142,925           |
| Fondo para cambio en los supermercados | 1,312,840             | 1,282,595             |
| Cuentas corrientes y de ahorros        | 12,801,520            | 9,323,170             |
| Efectivo en tránsito                   | 723,193               | 778,428               |
| Depósitos a plazo fijo                 | <u>180,454</u>        | <u>178,587</u>        |
|  | <u>B/. 15,144,390</u> | <u>B/. 11,705,705</u> |

Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos originales de tres meses o menos, con tasas de interés anual que oscilan entre 2.75% y 4.18% al 31 de Marzo de 2008 (2007: entre 1.75% y 2.75%).

### 5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

|                    | <b>Mar. 2008</b>     | <b>Sep. 2007</b>     |
|--------------------|----------------------|----------------------|
| Saldos:            |                      |                      |
| Cuentas por cobrar | <u>B/. 224,959</u>   | <u>B/. 261,238</u>   |
| Cuentas por pagar  | <u>B/. 888,974</u>   | <u>B/. 616,485</u>   |
| Transacciones:     |                      |                      |
| Ventas             | <u>B/. 1,235,210</u> | <u>B/. 2,048,184</u> |
| Compras            | <u>B/. 4,494,114</u> | <u>B/. 7,968,972</u> |



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

Transacciones con Directores y Ejecutivos:

- Plan de opción de compra de acciones de la compañía al 31 de Marzo de 2008, para los Ejecutivos hasta un máximo de 64,498 acciones (2007: 57,582 acciones) bajo opción de compra

|                                  | 31 de Marzo de     |                    |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                  | 2008               | 2007               |
| Compensación a ejecutivos claves | B/. <u>288,966</u> | B/. <u>230,821</u> |

### 6. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes rubros:

|                                | Mar. 2008             | Sep. 2007             |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Mercancía en los supermercados | B/. 27,824,304        | B/. 26,299,487        |
| Ganado de cría y engorde       | 1,000,523             | 962,730               |
| Inventario de plántones        | 118,357               | 118,357               |
| Inventarios - otros            | 449,365               | 621,181               |
| Inventario en tránsito         | <u>69,450</u>         | <u>1,046,859</u>      |
|                                | <u>B/. 29,461,999</u> | <u>B/. 29,048,614</u> |

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

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

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

|                                 | <u>30-09-07</u>        | <u>Adiciones y<br/>transferencias</u> | <u>Retiros y<br/>transferencias</u> | <u>31-03-08</u>        |
|---------------------------------|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|
| Costo:                          |                        |                                       |                                     |                        |
| Terreno                         | B/. 16,126,947         | B/.1,246,388                          | B/. -                               | B/.17,373,335          |
| Edificio                        | 35,590,166             | -                                     |                                     | 35,590,166             |
| Mejoras                         | 18,841,444             | 11,672                                | (160,910)                           | 18,692,206             |
| Maquinaria y equipo             | 52,132,688             | 879,260                               | -                                   | 53,011,948             |
| Autos y camiones                | 4,273,391              | 148,619                               | 166,609                             | 4,588,619              |
| Otras propiedades               | 1,308,787              | -                                     |                                     | 1,308,787              |
| Construcciones en proceso       | <u>855,913</u>         | <u>478,956</u>                        |                                     | <u>1,334,869</u>       |
| Total                           | <u>B/. 129,129,336</u> | <u>B/.2,764,895</u>                   | <u>B/ 5,699.</u>                    | <u>B/131,899,930</u>   |
| Depreciación<br>y amortización: |                        |                                       |                                     |                        |
| Edificio                        | B/. 7,323,899          | 581,118                               |                                     | B/.7,905,017           |
| Mejoras                         | 7,814,356              | 478,258                               | (89,560)                            | 8,203,054              |
| Maquinaria y equipo             | 32,885,188             | 1,853,386                             | (55,029)                            | 34,683,545             |
| Otras propiedades               | 114,020                | 14,982                                |                                     | 129,002                |
| Autos y camiones                | <u>3,144,277</u>       | <u>358,997</u>                        | <u>13,368</u>                       | <u>3,516,642</u>       |
| Total                           | <u>B/. 51,281,740</u>  | <u>B/.3,286,741</u>                   | <u>B/131,221.</u>                   | <u>B/.54,437,260</u>   |
| Valor neto en libros            | <u>B/. 77,847,596</u>  |                                       |                                     | <u>B/.77,462,670</u>   |
|                                 | <u>30-09-06</u>        | <u>Adiciones y<br/>transferencias</u> | <u>Retiros y<br/>transferencias</u> | <u>30-09-07</u>        |
| Costo:                          |                        |                                       |                                     |                        |
| Terreno                         | B/. 14,682,391         | B/. 1,444,556                         | B/. -                               | B/. 16,126,947         |
| Edificio                        | 36,316,715             |                                       | (726,549)                           | 35,590,166             |
| Mejoras                         | 14,410,763             | 4,436,541                             | (5,860)                             | 18,841,444             |
| Maquinaria y equipo             | 44,065,902             | 8,066,786                             |                                     | 52,132,688             |
| Autos y camiones                | 4,220,983              | 906,884                               | (854,476)                           | 4,273,391              |
| Otras propiedades               | 1,837,612              |                                       | (528,825)                           | 1,308,787              |
| Construcciones en proceso       | <u>-</u>               | <u>1,649,785</u>                      | <u>(793,872)</u>                    | <u>855,913</u>         |
| Total                           | <u>B/. 115,534,366</u> | <u>B/ 16,504,552.</u>                 | <u>B/ (2,909,582).</u>              | <u>B/ 129,129,336.</u> |

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

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

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

### 8. Propiedades de inversión

El Grupo mantiene propiedades de inversión consistentes en: nueve (9) locales comerciales que representan 3,918 metros cuadrados ubicados en el Centro Comercial Rey de Vista Alegre, y un local comercial en el Centro Comercial Plaza Hispanidad, antiguo local del Rey 12 de Octubre. Estos locales han sido alquilados a terceros.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

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

|   | <b>Mar. 2008</b>     | <b>Sep. 2007</b>     |
|---|----------------------|----------------------|
| Costo al inicio del período                   | B/. 3,298,931        | B/. 3,548,114        |
| Transferencia de propiedad, planta y equipo   | <u>51,115</u>        | <u>(249,183)</u>     |
| Costo al final del período                    | <u>3,350,046</u>     | <u>3,298,931</u>     |
| Depreciación acumulada, al inicio del período | 977,083              | 1,006,806            |
| Transferencia de propiedad, planta y equipo   |                      | (104,566)            |
| Depreciación del año                          | <u>43,801</u>        | <u>74,843</u>        |
| Depreciación acumulada, al final del período  | <u>1,020,884</u>     | <u>977,083</u>       |
| Propiedades de inversión, neto                | <u>B/. 2,329,162</u> | <u>B/. 2,321,848</u> |

### 9. Plusvalía

El saldo se origina como resultado de la adquisición por parte del Grupo de la totalidad de las acciones de Supermercados, S. A. - "Romero" más las plusvalías adquiridas del propio Romero. La plusvalía se detalla de la siguiente manera:

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros  
31 de Marzo de 2008

---

## 10. Activos intangibles

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

|  | Mar. 2008            | Sep. 2007            |
|--|----------------------|----------------------|
| Costo del software al inicio del período   | B/. 4,250,251        | B/. 3,892,450        |
| Adiciones                                  | <u>500,709</u>       | <u>357,801</u>       |
| Costo del software al final del período    | <u>4,750,960</u>     | <u>4,250,251</u>     |
| Amortización acumulada al inicio del año   | 2,335,536            | 1,986,812            |
| Amortización del año / transferencias      | <u>410,368</u>       | <u>348,724</u>       |
| Amortización acumulada al final del año    | <u>2,745,904</u>     | <u>2,335,536</u>     |
| Activos intangibles, neto al final del año | <u>B/. 2,005,056</u> | <u>B/. 1,914,715</u> |

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

### 11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

|  | Mar. 2008                               | Sep. 2007                               |
|--|---|---|
| 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.  | 1,039,990                               | 1,399,990                               |
| Préstamo con fecha de vencimiento en abril de 2009, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.31,944 a capital más interés y FECl, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre 17 fincas del PH Brisas del Golf.   | 383,333                                 | 574,999                                 |
| Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2008, pagadero en 72 abonos mensuales de B/.30,839 a capital más interés y FECl, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad 28,100 y 3,225 de Agroindustrial Rey y segunda hipoteca sobre propiedad 44,359.  | 184,968                                 | 368,714                                 |
| Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2009, pagadero en 6 abonos mensuales de B/.5,000 y 47 abonos mensuales de B/.23,452 más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca sobre las fincas 53,125, 53,127, 53,136, 53,137, 53,138, 53,139, 53,141, 53,145, 53,146, 53,147, 53,148, 53,149, 53,150, 53,151, 53,152 y segunda hipoteca sobre las fincas 53,135, 42,486, 24,298, 46,120. |   |   |
| <b>Sub-total que pasa</b>  | <u>1,261,439</u><br><u>B/.2,869,730</u> | <u>1,402,152</u><br><u>B/.3,745,855</u> |

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

|  | Mar. 2008           | Sep. 2007           |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Sub-total que viene</b>   | <u>B/.2,869,730</u> | <u>B/.3,745,855</u> |
| <br>   |                     |                     |
| Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2012, pagadero en 84 abonos mensuales de B/.23,810 más interés y FECI. Garantizado con hipoteca sobre las fincas 157,424, 61,157, 3335, 401-RA y 44359.  | 1,285,714           | 1,428,571           |
| <br>   |                     |                     |
| Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2013, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más intereses y FECI. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689.  | 1,285,714           | 1,428,571           |
| <br>   |                     |                     |
| Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre 2013, Libor mas tasa de mercado, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más interés y FECI, iniciando en abril de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689.   | 1,420,000           | 1,540,121           |
| <br>   |                     |                     |
| Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2020, Libor más tasa de mercado, pagadero en 168 abonos mensuales de B/.9,814 a capital más interés y FECI, iniciando en diciembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 27,811, 27,945, 28,314, 28,320, 26,944, 31,391, y 14,345. | <u>1,578,763</u>    | <u>1,608,871</u>    |
| <br>   |                     |                     |
| <b>Sub-total que pasa</b>  | <u>B/.8,439,921</u> | <u>B/.9,751,989</u> |

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

|  | Mar. 2008            | Sep. 2007            |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Sub-total que viene</b>   | <u>B/.8,439,921</u>  | <u>B/.9,751,989</u>  |
| Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020.<br>Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.12,053 a capital más interés y FECCI, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243. | 1,944,581            | 1,982,013            |
| Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020.<br>Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.5,094 a capital más interés y FECCI, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 6944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.   | 819,690              | 835,118              |
| Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020.<br>Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.14,469 a capital más interés y FECCI, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243. | 2,319,465            | 2,366,244            |
| Préstamo comercial No. 0791030009676, con fecha de vencimiento 7 de septiembre de 2007, tasa de interés Libor más tasa de mercado, pagadero en un plazo de 10 años en 119 cuotas de B/.62,500 y una cuota final por el saldo insoluto.   | <u>7,125,000</u>     | <u>7,500,000</u>     |
| <b>Sub-total que pasa</b>  | <u>B/.20,648,657</u> | <u>B/.22,435,364</u> |



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

|  | <b>Mar. 2008</b>      | <b>Sep. 2007</b>      |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Sub-total que viene</b>   | <u>B/.20,648,657</u>  | <u>B/.22,435,364</u>  |
| Préstamo comercial No. 902302646, con tasa de interés Libor más tasa de mercado, pagadero en un plazo de 10 años en 119 cuotas de B/.62,500 y una cuota final por el saldo insoluto. | 7,187,500             | 7,500,000             |
| Préstamo con garantía de fianza recíprocas y solidarias a una tasa de interés de Libor más tasa de mercado y con vencimiento al 25 de julio de 2010.                                 | 317,769               | 385,863               |
| Línea de Crédito con fecha de vencimiento en Enero 2008, pagaderos al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Garantizado con garantía solidaria de accionistas.    |                       | <u>2,500,000</u>      |
| Total  | <u>B/.28,153,926</u>  | <u>B/.32,821,227</u>  |
| Porción corriente  | <u>4,136,657</u>      | <u>4,152,659</u>      |
| Porción no corriente   | <u>B/. 24,017,269</u> | <u>B/. 28,668,568</u> |

La tasa de interés sobre los préstamos fluctuó entre 6.3% y 7.66% en el 2007.

### 12. Arrendamiento financiero por pagar

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

|          | <b>Mar. 2008</b> | <b>Sep. 2007</b> |
|----------|------------------|------------------|
| Año 2008 | B/. 70,978       | B/. 205,832      |
| Año 2009 | 216,124          | 216,124          |
| Año 2010 | 226,930          | 226,930          |
| Año 2011 | 238,276          | 238,276          |
| Año 2012 | 250,190          | 250,190          |

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

|                         | Mar. 2008          | Sep. 2007            |
|-------------------------|--------------------|----------------------|
| Año 2013                | 262,700            | 262,700              |
| Año 2014                | <u>17,977</u>      | <u>17,977</u>        |
|                         | 1,283,175          | 1,418,029            |
| Menos intereses al 6 %  | <u>(174,688)</u>   | <u>(241,472)</u>     |
|                         | 1,108,487          | 1,176,557            |
| Menos porción corriente | <u>148,461</u>     | <u>139,048</u>       |
| Porción no corriente    | <u>B/. 960,026</u> | <u>B/. 1,037,509</u> |

### 13. Bonos por pagar

La composición de los bonos por pagar era la siguiente:

**Bonos Agroindustriales** - Al 30 de septiembre de 2002, mediante la Resolución No. CNV-34312 del 9 de septiembre 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 Septiembre 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 30 de septiembre de 2007, del total de bonos autorizados a emitir, la suma de B/\_.00 (2006: 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 of Nova Scotia, para la emisión privada de un bono corporativo por un monto de B/.3,000,000, con vencimiento en diciembre de 2008, devengando una tasa de interés anual variable equivalente a la tasa Libor a treinta (30) días más tasa de mercado durante la vigencia de los bonos.

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

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

|                        | <b>31 de Marzo de 2008</b>    |                                   |                    |
|------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                        | <b>Bonos<br/>Corporativos</b> | <b>Bonos<br/>Agroindustriales</b> | <b>Total</b>       |
| Año 2008               | B/. 1,071,443                 | B/. -                             | B/. 1,071,443      |
| Total de pagos futuros | 1,071,443                     |                                   | 1,071,443          |
| Porción corriente      | <u>(1,071,443)</u>            | <u>-</u>                          | <u>(1,071,443)</u> |
| Porción no corriente   | <u>B/. -</u>                  | <u>B/. -</u>                      | <u>B/. -</u>       |

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros  
31 de Marzo de 2008

---

## 14. Provisión para programa de lealtad de clientes

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

|   | Mar. 2008          | Sep. 2007          |
|---|--------------------|--------------------|
| Costos incurridos                           | B/. 58,340         | B/. 153,966        |
| Provisión para premios                      | <u>395,000</u>     | <u>815,000</u>     |
|   | 453,340            | 968,966            |
| Menos ingresos de los proveedores           | <u>(55,280)</u>    | <u>(148,637)</u>   |
| Costo neto del programa                     | <u>B/. 398,060</u> | <u>B/. 820,329</u> |
| Saldo de la provisión al inicio del período | B/. 864,574        | B/. 632,275        |
| Provisión para premios                      | 395,000            | 815,000            |
| Menos premios pagados                       | <u>(369,429)</u>   | <u>(582,701)</u>   |
| Saldo de la provisión al final del período  | <u>B/. 890,145</u> | <u>B/. 864,574</u> |

## 15. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

|   | Mar. 2008            | Sep. 2007            |
|---|----------------------|----------------------|
| Saldo de la provisión al inicio del período | B/. 2,217,182        | B/. 1,626,375        |
| Aumento del período                         | 258,624              | 531,554              |
| Aumento por saldo proveniente de Romero     | -                    | 469,163              |
| Cargos contra la provisión                  | <u>(231,207)</u>     | <u>(409,910)</u>     |
| Saldo de la provisión al final del período  | <u>B/. 2,244,599</u> | <u>B/. 2,217,182</u> |

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros  
31 de Marzo de 2008

---

## 16. Impuesto sobre la renta

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

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

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

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar para el período terminado el 30 de septiembre de 2006, se determinó de conformidad con el método tradicional para las compañías: Inmobiliaria Don Antonio, S. A., Forestadota Rey, S. A. y Agroindustrial Rey, S. A. En la compañía Setrey, S. A. se determinó con base en el CAIR.

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

|  | Mar. 2008            | Mar. 2007            |
|--|----------------------|----------------------|
| Impuesto sobre la renta corriente            | B/. 2,839,527        | B/. 1,892,348        |
| Impuesto sobre dividendos                    | 300,980              | 195,902              |
| Impuesto diferido por diferencias temporales | <u>268,052</u>       | <u>98,800</u>        |
| Total del impuesto sobre la renta            | <u>B/. 3,408,559</u> | <u>B/. 2,187,050</u> |

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

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

|   | <b>Mar. 2008</b>            | <b>Sep. 2007</b>     |
|---|-----------------------------|----------------------|
| Impuesto diferido pasivo, al inicio del período       | B/. 7,617,321               | B/. 3,657,910        |
| Mas:  |                             |                      |
| Depreciación acelerada de activos (tasa efectiva 30%) | 268,052                     | 485,492              |
| Plusvalía amortizada (tasa efectiva 30%)              | <u>                    </u> | <u>3,473,919</u>     |
| Impuesto diferido pasivo, al final del período        | <u>B/. 7,885,373</u>        | <u>B/. 7,617,321</u> |

### 17. Otros ingresos de operaciones

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

|  | <b>Mar. 2008</b>   | <b>Mar. 2007</b>   |
|--|--------------------|--------------------|
| Ventas de cuero                                    | B/. 252,800        | B/. 184,349        |
| Ingresos por nacimientos y crecimiento de animales | 218,073            | 305,772            |
| Ingresos por venta de leche y huevos               |                    | 2,885              |
| Ingreso por manejo de categorías y misceláneos     | <u>213,006</u>     | <u>149,104</u>     |
| Total  | <u>B/. 683,879</u> | <u>B/. 642,110</u> |

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

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

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

|  | 31 de Marzo de        |                      |
|--|-----------------------|----------------------|
|  | 2008                  | 2007                 |
| Salarios y costos relacionados           | B/. 12,473,069        | B/.8,768,867         |
| Servicios especiales                     | 60,765                | 89,327               |
| Sobre tiempo                             | 382,555               | 441,241              |
| Beneficios a empleados                   | 1,057,021             | 1,177,786            |
| Entrenamiento                            | 17,381                | 42,856               |
| Uniformes                                | 49,487                | 44,272               |
| Seguridad                                | 214,662               | 106,125              |
| Prima de antigüedad e indemnización      | 258,624               | 230,691              |
| Cuentas malas                            | 31,886                | 42,000               |
| Viajes y representación                  | 779,889               | 627,757              |
| Alquileres                               | 1,320,193             | 774,941              |
| Depreciación                             | 3,286,741             | 2,852,743            |
| Amortización de propiedades de inversión | 43,801                | 30,931               |
| Amortización de activos intangibles      | 410,115               | 379,957              |
| Agua y electricidad                      | 4,068,377             | 3,233,939            |
| Telecomunicaciones                       | 299,651               | 173,861              |
| Mantenimiento                            | 1,978,732             | 1,320,568            |
| Combustible                              | 718,456               | 510,005              |
| Flete y acarreo                          | 127,475               | 147,638              |
| Aseo                                     | 530,416               | 481,519              |
| Publicidad                               | 1,658,614             | 1,298,500            |
| Provisión para programa de lealtad       | 395,000               | 463,000              |
| Empaque                                  | 1,536,532             | 1,284,752            |
| Cargos bancarios                         | 910,094               | 761,377              |
| Seguros                                  | 227,125               | 160,606              |
| Suministros de oficina                   | 333,669               | 278,745              |
| Impuestos                                | 902,715               | 682,928              |
| Honorarios profesionales                 | 838,782               | 597,345              |
| Misceláneos                              | <u>566,089</u>        | <u>368,583</u>       |
|  | <u>B/. 35,477,916</u> | <u>B/.27,372,860</u> |

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

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

---

### Plan de Opción de Compra de Acciones

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

- El precio de compra de cada acción es por la suma de B/.11.05 para 32,314 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001 y B/.11.90 para 32,184 acciones correspondiente a las opciones otorgadas en el año 2002. Estos precios permanecerán vigentes hasta tanto expire el término señalado para hacer efectiva la opción.
- Transcurrido el término de tres y cinco años desde la fecha del contrato con cada beneficiario de este programa, estos podrán ejercer la opción de compra de 50% inicial y del 50% restante, de las acciones a que tiene derecho, dentro de los 31 días calendarios siguientes. De no hacerse efectiva la opción dentro del tiempo previsto ésta habrá caducado sin que esto conlleve ningún tipo de responsabilidad para la Empresa.
- No obstante lo anterior, los beneficiarios podrán ejercer sus opciones de compra de acciones, si antes de expirar los términos antes señalados, la estructura 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.

| <b>Opciones<br/>(Cantidad de<br/>Acciones)</b> | <b>Precio<br/>por<br/>Acción</b> | <b>Año de<br/>Ejecución<br/>50%</b> | <b>Año de<br/>Ejecución<br/>50%</b> | <b>Opciones<br/>No Ejercidas</b> |
|--|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| 32,314   | \$11.05                          | 2004 - 13,815                       | 2007 - 11,341                       | 7,158                            |
| 32,184   | \$11.90                          | 2005 - 13,667                       | 2007 - 5,069                        | 9,290                            |
|  | \$11.90                          |                                     | 2008 - 4,158                        | -----                            |

Durante enero de 2005, treinta y siete (37) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 13,667. Durante el mes de enero de 2007, veintiocho (28) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 11,341. Durante el mes de diciembre del 2007, cinco (5) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 5,069 y durante el mes de enero del 2008 veintiuno (21) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 4158 acciones, todas correspondientes a las opciones otorgadas en el 2001.

Con esta última opción ejecutada en enero del 2008 se culmina con el programa de opción de compra de acciones del Grupo Rey para ejecutivos.



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

### 19. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

|  | 31 de Marzo de       |                      |
|--|----------------------|----------------------|
|  | 2008                 | 2007                 |
| Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo<br>y cuenta corriente | B/.35,832            | B/. 66,346           |
| Intereses ganados sobre cuentas por cobrar clientes                  | 75,143               | 87,939               |
| Intereses ganados otros  | (1,069,142)          | (853,088)            |
| Costos financieros   | <u>B/. (958,167)</u> | <u>B/. (698,803)</u> |

### 20. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/.6,054,254 al 31 de Marzo de 2008 (2007: B/.4,396,092) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 15,058,648 (2007: 3,754,479), calculado como sigue:

|   | 31 de Marzo de        |                      |
|---|-----------------------|----------------------|
|   | 2008                  | 2007                 |
| Utilidad neta                                 | <u>B/. 6,054,254</u>  | <u>B/. 4,396,092</u> |
| Acciones en circulación (ponderados vigentes) | <u>B/. 15,058,648</u> | <u>B/. 3,754,479</u> |
| Utilidad básica por acción                    | <u>0.40</u>           | <u>1.17</u>          |
| Número de acciones bajo opción por ejercer    | <u>0</u>              | <u>16,550</u>        |
| Utilidad diluida por acción                   |                       | <u>1.16</u>          |

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

### 21. Compromisos y contingencias

#### Compromisos

Las Compañías subsidiarias de Rey Holdings Corp. son garantes de las facilidades de créditos otorgadas a Empresas Tagarópulos, S. A. como consecuencia de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN), hasta la suma de B/.6,000,000. Al 31 de Marzo de 2007, Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.6,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 19 de Mayo de 2008 y el 23 de Marzo de 2009.

#### Contingencias

Al 31 de Marzo de 2008, existen pasivos contingentes por reclamos originados en el curso ordinario del negocio, los cuales ascienden aproximadamente a B/.941,000. Basados en información provista por los asesores legales internos y externos, la Compañía está tomando acciones en contra de tales demandas y espera tener resultados favorables en todas las instancias por lo que no se ha establecido provisión alguna.

### 22. Registro Oficial de la Industria Nacional

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

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

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

- Exoneración del impuesto sobre la renta, sobre las utilidades netas reinvertidas para la

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 31 de Marzo de 2008

---

expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos siempre que se trate de activos fijos, en la parte que esta reinversión sea superior al 20% de la renta neta gravable en el ejercicio fiscal de que se trate.

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

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

La Compañía mantiene varios contratos con la Nación, los cuales corresponden a la actividad del procesamiento de carnes, productos agroindustriales y la actividad de panadería. Las fechas de vencimientos de estos registros con el gobierno son el 15 de febrero de 2010 (fabricación de embutidos), 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 (carne de res, cerdo, pollo y pavo), 21 de junio de 2010 (panes, dulces y galletas para el mercado doméstico).

### 23. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- Depósitos en bancos* - El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar están presentadas a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- Préstamos y bonos por pagar* - El valor en libros de los préstamos y bonos por pagar, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza, de corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa.

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros  
31 de Marzo de 2008

---

## 24. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

- b. *Riesgo de mercado* - Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Grupo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.
- c. *Riesgo de liquidez y financiamiento* - Consiste en el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas por cobrar, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

**Notas a los estados financieros**  
**31 de Marzo de 2008**

---

concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

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

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

Al 31 de Marzo de 2008

(Cifras en Balboas)

| Activos   | Total       | Eliminaciones | Sub-total   | Rey                | Empresas   | Total       | Supermercados | Compañías Soporte |   |
|---|-------------|---------------|-------------|--------------------|------------|-------------|---------------|-------------------|---|
|   |             |               |             | Holdings,<br>Corp. |            |             | Rey, S. A.    | Grupo<br>Rey      | Farmacias y<br>Soporte<br>Inmobiliaria<br>Don Antonio,<br>S. A. |
| Activos corrientes:   |             |               |             |                    |            |             |               |                   |   |
| Efectivo y depósitos en bancos  | 15,144,390  | -             | 15,144,390  | 50,379             | -          | 15,094,011  | 14,842,884    | 250,827           | 300   |
| Cuentas por cobrar:   |             |               |             |                    |            |             |               |                   |   |
| Cientes   | 3,181,304   | -             | 3,181,304   | -                  | -          | 3,181,304   | 2,760,915     | 420,389           | -   |
| Empleados   | 99,142      | -             | 99,142      | -                  | -          | 99,142      | 99,142        | -                 | -   |
| Compañías afiliadas y relacionadas  | 224,959     | (1,356,535)   | 1,581,494   | -                  | -          | 1,581,494   | 186,263       | 1,174,492         | 220,739   |
| Otras   | 538,559     | -             | 538,559     | -                  | -          | 538,559     | 538,254       | 298               | 7   |
| Total de cuentas por cobrar   | 4,043,964   | (1,356,535)   | 5,400,499   | -                  | -          | 5,400,499   | 3,584,574     | 1,595,179         | 220,746   |
| Inventarios   | 29,461,999  | -             | 29,461,999  | -                  | -          | 29,461,999  | 27,772,202    | 1,689,797         | -   |
| Gastos pagados por adelantado   | 801,817     | -             | 801,817     | -                  | -          | 801,817     | 748,963       | 45,145            | 7,709   |
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado   | 2,292,098   | -             | 2,292,098   | -                  | -          | 2,292,098   | 2,206,443     | 67,164            | 18,491  |
| Total de activos corrientes   | 51,744,268  | (1,356,535)   | 53,100,803  | 50,379             | -          | 53,050,424  | 49,155,066    | 3,648,112         | 247,246   |
| Activos no corrientes:  |             |               |             |                    |            |             |               |                   |   |
| Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado neto de depreciación y amortización acumuladas | 77,462,670  | (89,948)      | 77,552,618  | -                  | -          | 77,552,618  | 65,584,495    | 11,911,566        | 56,557  |
| Propiedades de inversión, neto  | 2,329,162   | -             | 2,329,162   | -                  | -          | 2,329,162   | 2,329,162     | -                 | -   |
| Inversiones   | -           | (38,507,160)  | 38,507,160  | 19,253,580         | 19,253,580 | -           | -             | -                 | -   |
| Plusvalía   | 14,179,599  | -             | 14,179,599  | -                  | -          | 14,179,599  | 14,179,599    | -                 | -   |
| Fondo de cesantía   | 2,719,796   | -             | 2,719,796   | -                  | -          | 2,719,796   | 2,169,574     | 408,452           | 141,770   |
| Activos intangibles   | 2,005,056   | -             | 2,005,056   | -                  | -          | 2,005,056   | 2,002,859     | 2,197             | -   |
| Depósitos en garantía   | 349,319     | -             | 349,319     | -                  | -          | 349,319     | 345,528       | 3,590             | 200   |
| Total de activos  | 150,789,870 | (39,953,643)  | 190,743,513 | 19,303,959         | 19,253,580 | 152,185,975 | 135,766,285   | 15,973,917        | 445,773   |

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.




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

31 de Marzo de 2008

(Cifras en Balboas)

| Pasivos y patrimonio de los accionistas               | Total       | Eliminaciones | Sub-total   | Rey                | Empresas   | Total        | Supermercados   | Compañías Soporte            |                  |
|---|-------------|---------------|-------------|--------------------|------------|--------------|---|------------------------------|------------------|
|   |             |               |             | Holdings,<br>Corp. | Rey, S. A. | Grupo<br>Rey | Farmacias y<br>Soporte<br>Inmobiliaria<br>Don Antonio,<br>S. A. | Agroindustrial<br>Rey, S. A. | Setrey,<br>S. A. |
| Pasivos corrientes:                                   |             |               |             |                    |            |              |   |                              |                  |
| Préstamos por pagar, porción corriente                | 4,136,657   |               | 4,136,657   | -                  | -          | 4,136,657    | 3,953,005   | 183,652                      |                  |
| Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente | 148,461     | -             | 148,461     | -                  | -          | 148,461      | 148,461   | -                            |                  |
| Bonos por pagar, porción corriente                    | 1,071,443   | -             | 1,071,443   | -                  | -          | 1,071,443    | 1,071,443   | -                            |                  |
| Cuentas por pagar:                                    |             |               |             |                    |            |              |   |                              |                  |
| Proveedores   | 46,510,155  | -             | 46,510,155  | -                  | -          | 46,510,155   | 44,944,193  | 1,561,888                    | 4,074            |
| Compañías afiliadas y relacionadas                    | 888,974     | (1,356,535)   | 2,245,509   | 195,959            | 1,200      | 2,048,350    | 2,014,243   | 34,107                       |                  |
| Otras   | 1,867,967   | -             | 1,530,585   | 4,043              | -          | 1,526,542    | 1,505,773   | 17,443                       | 3,326            |
| Total de cuentas por pagar                            | 49,267,096  | (1,356,535)   | 50,286,250  | 200,003            | 1,200      | 50,085,047   | 48,464,209  | 1,613,438                    | 7,400            |
| Gastos acumulados por pagar                           | 1,430,864   | -             | 1,430,864   | -                  | -          | 1,430,864    | 1,166,691   | 125,526                      | 138,647          |
| Provisión para fondo de jubilación                    |             | -             |             | -                  | -          |              | -   | -                            | -                |
| ITBMS por pagar                                       | 241,347     | -             | 241,347     | -                  | -          | 241,347      | 234,799   | -                            | 6,548            |
| Dépósitos de clientes                                 | -           | -             | -           | -                  | -          | -            | -   | -                            | -                |
| Provisión para programa de lealtad de clientes        | 890,145     | -             | 890,145     | -                  | -          | 890,145      | 890,145   | -                            | -                |
| Impuesto sobre la renta por pagar empresa, estimado   | 2,839,527   | -             | 3,176,909   | -                  | -          | 3,176,909    | 2,904,342   | 256,989                      | 15,578           |
| Total de pasivos corrientes                           | 60,025,541  | (1,356,535)   | 61,382,076  | 200,003            | 1,200      | 61,180,874   | 58,833,095  | 2,179,605                    | 168,174          |
| Pasivos no corrientes:                                |             |               |             |                    |            |              |   |                              |                  |
| Préstamos por pagar, largo plazo                      | 24,017,269  | -             | 24,017,269  | -                  | -          | 24,017,269   | 24,017,269  | -                            | -                |
| Arrendamiento financiero por pagar, largo plazo       | 960,026     | -             | 960,026     | -                  | -          | 960,026      | 960,026   | -                            | -                |
| Bonos por pagar, largo plazo                          | -           | -             | -           | -                  | -          | -            | -   | -                            | -                |
| Impuestos sobre la renta diferido                     | 7,885,373   | -             | 7,885,373   | -                  | -          | 7,885,373    | 7,446,033   | 439,340                      | -                |
| Provisión para fondo de jubilación                    | 99,525      | -             | 99,525      | -                  | -          | 99,525       | 99,525  | -                            | -                |
| Provisión para prima de antigüedad e indemnización    | 2,244,599   | -             | 2,244,599   | -                  | -          | 2,244,599    | 1,875,760   | 275,106                      | 93,733           |
| Total de pasivos                                      | 95,232,333  | (1,356,535)   | 96,588,868  | 200,003            | 1,200      | 96,387,666   | 93,231,708  | 2,894,051                    | 261,907          |
| Patrimonio de los accionistas:                        |             |               |             |                    |            |              |   |                              |                  |
| Acciones comunes                                      | 19,803,992  | (36,515,800)  | 56,319,792  | 19,803,992         | 19,253,580 | 17,262,220   | 15,824,220  | 1,368,000                    | 70,000           |
| Capital pagado en exceso                              | -           | (1,991,360)   | 1,991,360   | -                  | -          | 1,991,360    | 905,000   | 1,086,360                    | -                |
| Utilidades no distribuidas                            | 35,930,757  | (89,948)      | 36,020,705  | (700,036)          | (1,200)    | 36,721,941   | 25,949,926  | 10,655,214                   | 116,801          |
| Impuesto complementario                               | (177,212)   | -             | (177,212)   | -                  | -          | (177,212)    | (144,569)   | (29,708)                     | (2,935)          |
| Total de patrimonio de los accionistas                | 55,557,537  | (38,597,108)  | 94,154,645  | 19,103,956         | 19,252,380 | 55,798,309   | 42,534,577  | 13,079,866                   | 183,866          |
| Total de pasivos y patrimonio de los accionistas      | 150,789,870 | (39,953,643)  | 190,743,512 | 19,303,959         | 19,253,580 | 152,185,974  | 135,766,285   | 15,973,917                   | 445,773          |

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

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

Al 31 de Marzo de 2008

(Cifras en Balboas)

|   | Total               | Eliminaciones       | Sub-total           | Rey Holdings, Corp. | Empresas Rey, S. A. | Total Grupo Rey     | Supermercados, Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A. | Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S. A. | Setrey, S. A.      |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--|---|--------------------|
| Ingresos:   |                     |                     |                     |                     |                     |                     |  |   |                    |
| Ventas netas                                      | 186,026,303         | (16,487,730)        | 202,514,033         | -                   | -                   | 202,514,033         | 184,443,642  | 18,070,391                                  | -                  |
| Costo de ventas                                   | <u>143,145,613</u>  | <u>(16,487,730)</u> | <u>159,633,343</u>  | -                   | -                   | <u>159,633,343</u>  | <u>145,665,047</u>   | <u>13,968,296</u>                           | -                  |
| Ganancia bruta en ventas                          | <u>42,880,690</u>   | -                   | <u>42,880,690</u>   | -                   | -                   | <u>42,880,690</u>   | <u>38,778,595</u>  | <u>4,102,095</u>                            | -                  |
| Otros ingresos y gastos operativos:               |                     |                     |                     |                     |                     |                     |  |   |                    |
| Servicios de compañías afiliadas                  | -                   | (1,748,897)         | 1,748,897           | -                   | -                   | 1,748,897           | 619,335  | 15,665                                      | 1,113,897          |
| Alquileres  | 1,946,031           | (189,234)           | 2,135,265           | -                   | -                   | 2,135,265           | 1,946,031  | 189,234                                     | -                  |
| Pérdida en Venta de Activo Fijo                   | -                   | -                   | -                   | -                   | -                   | -                   | -  | -   | -                  |
| Dividendos declarados                             | -                   | (5,718,612)         | 5,718,612           | 2,708,816           | 3,009,796           | -                   | -  | -   | -                  |
| Comisiones ganadas                                | 388,296             | -                   | 388,296             | -                   | -                   | 388,296             | 388,296  | -   | -                  |
| Otros ingresos                                    | 683,878             | -                   | 683,878             | -                   | -                   | 683,878             | 452,175  | 231,703                                     | -                  |
| Gastos de ventas generales y administrativos      | <u>(35,477,916)</u> | <u>1,938,131</u>    | <u>(37,416,047)</u> | <u>(68,928)</u>     | -                   | <u>(37,347,119)</u> | <u>(32,645,498)</u>  | <u>(3,639,652)</u>                          | <u>(1,061,969)</u> |
| Ganancia en operaciones                           | <u>10,420,980</u>   | <u>(5,718,612)</u>  | <u>16,139,591</u>   | <u>2,639,888</u>    | <u>3,009,796</u>    | <u>10,489,907</u>   | <u>9,538,934</u>   | <u>899,045</u>                              | <u>51,928</u>      |
| Costos financieros, netos                         | <u>(958,167)</u>    | -                   | <u>(958,167)</u>    | -                   | -                   | <u>(958,167)</u>    | <u>(915,751)</u>   | <u>(42,416)</u>                             | -                  |
| <b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b> | <u>9,462,813</u>    | <u>(5,718,612)</u>  | <u>15,181,424</u>   | <u>2,639,888</u>    | <u>3,009,796</u>    | <u>9,531,740</u>    | <u>8,623,183</u>   | <u>856,629</u>                              | <u>51,928</u>      |
| Impuesto sobre la renta:                          |                     |                     |                     |                     |                     |                     |  |   |                    |
| Corriente   | 3,140,507           | -                   | 3,140,507           | -                   | 300,980             | 2,839,527           | 2,566,960  | 256,989                                     | 15,578             |
| Diferido  | <u>268,052</u>      | -                   | <u>268,052</u>      | -                   | -                   | <u>268,052</u>      | <u>275,472</u>   | <u>(7,420)</u>                              | -                  |
|   | <u>3,408,559</u>    | -                   | <u>3,408,559</u>    | -                   | <u>300,980</u>      | <u>3,107,580</u>    | <u>2,842,433</u>   | <u>249,569</u>                              | <u>15,578</u>      |
| Utilidad neta                                     | 6,054,255           | (5,718,612)         | 11,772,866          | 2,639,888           | 2,708,816           | 6,424,160           | 5,780,750  | 607,060                                     | 36,350             |
| Utilidades no distribuidas al inicio del período  | 32,585,321          | (89,948)            | 32,675,269          | (631,108)           | (1,200)             | 33,307,577          | 22,610,496   | 10,616,629                                  | 80,451             |
| Dividendos declarados                             | <u>(2,708,816)</u>  | <u>5,718,612</u>    | <u>(8,427,427)</u>  | <u>(2,708,816)</u>  | <u>(2,708,816)</u>  | <u>(3,009,795)</u>  | <u>(2,441,320)</u>   | <u>(568,475)</u>                            | -                  |
| Utilidades no distribuidas al final del período   | <u>35,930,757</u>   | <u>(89,948)</u>     | <u>36,020,705</u>   | <u>(700,036)</u>    | <u>(1,200)</u>      | <u>36,721,941</u>   | <u>25,949,926</u>  | <u>10,655,214</u>                           | <u>116,801</u>     |

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.



25. Información por segmento de negocio

Al 31 de Marzo de 2008

(Cifras en Balboas)

|  | <u>Total</u>       | <u>Eliminaciones</u> | <u>Sub-total</u>   | <u>Otras Operaciones</u> | <u>Supermercados</u> | <u>Farmacias</u> | <u>Agroindustrial</u> | <u>Dulcería</u> | <u>Soporte</u> |
|--|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------------|----------------------|------------------|-----------------------|-----------------|----------------|
| Ingresos:  |                    |                      |                    |                          |                      |                  |                       |                 |                |
| Ventas netas   | 186,026,303        | (45,542,048)         | 231,568,351        | -                        | 175,808,909          | 8,634,734        | 16,634,418            | 1,435,973       | 29,054,317     |
| Costo de ventas  | 143,145,613        | (45,542,048)         | 188,687,661        | -                        | 140,950,892          | 6,499,617        | 13,143,819            | 824,477         | 27,268,856     |
| Ganancia bruta en ventas                                 | 42,880,690         | -                    | 42,880,690         | -                        | 34,858,017           | 2,135,117        | 3,490,599             | 611,496         | 1,785,461      |
| Otros Ingresos y gastos operativos:                      |                    |                      |                    |                          |                      |                  |                       |                 |                |
| Servicios a compañías afiliadas                          | -                  | (8,615,254)          | 8,615,254          | -                        | 6,837,476            | -                | 15,665                | -               | 1,762,113      |
| Alquiler   | 1,946,031          | (627,234)            | 2,573,265          | -                        | 2,366,031            | -                | 207,234               | -               | -              |
| Ganancia (Pérdida) en Venta de Activo Fijo               | -                  | -                    | -                  | -                        | -                    | -                | -                     | -               | -              |
| Dividendos declarados                                    | -                  | (5,718,612)          | 5,718,612          | 5,718,612                | -                    | -                | -                     | -               | -              |
| Comisiones ganadas                                       | 388,296            | -                    | 388,296            | -                        | 388,296              | -                | -                     | -               | -              |
| Otros ingresos   | 683,878            | -                    | 683,878            | -                        | 413,249              | -                | 231,703               | -               | 38,926         |
| Gastos de ventas, generales y administrativos            | (35,477,916)       | 9,242,489            | (44,720,405)       | (68,928)                 | (36,499,297)         | (1,081,189)      | (3,225,763)           | (431,890)       | (3,413,338)    |
| Ganancia en operaciones                                  | 10,420,980         | (5,718,611)          | 16,139,590         | 5,649,684                | 8,363,772            | 1,053,928        | 719,439               | 179,606         | 173,162        |
| Costos financieros, netos                                |                    |                      |                    |                          |                      |                  |                       |                 |                |
| Intereses ganados  | 110,975            | -                    | 110,975            | -                        | 108,722              | -                | 2,253                 | -               | -              |
| Intereses pagados  | (1,069,142)        | -                    | (1,069,142)        | -                        | (1,024,472)          | -                | (44,670)              | -               | -              |
| Costos financieros, netos                                | (958,167)          | -                    | (958,167)          | -                        | (915,750)            | -                | (42,417)              | -               | -              |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta               | 9,462,813          | (5,718,612)          | 15,181,424         | 5,649,684                | 7,448,022            | 1,053,928        | 677,022               | 179,606         | 173,162        |
| Impuesto sobre la renta                                  | 3,408,559          | -                    | 3,408,559          | 300,980                  | 2,842,432            | -                | 195,687               | 53,882          | 15,578         |
| Utilidad neta  | 6,054,255          | (5,718,612)          | 11,772,866         | 5,348,704                | 4,605,590            | 1,053,928        | 481,336               | 125,724         | 157,584        |
| <b>Activos por segmentos</b>                             | <u>150,789,870</u> | <u>(39,953,643)</u>  | <u>190,743,513</u> | <u>38,557,539</u>        | <u>135,766,285</u>   | <u>-</u>         | <u>15,973,917</u>     | <u>-</u>        | <u>445,773</u> |
| <b>Pasivos por segmentos</b>                             | <u>95,232,333</u>  | <u>(1,356,535)</u>   | <u>96,588,868</u>  | <u>201,202</u>           | <u>93,231,709</u>    | <u>-</u>         | <u>2,894,050</u>      | <u>-</u>        | <u>261,907</u> |
| <b>Patrimonio de los accionistas</b>                     | <u>55,557,537</u>  | <u>(38,597,108)</u>  | <u>94,154,646</u>  | <u>38,356,337</u>        | <u>42,534,576</u>    | <u>-</u>         | <u>13,079,867</u>     | <u>-</u>        | <u>183,866</u> |
| <b>Depreciación y amortización</b>                       | <u>3,740,657</u>   | <u>-</u>             | <u>3,740,657</u>   | <u>-</u>                 | <u>3,189,999</u>     | <u>4,182</u>     | <u>356,944</u>        | <u>7,398</u>    | <u>182,133</u> |
| <b>Gastos que no representan desembolso de efectivo:</b> |                    |                      |                    |                          |                      |                  |                       |                 |                |
| Reserva para prima de antigüedad                         | 258,624            | -                    | 258,624            | -                        | 201,516              | 8,428            | 22,145                | 2,870           | 23,665         |
| Reserva para programa de lealtad de clientes             | 395,000            | -                    | 395,000            | -                        | -                    | -                | -                     | -               | 395,000        |
| Impuesto sobre la renta diferido                         | 268,052            | -                    | 268,052            | -                        | 275,472              | -                | (7,420)               | -               | -              |
|  | <u>921,676</u>     | <u>-</u>             | <u>921,676</u>     | <u>-</u>                 | <u>476,988</u>       | <u>8,428</u>     | <u>14,725</u>         | <u>2,870</u>    | <u>418,665</u> |