

## **Rey Holdings Corp. y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017.

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Informe de Compilación del Contador Público y Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2017

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe del Contador Público	1
Estado consolidado de situación financiera	2-3
Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 54
<b>Información adicional:</b>	
Anexo I - Anexo de consolidación del estado de situación financiera	
Anexo II - Anexo de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	

## **INFORME DE COMPILACIÓN**

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

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



---

Melitón Robles  
Contador Público Autorizado  
Licencia de idoneidad No. 1912

30 de noviembre de 2017  
Panamá, República de Panamá

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017

(En balboas)

Activos	Notas	2017	2016
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y depósitos en banco	6	11,903,991	11,396,487
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	5,337,050	6,795,284
Cuentas por cobrar compañías afiliadas y relacionadas	5	8,986	39,890
Inventarios, netos	9	68,658,491	73,316,528
Otros activos	16	4,114,090	1,712,703
Activos por impuestos corrientes		4,021,882	265,066
Total de activos corrientes		94,044,490	93,525,958
<b>Activos no corrientes:</b>			
Propiedad, planta y equipo	10	261,454,179	248,521,843
Propiedades de inversión, neto	11	1,254,633	1,280,255
Plusvalía	12	44,084,958	44,084,958
Activos intangibles, neto	13	5,593,882	5,943,028
Inversión en asociada	15	7,055,883	8,094,758
Otros activos financieros		-	-
Otros activos	16	13,056,668	8,633,358
Total de activos no corrientes		332,500,203	316,558,200
Total de activos		426,544,693	410,084,158



(Continúa)



## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017

(En balboas)

	Notas	2017	2016
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Sobregiro bancario		8,046	-
Préstamos	18	52,217,195	1,066,667
Obligaciones por arrendamientos financieros	19	263,210	1,567,488
Bonos emitidos	20	14,640,625	17,405,914
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	138,862,960	127,985,045
Cuentas por pagar compañías afiliadas y relacionadas	5	2,015,703	1,600,386
Ingresos diferidos	29	2,304,101	2,020,630
Pasivos por impuestos corrientes		53,611	2,075,713
Total de pasivos corrientes		210,365,451	153,721,843
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Préstamos	18	14,968,227	14,488,889
Obligaciones por arrendamientos financieros	19	-	150,911
Bonos emitidos	20	40,356,189	54,996,853
Pasivo por impuesto diferido	22,32	17,839,151	16,908,174
Provisión para prima de antigüedad	21	5,369,874	5,374,453
Total de pasivos no corrientes		78,533,441	91,919,280
Total de pasivos		288,898,892	245,641,123
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	23	41,960,681	41,960,681
Utilidades no distribuidas		95,685,120	122,482,354
Total de patrimonio		137,645,801	164,443,035
Total de pasivos y patrimonio		426,544,693	410,084,158

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

(Concluye)



**Rey Holdings Corp. y Subsidiarias**

**Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017**

(En balboas)

	Notas	Por el periodo de tres meses terminados el 30 de septiembre		Por el periodo de doce meses terminados el 30 de septiembre	
		2017	2016	2017	2016
Ingresos de actividades ordinarias	5	159,624,107	170,175,952	619,825,069	704,436,676
Costos de ventas	5	(116,792,903)	(125,231,675)	(459,412,395)	(528,525,996)
Ganancia bruta		<u>42,831,204</u>	<u>44,944,277</u>	<u>160,412,674</u>	<u>175,910,680</u>
Otros ingresos	25	1,741,725	1,458,462	9,205,597	11,677,939
Gastos de depreciación y amortización	10, 11, 13	(6,120,975)	(3,928,610)	(18,731,298)	(15,117,074)
Gastos de salarios y beneficios a empleados	5	(17,350,594)	(17,597,992)	(76,082,172)	(71,794,991)
Costos financieros, netos	26	(1,739,467)	(1,198,579)	(5,481,246)	(4,441,817)
Gastos de ventas generales y administrativos	5, 31	(35,522,134)	(19,627,332)	(91,593,759)	(70,334,410)
Participación patrimonial en asociada	15	(1,719,854)	60,839	(1,904,358)	60,839
(Pérdida) Ganancia antes de impuesto sobre la renta		<u>(17,880,095)</u>	<u>4,111,065</u>	<u>(24,174,562)</u>	<u>25,961,166</u>
Impuesto sobre la renta corriente		(1,078,484)	1,079,187	(1,481,430)	(6,511,680)
Impuesto sobre la renta diferido		5,255,258	8,902,762	4,210,290	7,794,845
Total de beneficio (gasto) de impuesto sobre la renta	22	<u>4,176,774</u>	<u>9,981,949</u>	<u>2,728,860</u>	<u>1,283,165</u>
(Pérdida) Ganancia neta del año		<u>(13,703,321)</u>	<u>14,093,014</u>	<u>(21,445,702)</u>	<u>27,244,331</u>
(Pérdida) Ganancia por acción básica	24	<u>(0.43)</u>	<u>0.44</u>	<u>(0.67)</u>	<u>0.86</u>

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

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado el 30 de septiembre de 2017

(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2015</b>	23	41,855,106	101,989,155	143,844,261
Ganancia del año		-	27,244,331	27,244,331
Aumento en acciones		105,575	-	105,575
Pago de dividendos	23	-	(6,361,551)	(6,361,551)
Impuesto complementario		-	(389,581)	(389,581)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2016</b>	23	41,960,681	122,482,354	164,443,035
Pérdida del año		-	(21,445,702)	(21,445,702)
Pago de dividendos	23	-	(4,771,991)	(4,771,991)
Impuesto complementario		-	(579,541)	(579,541)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2017</b>	23	41,960,681	95,685,120	137,645,801

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



## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

	Notas	2017	2016 (Reexpresado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
(Pérdida) Ganancia del año		(21,445,702)	27,244,331
Ajustes por:			
Ajustes a periodos anteriores			
Gastos de impuestos reconocidos en resultados	22	1,481,430	6,511,680
Impuesto diferido por arrastre de pérdida		(4,210,290)	
Reversión de impuesto diferido asociado a siniestro	22	-	(1,539,876)
Reversión de impuesto diferido asociado a plusvalía	22	-	(7,362,886)
Provisión para obsolescencia de inventarios		367,466	211,997
Costos de financiamientos reconocidos en resultados		5,481,246	4,441,817
Depreciación y amortización de activos no corrientes	10,11,13	18,731,298	15,117,074
Provisión para cuentas incobrables	8	2,020,162	625,051
Aumento de provisión para prima de antigüedad	21	1,005,789	1,309,818
Participación patrimonial en asociada	15	1,904,358	(60,839)
		<u>5,335,757</u>	<u>46,498,167</u>
Variación en el capital de trabajo:			
Disminución (aumento) de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		(531,024)	4,061,367
(Aumento) disminución de inventarios		4,290,571	(6,850,530)
Disminución de otros activos		(2,614,407)	6,456,763
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales y de otras cuentas por pagar		11,293,232	9,862,366
Prima de antigüedad	21	(1,010,368)	(1,155,971)
Intereses pagados		(5,481,246)	(4,441,817)
Impuesto pagado sobre la renta		(6,329,371)	(4,292,576)
		<u>5,236,615</u>	<u>50,395,369</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Pagos por adquisición de propiedad, planta, y equipo	10,11,13	(29,787,363)	(17,959,691)
Pagos por adquisición de activos intangibles	13	(1,501,503)	(4,273,272)
Pagos por adquisición de inversiones en asociadas	15	(865,483)	(3,770,530)
		<u>(32,154,349)</u>	<u>(26,003,493)</u>
Flujo neto de efectivo usado en las actividades de inversión			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de préstamos, bonos y arrendamientos financieros	20	(19,927,809)	(23,559,318)
Aumento de préstamos		52,704,579	-
Producto de emisión de bonos corporativos		-	11,000,000
Aporte a capital		-	105,575
Dividendos pagados	23	(4,771,991)	(6,361,551)
Impuesto complementario		(579,541)	(389,581)
		<u>27,425,238</u>	<u>(19,204,875)</u>
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento			
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo			
		507,504	5,187,001
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año			
		<u>11,396,487</u>	<u>6,209,486</u>
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año			
	6	<u>11,903,991</u>	<u>11,396,487</u>

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



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

## 1. Información general

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

Rey Holdings Corp. es 100% propietaria de Empresas Rey, S. A., la cual a su vez es propietaria del negocio de venta al por menor identificado con el nombre Rey, el cual incluye supermercados, venta y alquiler de propiedades y otras actividades de soporte. Las principales actividades de la Empresa y sus subsidiarias (el Grupo) se describen en la Nota 14.

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

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

El Grupo no ha aplicado las siguientes NIIF's nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

#### ***NIIF's nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha.***

NIIF's nuevas:

#### *NIIF 9 - Instrumentos financieros:*

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

Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;

Fase 2: metodología de deterioro; y

Fase 3: contabilidad de cobertura.

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

### *Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros.*

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

Específicamente:

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

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

### *Fase 2: Metodología de deterioro*

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

### *Fase 3: Contabilidad de cobertura*

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

### Provisiones transitorias

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

La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y

Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

### NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas

Especifica la contabilidad para saldos regulatorios diferidos que provienen de actividades reguladas. Esta norma está disponible solo para quienes adoptan por primera vez las NIIF's y quienes reconocen saldos regulatorios diferidos bajo previas normas de contabilidad de las tasas reguladas, con cambios limitados, y requiere la presentación separada de los saldos regulatorios diferidos en el estado de la situación financiera y estado de ganancias o pérdidas. Se requieren revelaciones para identificar la naturaleza, y riesgos asociados con la forma de las tasas regulatorias que han dado lugar a al reconocimiento de los saldos regulatorios. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

### NIIF15 - Ingresos de contratos con los clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

### NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos que inicien después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos de clientes.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

Enmiendas a las NIIF's

### NIIF 11 - Negocios conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican, ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

### NIC 1 - Iniciativa de revelaciones

Las enmiendas fueron una respuesta a comentarios de que había dificultades en aplicar el concepto de materialidad en la práctica, como la redacción de algunos de los requerimientos de la NIC 1 que habían sido leídos para prevenir el uso del juicio. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

### NIC 27 - Método patrimonial y estados financieros separados

La enmienda se enfoca en estados financieros separados y permite el uso de ese método en estados financieros separados. La enmienda específicamente permite contabilidad la inversión en sus subsidiarias negocios en conjunto y asociadas en sus estados financieros separados al: costo, de acuerdo con la NIIF 9 (o NIC 39 si la NIIF 9 no ha sido adoptada), o usando el método patrimonial como se describe en la NIC 28. La enmienda retrospectivamente para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016. SE permite la adopción anticipada.

### NIC 16 y NIC 38 - Clarificación aceptable de los métodos de depreciación y amortización

Las modificaciones de la NIC 16 prohíben a las entidades que utilizan un método de depreciación basado en ingresos para los elementos de propiedades, planta y equipos. Las modificaciones a la NIC 38 introducen una presunción refutable de que los ingresos no son una base apropiada para la amortización de un activo intangible. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

### NIC 10 y 28 - Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio en conjunto

Estas enmiendas tratan de situaciones en las que hay una venta o aporte de activos entre un inversionista y su asociada o negocio en conjunto. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

### NIC 10, 12 y 28 - Entidades de inversión: Aplicando la excepción de consolidación

Las modificaciones aclaran que la exención de preparar estados financieros consolidados está disponible a la casa matriz que es una subsidiaria de una entidad en inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de acuerdo con la NIIF 10. Enmiendas consecuentes se han hecho a la NIC 28 para aclarar que la exención de aplicar el método patrimonial es también aplicable a un inversionista en una asociada o negocio en conjunto, si ese inversionista es una subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

## 3. Políticas de contabilidad significativas

### 3.1 Estado de cumplimiento

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

### 3.2 Base de preparación

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

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

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

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

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

### 3.3 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros consolidados de la Empresa y las entidades controladas por Rey Holdings Corp. y subsidiarias ("el Grupo") (sus subsidiarias). El control se logra cuando el Grupo:

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017

(En balboas)

---

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

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

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

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

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

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

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

### **3.4 Inversiones en asociadas**

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

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

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

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

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

## 3.5 Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

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

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

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

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

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

### **3.6 Plusvalía**

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

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

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

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

### **3.7 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias**

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

#### Venta de bienes

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

- El Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- El Grupo no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos de actividades ordinarias puede medirse con fiabilidad;
- Sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

### Ingresos por dividendos e intereses

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

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

### Ingresos por alquileres

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

### Otros ingresos operativos

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

## **3.8 Arrendamientos**

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

### **3.8.1 El Grupo como arrendador**

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

### **3.8.2 El Grupo como arrendatario**

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

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

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

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

### **3.9 Costos de deudas**

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

### **3.10 Transacciones de pagos basados en acciones**

El valor razonable en la fecha de otorgamiento de los pagos basados en acciones - es decir, opciones de acciones otorgadas a empleados - se reconoce como gastos de compensación, con el correspondiente incremento en el patrimonio durante el período que los empleados tienen derecho incondicional a los incentivos. El importe reconocido como gasto de compensación se ajusta para reflejar el número de incentivos de pagos los cuales se espera se cumplan los servicios relacionados y las condiciones de desempeño fuera de mercado, de tal manera que el monto finalmente reconocido como gasto esté basado en el número de incentivos de pagos que cumplan los servicios relacionados y las condiciones de desempeño fuera del mercado en la fecha de ejercicio. El efecto de la revisión de los estimados originales, si hubiese, se reconoce, en los resultados del período de manera que el gasto acumulado refleje el estimado revisado, con el ajuste correspondiente a la reserva de beneficios a empleados liquidables mediante instrumentos de capital.

### **3.11 Impuesto sobre la renta**

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

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

### Impuesto corriente

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

### Impuesto diferido

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

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

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

## 3.12 Propiedad, planta y equipo

Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, son presentados en el estado consolidado de situación financiera al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

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

Los terrenos no son depreciados.

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

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

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

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

### **3.13 Propiedades de inversión**

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

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

### **3.14 Activos intangibles**

#### Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles con vidas útiles finitas, adquiridos de forma separada, son registrados al costo menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas. La vida útil estimada y el método de amortización son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en tales estimaciones registrado sobre una base prospectiva. La vida útil estimada ha sido estimada en 8 y 10 años.

Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

#### Baja de activos intangibles

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

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

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

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

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

### 3.16 *Inventarios*

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

Por la naturaleza del negocio y el tipo de inventario que maneja; el mismo pudiera verse afectado vencimiento o caducidad y no hayan sido vendidos; o que no estén en condiciones adecuadas para la venta. En este sentido, el Grupo tiene acuerdos con sus proveedores con relación a devolución de productos vencidos y/o reconocimiento de costos de merma. Para los artículos que son manejados internamente (importados, marcas propias, agro, etc.) llegada la fecha de su vencimiento y/o no están aptos para la venta estos son reconocidos como merma en el momento en que es identificado.

### 3.17 *Instrumentos financieros*

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

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



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

## 3.18 Activos financieros

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

### 3.18.1 Cuentas por cobrar

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

### 3.18.2 Deterioro de activos financieros

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

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

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

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

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

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

### **3.18.3 Baja de activos financieros**

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

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

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

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

### **3.19.1 Clasificación como deuda o patrimonio**

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

## **3.19.2 Instrumentos de patrimonio**

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

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

## **3.19.3 Pasivos financieros**

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

### *3.19.3.1 Otros pasivos financieros*

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

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

## **3.19.4 Baja en cuentas de pasivos financieros**

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

## **3.20 Provisión para prestaciones laborales**

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

### **3.21 Moneda funcional y de presentación**

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

### **3.22 Reclasificaciones**

Algunas partidas de los estados financieros consolidados del año 2016 han sido reclasificadas de su presentación original para adecuarlas a la presentación del año 2017. En especial la compensación de los saldos por cobrar y por pagar entre partes relacionadas.

## **4. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos**

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

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

### **4.1 Deterioro de la plusvalía**

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

### **4.2 Valor razonable de los instrumentos financieros**

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

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

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada, asunciones de la Gerencia y precios proporcionados por brokers son datos no observables para el activo o pasivo.

### 5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

#### 5.1 Transacciones comerciales de bienes y servicios

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

	2017	2016
Ventas	989,484	-
Compras	13,500,907	16,281,986
Alquileres	2,746,694	2,564,286

#### 5.2 Transacciones comerciales

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	2017	2016	2017	2016
Empresas Tagarópulos, S.A.	5,032	28,930	1,813,238	1,419,617
Bannaba Coffee, S. A.	-	-	134,806	108,501
Tiendas de Conveniencia, S.A.	3,954	10,960	56,555	64,454
Desarrollos Comerciales, S. A.	-	-	7,363	4,073
Promotora Chanis, S.A:	-	-	3,741	3,741
	8,986	39,890	2,015,703	1,600,386

Las cuentas con partes relacionadas no tienen términos o condiciones que establezcan fecha de cobros (pagos) o fecha de vencimiento, en adición no se han otorgado ni recibido garantías.

Por otra parte, no se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni en años anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro respecto a los importes adeudados por partes relacionadas, por consiguiente no hay experiencia histórica de pérdidas en los saldos con partes relacionadas. En opinión de la Administración, una provisión para posibles pérdidas no es requerida.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

### 5.3 Compensación del personal clave de la gerencia

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

	2017	2016
Beneficios a corto plazo	<u>1,336,100</u>	<u>1,350,000</u>

### 6. Efectivo y depósitos en banco

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

	2017	2016
Cajas menudas	107,443	89,600
Fondo para cambio en los supermercados y farmacias	2,322,695	2,633,106
Efectivo en tránsito		1,120,200
Cuentas corrientes	9,473,853	7,367,378
Depósitos a plazo	<u>-</u>	<u>186,203</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>11,903,991</u>	<u>11,396,487</u>

### 7. Transacciones no monetarias

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

### 8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

	2017	2016
Cuentas comerciales por cobrar	5,171,284	4,793,830
Cheques devueltos	67,015	509,801
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,531,867)</u>	<u>(667,173)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto	<u>3,706,432</u>	<u>4,636,458</u>
Cuentas por cobrar empleados	84,310	246,570
Cuentas por cobrar, otras	<u>1,546,308</u>	<u>1,912,256</u>
Sub-total	<u>1,630,618</u>	<u>2,158,826</u>
Total	<u>5,337,050</u>	<u>6,795,284</u>

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

### 8.1 Cuentas por cobrar comerciales

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

#### Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales morosas pero no deterioradas

	2017	2016
61 - 90 días	152,785	148,272
91 -120 días	322,736	186,617
Más de 120 días	301,822	1,534,431
	<u>777,343</u>	<u>1,869,320</u>

#### Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas

	2017	2016
Más de 365 días	<u>2,799,988</u>	<u>3,624,563</u>

#### Movimiento de la provisión de cuentas de dudoso cobro

	2017	2016
Saldo inicial	667,173	542,407
Provisión para deterioro de cuentas de dudoso cobro	1,958,349	625,051
Castigo de importes considerados como incobrables durante el año	<u>(1,093,655)</u>	<u>(500,285)</u>
Saldo al cierre del año	<u>1,531,867</u>	<u>667,173</u>

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

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

### 9. Inventarios, netos

Los inventarios se agrupan en las siguientes categorías:

	2017	2016
Mercancía en los supermercados	49,626,443	52,705,537
Mercancía en farmacias	12,693,458	11,169,253
Mercancía en bodega (CEDI)	6,605,429	5,153,858
Productos de empaque	1,092,809	891,221
Otros	279,133	358,806
	<u>70,297,272</u>	<u>70,278,675</u>
Menos: provisión para inventarios	<u>(1,747,616)</u>	<u>(1,380,150)</u>
Total de inventarios	<u>68,549,656</u>	<u>68,898,525</u>
Mercancía en tránsito	<u>108,835</u>	<u>4,418,003</u>
Total	<u>68,658,491</u>	<u>73,316,528</u>

Durante el año que terminó el 30 de septiembre de 2016, se recuperó B/.5,264,581 que corresponde al reclamo por lucro cesante, dando por finiquitado el reclamo presentado por este incendio cuya recuperación total fue de B/.19,547,774.

### 10. Propiedad, planta y equipo

	2017	2016
<b>Importe neto en libros de:</b>		
Terrenos	60,919,695	61,009,643
Edificios	91,364,401	94,246,535
Mejoras	36,177,862	32,572,023
Planta, equipo y autos	50,935,252	45,268,246
Construcción en proceso	20,221,560	10,999,906
Equipo bajo arrendamiento financiero	1,835,409	4,425,490
Total neto de depreciación acumulada	<u>261,454,179</u>	<u>248,521,843</u>



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Maquinaria, equipo y autos</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Equipo bajo arrendamiento financiero</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	54,756,614	93,199,435	40,699,941	107,891,088	8,918,516	6,924,024	312,389,618
Adiciones	6,253,029	14,959,047	5,742,746	12,377,203	1,222,534	-	40,554,559
Retiros y reclasificaciones	-	9,966,672	(5,520,740)	(7,094,186)	-	256	(2,647,998)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	61,009,643	118,125,154	40,921,947	113,174,105	10,141,050	6,924,280	350,296,179
Adiciones	-	-	13,134,643	6,154,569	858,856	-	20,148,068
Retiros y reclasificaciones	-	-	(1,704,334)	(239,334)	-	-	(1,943,668)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	61,009,643	118,125,154	52,352,256	119,089,340	10,999,906	6,924,280	368,500,579
Saldo al 30 de septiembre de 2016	61,009,643	118,125,154	52,352,256	119,089,340	10,999,906	6,924,280	368,500,579
Adiciones	-	-	9,379,649	10,054,281	14,453,417	-	33,887,347
Retiros y reclasificaciones	(89,948)	89,948	(2,800,442)	5,897,481	(5,231,763)	(236,275)	(2,370,999)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	60,919,695	118,215,102	58,931,463	135,041,102	20,221,560	6,688,005	400,016,927
	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Maquinaria, equipo y autos</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Equipo bajo arrendamiento financiero</u>	<u>Total</u>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	-	16,862,130	14,334,635	62,300,616	-	993,043	94,490,424
Gasto por depreciación	-	2,694,347	2,428,211	8,098,337	-	721,914	13,942,809
Retiros y reclasificaciones	-	1,349,900	370,916	(4,255,496)	-	61,620	(2,473,060)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	-	20,906,377	17,133,762	66,143,457	-	1,776,577	105,960,173
Gasto por depreciación	-	2,972,242	2,716,813	8,138,267	-	722,213	14,549,535
Retiros y reclasificaciones	-	-	-	(530,972)	-	-	(530,972)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	-	23,878,619	19,850,575	73,750,752	-	2,498,790	119,978,736
Saldo al 30 de septiembre de 2016	-	23,878,619	19,850,575	73,750,752	-	2,498,790	119,978,736
Gasto por depreciación	-	2,972,082	3,830,856	8,473,543	-	2,424,284	17,700,765
Retiros y reclasificaciones	-	-	(927,830)	1,881,555	-	(70,478)	883,247
Saldo al 30 de septiembre de 2017	-	26,850,701	22,753,601	84,105,850	-	4,852,596	138,562,748
Costo neto septiembre 2017	60,919,695	91,364,401	36,177,862	50,935,252	20,221,560	1,835,409	261,454,179
Costo neto septiembre 2016	61,009,643	94,246,535	32,501,681	45,338,588	10,999,906	4,425,490	248,521,843

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

### 10.1 Activos entregados en garantía

Durante los años que terminaron el 30 de septiembre de 2017 y 2016 se han dado en garantía bajo la figura de hipotecas terrenos y edificaciones con un valor de mercado de aproximadamente la suma de B/.206,587,000 para garantizar préstamos y bonos del Grupo. (Véase Nota 18 y 20).

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

### 11. Propiedades de inversión

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

	2017	2016
Saldo al inicio del periodo	1,517,379	1,517,379
Adiciones	-	-
Retiros y reclasificaciones	-	-
Costo al final del periodo	<u>1,517,379</u>	<u>1,517,379</u>
Depreciación acumulada, al inicio del periodo	237,124	211,393
Depreciación del periodo	25,622	25,731
Retiros y reclasificaciones	-	-
Depreciación acumulada, al final del periodo	<u>262,746</u>	<u>237,124</u>
Propiedades de inversión, neto	<u>1,254,633</u>	<u>1,280,255</u>

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

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

30 de septiembre de 2017 y 2016	<u>Jerarquía del valor razonable</u>			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos financieros</b>				
Propiedades de inversión	-	1,980,447	-	<u>1,980,447</u>

### 12. Plusvalía

	2017	2016
Costo	<u>44,084,958</u>	<u>44,084,958</u>

Asignación de la plusvalía a las unidades generadoras de efectivo.

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

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

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

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

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo se determina basándose en el valor en uso, que utiliza cálculos de proyecciones de flujo de efectivo basado en presupuestos financieros aprobados por los directores cubriendo un período de 5 años y utilizando una tasa de descuento del 9.1%.

Las proyecciones de flujos de efectivo en el período presupuestado están basadas en los mismos márgenes e inflación de los insumos durante el período presupuestado. Los flujos de efectivo posteriores al período de 5 años se han extrapolado a una tasa de crecimiento anual del 1%. La Administración considera que cualquier posible cambio razonable en las hipótesis claves sobre las que se basa el importe recuperable no causaría que el importe en libros en conjunto excediera el importe recuperable total de la unidad generadora de efectivo.

### 13. Otros activos intangibles

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

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

	2017	2016
<b>Costo</b>		
Saldo inicial	16,745,946	13,248,902
Adiciones	1,501,503	4,273,272
Retiros y reclasificaciones	<u>(2,281,477)</u>	<u>(776,228)</u>
Saldo al final del periodo	<u>15,965,972</u>	<u>16,745,946</u>
<b>Amortización y deterioro del valor acumulados</b>		
Saldo inicial	10,802,918	10,261,657
Gasto por amortización	1,004,911	541,808
Retiros y reclasificaciones	<u>(1,435,739)</u>	<u>(547)</u>
Saldo al final del periodo	<u>10,372,090</u>	<u>10,802,918</u>
Activo intangible neto al final del periodo	<u>5,593,882</u>	<u>5,943,028</u>



## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

### 14. Subsidiarias

Los detalles de las subsidiarias del Grupo al 30 de septiembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>
Inmobiliaria Don Antonio, S.A. y subsidiarias	Venta al por menor de víveres	Panamá	100%
Empresas Rey, S.A.	Inversión	Panamá	100%
Agroindustrial, S.A.	Procesamiento de carnes, vegetales y panadería	Panamá	100%
Setrey, S.A.	Servicio de seguridad	Panamá	100%

### 15. Inversión en asociadas

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

<u>Nombre de la asociada</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inmobiliaria Mumbai, S.A. (i)	Bienes raíces	Panamá	33.33%	2,045,252	2,265,126
Inversiones Cautivas, S.A.	Bienes raíces	Panamá	50%	4,903,546	3,470,845
Santiago Investment Group, S. A.	Bienes raíces	Panamá	16%	-	1,840,919
Penonomé Investment	Bienes raíces	Panamá	13.57%	107,084	517,868
				<u>7,055,882</u>	<u>8,094,758</u>

- (i) La fecha de cierre conforme a la fecha de constitución de Inmobiliaria Mumbai, S.A es el 31 de diciembre. Con el fin de aplicar contablemente el método de la participación, se utilizaron los estados financieros de Inmobiliaria Mumbai, S.A. para el período de 12 meses terminado el 30 de septiembre de 2017, y se hicieron los ajustes apropiados para considerar los efectos de las transacciones significativas entre fechas.

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

La información financiera resumida, relacionada con Inmobiliaria Mumbai, S. A. se presenta a continuación.

	2017	2016
Total de activos	8,275,736	9,511,548
Total de pasivos	2,139,365	3,170,791
Activos netos	6,136,371	6,340,757
Total (pérdida) ganancia del año	(168,545)	259,875
Participación del Grupo en los activos netos de la asociada	2,045,252	2,265,126

La inversión en Santiago Investment ha sido dado de baja dado que el patrimonio de la compañía asociada a la fecha es negativo y la participación de Inmobiliaria Don Antonio, S. A. en dicha sociedad es minoritaria no influyente.

#### 16. Otros activos

	2017	2016
Pagos anticipados	3,792,825	1,416,900
Fondo de cesantía	7,273,584	6,337,737
Cuentas por cobrar	120,000	120,000
Depósitos en garantía	592,345	407,518
Reclamo por cobrar	65,784	264,119
Impuestos	5,326,220	1,407,528
Total	17,170,758	9,953,802
Corriente	4,114,090	1,712,703
No corriente	13,056,668	8,633,358
	17,170,758	10,346,061

Durante el año que terminó el 30 de septiembre de 2016, se recuperó B/.5,264,581 que corresponde al reclamo por lucro cesante, dando por finiquitado el reclamo presentado por este incendio cuya recuperación total fue de B/.19,547,774.

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

### 17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	2017	2016
Cuentas por pagar comerciales	131,251,631	121,878,417
Gastos acumulados por pagar	5,659,050	4,528,431
Otras cuentas por pagar	1,952,279	1,578,197
	<u>138,862,960</u>	<u>127,985,045</u>

### 18. Préstamos

	2017	2016
<b>Banco General</b>		
Préstamo puente por B/.50,000,000 con tasa de interés entre 5.0% y 5.5% anual y con vencimiento 28 de septiembre de 2018. Este préstamo está amparado bajo la línea de adelanto aprobada el 15 de septiembre de 2017 hasta por la suma de B/.133,000,000.	50,000,000	-
<b>Banco Nacional de Panamá</b>		
Préstamo por B/.17,185,422 con tasa de interés entre 4.5% y 5.5% anual con vencimiento al 31 de marzo de 2031; amparado bajo primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 71357, 18550 y 44539 a favor de Banco Nacional hasta por la suma de B/.26,000,000.	<u>17,185,422</u>	<u>15,555,556</u>
Total	<u>67,185,422</u>	<u>15,555,556</u>
Porción corriente	52,217,195	1,066,667
Porción no corriente	<u>14,968,227</u>	<u>14,488,889</u>
Total	<u>67,185,422</u>	<u>15,555,556</u>

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

### 19. Obligaciones por arrendamientos financieros

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

Las tasas de interés de todas las obligaciones bajo arrendamientos financieros son fijas a la fecha de sus respectivos contratos, variando entre 3.5% y 5.5% (2016: 3.5% y 5.5%) anual.

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

	2017	2016
Año 2016	-	1,567,488
Año 2017	-	150,911
Año 2018	263,210	-
Año 2019	-	-
	<u>263,210</u>	<u>1,718,399</u>
Menos: porción corriente	<u>(263,210)</u>	<u>(1,567,488)</u>
Porción no corriente	<u>-</u>	<u>150,911</u>

### 20. Bonos emitidos

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

	2017	2016
Año 2017	-	17,405,914
Año 2018	14,640,625	14,640,664
Año 2019	13,235,100	13,235,100
Año 2020	8,650,589	8,650,589
Año 2021	6,288,357	6,288,357
Año 2022	4,395,714	4,395,714
Año 2023	3,231,429	3,231,429
Año 2024	2,660,000	2,660,000
Año 2025	1,420,000	1,420,000
Año 2026	475,000	475,000
Total de pagos futuros	<u>54,996,814</u>	<u>72,402,767</u>
Porción corriente	<u>14,640,625</u>	<u>17,405,914</u>
Porción no corriente	<u>40,356,189</u>	<u>54,996,853</u>



## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

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

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

- a) Efectivo, el cual para efectos del cálculo de cobertura del Fideicomiso, será calculado al cien por ciento de su valor;
  - b) Primera hipoteca y anticresis sobre terrenos y mejoras a la propiedad del emisor o de sociedades afiliadas o subsidiarias de este y cualesquiera otros inmuebles que estas sociedades adquieran en el futuro para su operación. Las propiedades sobre las cuales recaigan dichos derechos deberán tener un valor de mercado que cubra como mínimo un ciento diez por ciento (110%) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación, (por cada serie se detallan las fincas que forman parte del fideicomiso);
  - c) Cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguro de incendio y terremoto, con extensión de cubierta, sobre las mejoras presentes y futuras sobre las propiedades dadas en primera hipoteca y anticresis al fideicomiso de garantía.
- (ii) Mediante Resolución No. SMV 51-12 de 15 de febrero de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Inmobiliaria Don Antonio, S.A. la emisión de bonos corporativos, hasta la suma de cien millones de dólares (B/.100,000,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en forma global, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (B/.1,000) o sus múltiplos según la demanda del mercado.



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

A continuación se presenta un detalle de las emisiones por Serie:

<u>Serie</u>	<u>Fecha de colocación</u>	<u>Saldo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantías y primera hipoteca y anticresis sobre finca</u>
G	12 de diciembre de 2011	625,000	4.75%	7 años	No. 9880 y 63243.
H	17 de abril de 2012	3,750,000	4.75%	7 años	No.9880 y 63243.
K	27 de agosto de 2012	771,389	4.75%	7 años	No. 46120,53135,24298, 186903, 186989, 259761 y 395122.
L	7 de marzo de 2013	1,714,286	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 32495, 26944, 27495, 27811, 28314, 28320 y 31391.
M	27 de mayo de 2013	1,040,874	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 32495, 26944, 27495, 27811, 28314, 28320 y 31391.
N	5 de agosto de 2013	1,050,000	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 32495, 26944, 27495, 27811, 28314, 28320 y 31391.
O	14 de febrero de 2014	2,198,500	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 324956, 26944, 27495,27811,28314, 28320 y 31391.
P	23 de junio de 2014	2,142,857	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 324956, 26944, 27495,27811,28314, 28320 y 31391.
R	21 de octubre de 2014	2,428,571	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 324956, 26944, 27495,27811,2831, 28320 y 31391.
S	28 de mayo de 2015	5,564,286	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 324956, 26944, 27495,27811,28314 y 28320.
T	20 de julio de 2016	<u>3,428,571</u>	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 324956, 26944, 27495,27811,28314 y 28320.
Total resolución No. CNV 208-09		<u>24,714,334</u>			
A-1	15 de noviembre de 2012	2,250,000	4.75%	7 años	No.46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122.
A-2	15 de noviembre de 2012	56,750	3.75%	5 años	No.46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122.
A-3	17 de diciembre de 2012	2,250,000	4.75%	7 años	No.46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122.
A-4	5 de febrero de 2013	2,142,857	4.75%	7 años	No.46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122.
A-5	27 de mayo de 2013	337,500	3.75%	5 años	No.46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122.
A-6	25 de abril de 2014	301,800	3.75%	5 años	No.46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122.
A-8	26 de diciembre de 2014	2,428,572	4.75%	7 años	No.46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122.
A-9	26 de diciembre de 2014	10,875,000	5.25%	10 años	No.46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122.
A-10	28 de mayo de 2015	3,565,000	5.25%	10 años	No.46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122.
A-11	25 de noviembre 2015	2,475,000	5.25%	10 años	No.46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122.
A-12	20 de julio de 2016	<u>3,600,000</u>	5.25%	10 años	No.46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122.
Total resolución No. SMV 51-12		<u>30,282,479</u>			
Saldo al 30 de septiembre de 2017		<u>54,996,814</u>			

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

Al 30 de septiembre de 2017, el saldo de intereses acumulados es de B/.1,093,722 (2016: B/.917,743).

Los bonos de la serie A están garantizados por primera hipoteca y anticresis a favor del fideicomiso de garantía de fecha 15 de febrero de 2012 de las fincas 46120, 24298, 53135,186903, 186989, 259,761 y 395,122 debidamente inscritas en la Sección de Propiedad Horizontal de la Provincia de Panamá. En adición, los bonos rotativos están garantizados por fianza solidaria de Rey Holdings Corp.

Los intereses devengados por los bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada del respectivo bono. Estos bonos podrán ser redimidos anticipadamente de forma parcial o total, a opción del Emisor, después de cumplidos los dos (2) años desde la fecha de oferta de la respectiva sub serie a redimir, únicamente por el saldo a capital de los bonos.

#### 21. Provisión para prima de antigüedad

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	5,374,454	5,220,606
Aumento del año	1,005,789	1,309,818
Cargos contra la provisión	<u>(1,010,369)</u>	<u>(1,155,971)</u>
Saldo al final del año	<u>5,369,874</u>	<u>5,374,453</u>

El saldo al 30 de septiembre en el fondo de cesantía es de B/. 7,273,584 (2016: B/.6,337,737). Véase Nota 16.

#### 22. Impuesto sobre la renta

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

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

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

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% (para el año 2011 era 25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar para el período terminado el 30 de septiembre, se determinó de conformidad con el método tradicional aplicable para las empresas: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., y Forestadora Rey, S.A. y Agroindustrial Rey, S.A. En la Empresa Set Rey, S.A. se determinó con base en el Numeral 2 (antes CAIR).

Durante el año fiscal 2017 las autoridades fiscales, emitieron su decisión respecto a los períodos auditados 2012-2013 y 2014-2015 condenando a pagar un impuesto sobre la renta de B/.1,272,682 más los correspondientes recargos e intereses que sumaron B/.537,441

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

	2017	2016
Impuesto sobre la renta corriente	53,611	4,159,916
Alcance fiscal impuesto sobre la renta	1,272,682	
Ajustes reconocidos en el período corriente	(53,669)	9,353
Impuesto de dividendos	208,806	2,342,411
	<hr/>	<hr/>
Total de impuesto sobre la renta corriente	1,481,430	6,511,680
Impuesto diferido por diferencias temporarias:		
Depreciación acelerada de activos fijos	930,977	1,107,917
Impuesto diferido por arrastre de pérdida	(5,141,267)	
Reversión asociada a siniestro	-	(1,539,876)
Reversión asociada a la plusvalía	-	(7,362,886)
	<hr/>	<hr/>
Total del impuesto sobre la renta diferido	(4,210,290)	(7,794,845)
	<hr/>	<hr/>
Total del impuesto sobre la renta	(2,728,860)	(1,283,165)

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

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

	2017	2016
Impuesto diferido pasivo, al inicio del año	16,908,174	24,703,019
Más:		
Depreciación acelerada de activos	930,977	1,107,917
Menos:		
Reversión asociado a siniestro	-	(7,362,886)
Reversión asociado a la plusvalía	-	(1,539,876)
	<u>17,839,151</u>	<u>16,908,174</u>

Durante el período fiscal 2016, la Compañía revisó y ajustó la tasa impositiva con la cual se estableció el impuesto sobre la renta diferido relacionado a la plusvalía, de un 25% a la tasa de 10%; tal como lo indica el Decreto Ejecutivo No.170 de 1993 artículo 117-B.

La conciliación del impuesto sobre la renta es como sigue:

	2016	Reconocido en los resultados	2017
Diferencias temporarias:			
Depreciación acelerada de activos fijos	11,998,465	930,977	12,929,442
Reversión asociada a siniestro (Nota 32)	-	-	-
Reversión asociada a plusvalía	4,909,709	-	4,909,709
	<u>16,908,174</u>	<u>930,977</u>	<u>17,839,151</u>

	2015	Reconocido en los resultados	2016
Diferencias temporarias:			
Depreciación acelerada de activos fijos	11,998,465	-	11,998,465
Reversión asociada a siniestro (Nota 32)	-	-	-
Reversión asociada a plusvalía	4,909,709	-	4,909,709
	<u>16,908,174</u>	<u>-</u>	<u>16,908,174</u>

	2017	2016
Ganancia financiera (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	<u>(24,174,562)</u>	<u>25,961,166</u>
Tasa impositiva	25.00 %	25.00 %
Ingresos no gravables	-	(5.04)
Gastos no deducibles	-	5.09
Tasa efectiva	<u>- %</u>	<u>25.05 %</u>

Con fecha 29 de agosto de 2012, entró a regir la Ley No.52, que reforma la norma relativa a Precios de Transferencia, régimen de precios orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, de manera que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes. De acuerdo a dichas normas, los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tengan efectos sobre los ingresos, costos o deducciones en la

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

determinación de la base imponible, para fines del impuesto sobre la renta, del período fiscal en el que se declare o lleve a cabo la operación, deben preparar anualmente un informe de las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la terminación del período fiscal correspondiente (Forma 930). Dichas operaciones deben someterse a un estudio a efectos de establecer que cumplen con el supuesto contemplado en la Ley.

A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Grupo se encuentra en proceso de completar dicho análisis; sin embargo de acuerdo a la Administración no se espera que el mismo tenga un impacto importante en la estimación del impuesto sobre la renta del año.

### 23. Patrimonio

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

El 17 de marzo de 2017 y el 23 de diciembre de 2016 la Administración autorizó el pago de dividendos a los accionistas por B/.1,590,688 y B/.3,181,303 respectivamente (2016: B/.6,361,551).

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

Al 30 de septiembre de 2017, los ejecutivos y empleados de alto rango mantuvieron opciones sobre 130,609, sobre acciones comunes del Grupo, de las cuales 39,306 expirarán en el 2017, 36,844 expirarán en el año 2018 y 54,459 expirarán en el año 2019.

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

### 24. Ganancia por acción

Al 30 de septiembre de 2017, el cálculo de la ganancia por acción está basado en la (pérdida) ganancia de B/.(15,189,870) (2016: B/.25,420,951) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación de 31,814,096 (2016: 31,814,096), calculado como sigue:

	2017	2016
Ganancia (Pérdida) neta	<u>(21,445,702)</u>	<u>27,244,331</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>31,814,096</u>	<u>31,814,096</u>
Ganancia básica por acción	<u>(0.67)</u>	<u>0.86</u>

### 25. Otras ganancias y pérdidas

	2017	2016
Alquileres	5,288,687	9,007,233
Comisiones ganadas	2,293,065	2,181,089
Otros ingresos	<u>1,623,845</u>	<u>489,617</u>
Total	<u>9,205,597</u>	<u>11,677,939</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

## 26. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	2017	2016
Intereses ganados sobre depósitos a plazo y cuenta corriente	12,577	15,013
Intereses ganados otros	204,646	196,606
Costos financieros por financiamientos	(2,767,695)	(1,019,163)
Costos financieros por bonos	(2,930,774)	(3,634,273)
Total	<u>(5,481,246)</u>	<u>(4,441,817)</u>

## 27. Instrumentos financieros

### 27.1 Administración del capital

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

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

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

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

#### Índice de endeudamiento

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

	2017	2016
Deuda (i)	122,445,446	89,676,722
Efectivo y bancos (incluyendo el efectivo y saldos en bancos)	<u>(11,903,991)</u>	<u>(11,396,487)</u>
Deuda neta	<u>110,541,455</u>	<u>78,280,235</u>
Patrimonio (ii)	<u>137,645,801</u>	<u>164,443,035</u>
Índice de deuda neta y patrimonio	<u>80.31%</u>	<u>47.60%</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

- (i) La deuda se define como préstamos, bonos y arrendamientos a largo y corto plazo.
- (ii) El patrimonio incluye todas las reservas y capital del Grupo que son gestionados como capital.

### 27.2 Categorías de instrumentos financieros

	2017	2016
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y saldos en bancos	<u>11,903,991</u>	<u>11,396,487</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto (Nota 8)	<u>3,706,432</u>	<u>4,636,458</u>
<b>Pasivos financieros</b>		
Costo amortizado	<u>122,445,446</u>	<u>89,676,722</u>

### 27.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero

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

### 27.4 Riesgo de mercado

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

### 27.5 Administración del riesgo de crédito

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

### 27.6 Administración del riesgo de liquidez

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

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

#### 27.6.1 Cuadros de riesgo de interés y liquidez



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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

	Promedio tasa de interés efectiva	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>30 de septiembre de 2017</b>							
Obligaciones por arrendamiento financiero	3.50% - 5.50%	-	-	263,210	-	-	263,210
Instrumentos a tasa de interés variable	4.75% - 5.75%	302,072	319,775	51,595,348	6,395,488	8,572,739	67,185,422
Instrumentos a tasa de interés fija	4.75% - 6.00%	-	14,640,625	13,235,100	22,566,089	4,555,000	54,996,814
		<u>302,072</u>	<u>14,960,400</u>	<u>65,093,658</u>	<u>28,961,577</u>	<u>13,127,739</u>	<u>122,445,446</u>
<b>30 de septiembre de 2016</b>							
Obligaciones por arrendamiento financiero	3.50% - 5.50%	-	-	1,567,488	150,911	-	1,718,399
Instrumentos a tasa de interés variable	3.00% - 5.50%	266,667	266,667	533,333	5,333,333	9,155,556	15,555,556
Instrumentos a tasa de interés fija	4.75% - 6.00%	-	17,405,914	14,640,664	35,086,903	5,269,286	72,402,767
		<u>266,667</u>	<u>17,672,581</u>	<u>16,741,485</u>	<u>40,571,147</u>	<u>14,424,842</u>	<u>89,676,722</u>

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

	Promedio tasa de interés efectiva	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>30 de septiembre de 2017</b>							
Efectivo y depósitos en banco	0.00%	11,903,991	-	-	-	-	11,903,991
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		<u>1,645,735</u>	<u>438,642</u>	<u>3,252,673</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,337,050</u>
		<u>13,549,726</u>	<u>438,642</u>	<u>3,252,673</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,241,041</u>
<b>30 de septiembre de 2016</b>							
Efectivo y depósitos en banco	0.00%	11,396,487	-	-	-	-	11,396,487
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		<u>4,925,964</u>	<u>334,889</u>	<u>1,534,431</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,795,284</u>
		<u>16,322,451</u>	<u>334,889</u>	<u>1,534,431</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,191,771</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

### 28. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los Directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a su valor razonable.

	2017		2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y depósitos en banco	11,903,991	11,903,991	11,396,487	11,396,487
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5,337,050	5,337,050	6,795,284	6,795,284
<b>Total de activos financieros</b>	<b>17,241,041</b>	<b>17,241,041</b>	<b>18,191,771</b>	<b>18,191,771</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos	67,185,422	-	15,555,556	15,555,556
Bonos emitidos	54,996,814	-	72,402,767	72,402,767
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>122,182,236</b>	<b>-</b>	<b>87,958,323</b>	<b>87,958,323</b>

#### Jerarquía del valor razonable

30 de septiembre de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y depósitos en banco	-	11,903,991	-	11,903,991
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	-	-	5,337,051	5,337,051
<b>Total de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>11,903,991</b>	<b>5,337,051</b>	<b>17,241,042</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos	-	67,185,422	-	67,185,422
Bonos emitidos	-	54,996,814	-	54,996,814
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>122,182,236</b>	<b>-</b>	<b>122,182,236</b>

#### Jerarquía del valor razonable

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

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

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

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

- a. *Depósitos en bancos* - El valor en libros se aproxima a su valor de recuperación por su naturaleza de corto plazo.
- b. *Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar están presentadas a su valor de recuperación, el cual se aproxima a su valor razonable.
- c. *Préstamos y bonos emitidos* - Están presentados a sus valores actuales de acuerdo a los compromisos pactados.

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

## 29. Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos surgen del programa de lealtad de clientes Punto de Oro, reconocido de conformidad con la CINIIF 13, al 30 de septiembre de 2017, los ingresos diferidos eran de B/.2,304,101 (2016: B/.2,020,630).

## 30. Plan de opción de acciones a empleados

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

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

- El precio de compra de cada acción es por la suma de B/.17.15 para el plan que vence en el 2017, B/.20.45 para el plan que vence en el 2018 y B/.18.00 para el plan que vence en el 2019. Este precio permanecerá vigente 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 tienen derecho, dentro de los 31 días calendarios siguientes. De no hacerse efectiva la opción dentro del tiempo previsto, ésta habrá caducado sin que esto conlleve ningún tipo de responsabilidad para Rey Holdings Corp.
- No obstante lo anterior, los beneficiarios podrán ejercer sus opciones de compra de acciones, antes de expirar los términos antes señalados, la estructura accionaria del Grupo experimenta



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

---

un cambio mayor al 50%. Para los efectos, los beneficiarios deberán ejercer su opción dentro de los 30 días calendarios contados a partir de la fecha de notificación.

### 31. Contratos de arrendamientos operativos

#### 31.1 El Grupo como arrendatario

##### 31.1.1 Acuerdos de arrendamiento

El Grupo celebró varios contratos de arrendamiento operativo no-cancelables para sus locales de ventas al detal con plazos de 5 a 20 años. Los compromisos mínimos de arrendamiento bajo todos los contratos de arrendamiento para los próximos 5 años se detallan a continuación:

##### 31.1.2 Pagos reconocidos como gastos

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Pagos por arrendamiento	<u>10,111,105</u>	<u>8,440,706</u>

##### 31.1.3 Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Hasta 1 año	10,362,625	7,912,871
Entre 1 y 5 años	<u>39,141,585</u>	<u>29,143,360</u>
	<u>49,504,210</u>	<u>37,056,231</u>

#### 31.2 El Grupo como arrendador

##### 31.2.1 Acuerdos de arrendamiento

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

Los ingresos por alquileres de propiedades ganados por el Grupo, provenientes de sus propiedades de inversión, así como los gastos directos operativos originados por dichas propiedades durante el año, se presentan en las Notas 8 y 19, respectivamente.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

## 32. Compromisos y contingencias

### Compromisos

Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial, S.A. y Setrey, S.A. son garantes de las facilidades de créditos otorgadas a Empresas Tagarópulos, S.A. como consecuencia de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN), hasta la suma de B/.6,000,000. Al 30 de septiembre de 2016, Empresas Tagarópulos, S.A. tiene B/.6,000,000 (2016: B/.6,000,000) en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 26 de diciembre de 2017 al 03 de agosto de 2018; en cuya fecha por lo general son renovados.

### Reclamo por siniestro

Durante el año que terminó el 30 de septiembre de 2016 se recibió B/.5,264,581 correspondiente al reclamo por lucro cesante dando por finiquitado el reclamo presentado por incendio ocurrido en el 2014.

## 33. Información por segmento

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

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

**Supermercados:** ventas al por menor a través de 50 supermercados y 26 farmacias localizados a nivel de todo el país, de los cuales 28 son supermercados Rey, 11 mini mercados Mr. Precio, 11 supermercados Romero y 26 farmacias. Este es el principal segmento del Grupo.

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

**Agroindustrial y Panadería:** venta de carnes, frutas, legumbres y procesamiento de pan y dulces.

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

### 33.2 Activos y pasivos por segmentos

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

	2017	2016
<b>Activos por segmentos:</b>		
Supermercados y farmacias	387,322,612	378,170,425
Agroindustrial y panadería	145,873,166	51,030,093
Soporte	144,097,074	102,181,863
Eliminación	(250,748,159)	(121,298,223)
Activos por segmento totales	426,544,693	410,084,158
<b>Pasivos por segmentos:</b>		
Supermercados y farmacias	337,992,327	299,433,321
Agroindustrial y panadería	115,883,760	20,816,957
Soporte	42,161,723	3,079,827
Eliminación	(207,138,918)	(77,688,982)
Pasivos por segmento totales	288,898,892	245,641,123

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

### 33.3 Ingresos y resultados por segmentos

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

	Ingresos por segmento		Utilidad por segmento	
	2017	2016	2017	2016
Supermercados	549,772,897	626,498,402	(15,597,804)	17,216,054
Farmacias	68,797,755	76,960,697	(1,951,886)	8,394,363
Agroindustrial	52,263,357	69,827,617	(1,350,132.94)	3,424,593
Panadería	7,618,229	8,379,524	1,542,606	2,717,973
	<u>678,452,238</u>	<u>781,666,240</u>	<u>(17,357,216)</u>	<u>31,752,983</u>
Eliminación	<u>(58,627,169)</u>	<u>(77,229,564)</u>		
Totales de operaciones que continúan	<u>619,825,069</u>	<u>704,436,676</u>	<u>(17,357,216)</u>	<u>31,752,983</u>
Gastos por inversiones				
Costos financieros, neto			(5,481,246)	(4,441,817)
Compensaciones a ejecutivos claves			<u>(1,336,100)</u>	<u>(1,350,000)</u>
Ganancia antes de impuestos (operaciones que continúan)			<u>(24,174,562)</u>	<u>25,961,166</u>

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

A partir del 7 de julio de 2014, mediante Decreto Ejecutivo 165, el Gobierno Nacional estableció la medida de control de precios de emergencia de 22 productos de la canasta básica, lo cual ha generado un impacto en las operaciones de negocio. La vigencia original de esta medida era hasta el 31 de diciembre de 2014, no obstante, fue extendida por seis meses más a partir del 1 de enero de 2015 hasta el 30 de junio y posteriormente hasta el 31 de diciembre de 2016, a su vez esta medida fue extendida nuevamente hasta el 7 de enero de 2017 y se ha seguido extendiendo cada 6 meses hasta diciembre de 2017.

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
por el año terminado el 30 de septiembre de 2017  
(En balboas)

---

### 34. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada para el 30 de noviembre de 2017.

\* \* \* \* \*





Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

ANEXO I

Anexo de consolidación del estado de situación financiera

30 de septiembre de 2017

(En balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Agroindustrial, S.A.	Setrey, S.A.
<b>Activos corrientes:</b>									
Efectivo y depósitos en banco	11,903,991	-	11,903,991	663,895	1,451	11,238,645	8,277,884	2,960,461	300
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5,337,050	-	5,337,050	760,000	-	4,577,050	4,236,263	332,371	8,416
Clientes, neto	3,706,432	-	3,706,432	-	-	3,706,432	3,381,029	325,403	-
Empleados	84,310	-	84,310	-	-	84,310	70,075	6,228	8,007
Otras	1,546,308	-	1,546,308	760,000	-	786,308	785,159	740	409
Cuentas por Cobrar compañías afiliadas y relacionadas	8,986	(157,138,918)	157,147,904	11,551,880	10,608,547	134,987,477	3,001,399	100,200,459	31,785,619
Inventarios, neto	68,658,491	-	68,658,491	-	-	68,658,491	66,022,334	2,636,157	-
Otros activos	4,114,090	-	4,114,090	-	-	4,114,090	3,712,228	384,895	16,967
Activos corrientes por impuestos	4,021,882	-	4,021,882	-	-	4,021,882	2,757,766	1,202,322	61,794
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>94,044,490</b>	<b>(157,138,918)</b>	<b>251,183,408</b>	<b>12,975,775</b>	<b>10,609,998</b>	<b>227,597,635</b>	<b>88,007,874</b>	<b>107,716,665</b>	<b>31,873,096</b>
<b>Activos no corrientes:</b>									
Propiedad, planta y equipo	261,454,179	(89,948)	261,544,127	-	-	261,544,127	223,441,517	38,055,116	47,494
Propiedades de inversión, neto	1,254,633	-	1,254,633	-	-	1,254,633	1,254,633	-	-
Plusvalía	44,084,958	(5,012,133)	49,097,091	-	-	49,097,091	49,097,091	-	-
Activos intangibles, neto	5,593,882	-	5,593,882	-	-	5,593,882	5,593,882	-	-
Inversión en asociada	7,055,883	-	7,055,883	-	-	7,055,883	7,055,883	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(88,507,160)	88,507,160	69,253,580	19,253,580	-	-	-	-
Otros activos	13,056,668	-	13,056,668	-	-	13,056,668	12,871,732	101,385	83,551
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>332,500,203</b>	<b>(93,609,241)</b>	<b>426,109,444</b>	<b>69,253,580</b>	<b>19,253,580</b>	<b>337,602,284</b>	<b>299,314,738</b>	<b>38,156,501</b>	<b>131,045</b>
<b>Total de activos</b>	<b>426,544,693</b>	<b>(250,748,159)</b>	<b>677,292,852</b>	<b>82,229,355</b>	<b>29,863,578</b>	<b>565,199,919</b>	<b>387,322,612</b>	<b>145,873,166</b>	<b>32,004,141</b>

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

Pasivos y patrimonio	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Agroindustrial, S.A.	Setrey, S.A.
<b>Pasivos corrientes:</b>									
Sobregiro bancario	8,046	-	8,046	-	-	8,046	-	-	8,046
Préstamos	52,217,195	-	52,217,195	-	-	52,217,195	50,000,000	2,217,195	-
Obligaciones por arrendamientos financieros	263,210	-	263,210	-	-	263,210	263,210	-	-
Bonos emitidos	14,640,625	-	14,640,625	-	-	14,640,625	14,640,625	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	138,862,960	-	138,862,960	25,615	-	138,837,345	132,022,574	6,531,532	283,239
Proveedores	131,251,631	-	131,251,631	25,615	-	131,226,016	125,251,442	5,939,477	35,097
Compañías afiliadas y relacionadas									
Gastos acumulados por pagar	5,659,050	-	5,659,050	-	-	5,659,050	4,957,332	453,776	247,942
Otras	1,952,279	-	1,952,279	-	-	1,952,279	1,813,800	138,279	200
Cuentas por pagar compañías afiliadas y relacionadas	2,015,703	(157,138,918)	159,154,621	7,423,910	-	151,730,711	27,352,123	90,302,287	34,076,301
Ingresos diferidos	2,304,101	-	2,304,101	-	-	2,304,101	2,304,101	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	53,611	-	53,611	-	-	53,611	-	-	53,611
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>210,365,451</b>	<b>(157,138,918)</b>	<b>367,504,369</b>	<b>7,449,525</b>	<b>-</b>	<b>360,054,844</b>	<b>226,582,633</b>	<b>99,051,014</b>	<b>34,421,197</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>									
Préstamos	14,968,227	-	14,968,227	-	-	14,968,227	-	14,968,227	-
Obligaciones por arrendamiento financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos subordinados	-	(50,000,000)	50,000,000	-	-	50,000,000	50,000,000	-	-
Bonos emitidos	40,356,189	-	40,356,189	-	-	40,356,189	40,356,189	-	-
Pasivo por impuesto diferido	17,839,151	-	17,839,151	-	-	17,839,151	16,434,174	1,404,977	-
Provisión para prima de antigüedad	5,369,874	-	5,369,874	-	-	5,369,874	4,619,331	459,542	291,001
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>78,533,441</b>	<b>(50,000,000)</b>	<b>128,533,441</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128,533,441</b>	<b>111,409,694</b>	<b>16,832,746</b>	<b>291,001</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>288,898,892</b>	<b>(207,138,918)</b>	<b>496,037,810</b>	<b>7,449,525</b>	<b>-</b>	<b>488,588,285</b>	<b>337,992,327</b>	<b>115,883,760</b>	<b>34,712,198</b>
<b>Patrimonio:</b>									
Acciones comunes	41,960,681	(37,602,160)	79,562,841	41,960,681	19,253,580	18,348,580	15,824,220	2,454,360	70,000
Capital pagado en exceso	-	(905,000)	905,000	-	-	905,000	905,000	-	-
Utilidades no distribuidas	95,685,120	(5,102,081)	100,787,201	32,819,149	10,609,998	57,358,054	32,601,065	27,535,046	(2,778,057)
Utilidades no distribuidas	105,003,966	(5,102,081)	110,106,047	37,591,140	12,489,252	60,025,655	35,105,596	27,698,116	(2,778,057)
Dividendos	(8,739,305)	-	(8,739,305)	(4,771,991)	(1,879,254)	(2,088,060)	(2,088,060)	-	-
Impuesto complementario	(579,541)	-	(579,541)	-	-	(579,541)	(416,471)	(163,070)	-
<b>Total de patrimonio</b>	<b>137,645,801</b>	<b>(43,609,241)</b>	<b>181,255,042</b>	<b>74,779,830</b>	<b>29,863,578</b>	<b>76,611,634</b>	<b>49,330,285</b>	<b>29,989,406</b>	<b>(2,708,057)</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>426,544,693</b>	<b>(250,748,159)</b>	<b>677,292,852</b>	<b>82,229,355</b>	<b>29,863,578</b>	<b>565,199,919</b>	<b>387,322,612</b>	<b>145,873,166</b>	<b>32,004,141</b>

Véase informe de los Auditores Independientes.




**Rey Holdings Corp. y Subsidiarias**
**ANEXO II**
**Anexo de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral**
**30 de septiembre de 2017**

(En balboas)

	<u>Total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Rey Holdings, Corp.</u>	<u>Empresas Rey, S. A.</u>	<u>Total Grupo Rey</u>	<u>Inmobiliaria Don Antonio, S.A. y subsidiarias</u>	<u>Agroindustrial, S.A.</u>	<u>Setrey, S.A.</u>
Ingresos de actividades ordinarias	619,825,069	(58,627,169)	678,452,238	-	-	678,452,238	618,570,652	59,881,364	222
Costos de ventas	(459,412,395)	58,627,169	(518,039,564)	-	-	(518,039,564)	(472,525,726)	(45,513,838)	-
Ganancia bruta	160,412,674	-	160,412,674	-	-	160,412,674	146,044,926	14,367,526	222
Otros ingresos	9,205,597	(8,558,813)	17,764,410	1,879,254	2,088,060	13,797,096	9,199,675	5,685	4,591,736
Alquileres	5,288,687	-	5,288,687	-	-	5,288,687	5,288,687	-	-
Otros ingresos	1,623,845	(4,591,499)	6,215,344	-	-	6,215,344	1,617,923	5,685	4,591,736
Dividendos declarados	-	(3,967,314)	3,967,314	1,879,254	2,088,060	-	-	-	-
Comisiones ganadas	2,293,065	-	2,293,065	-	-	2,293,065	2,293,065	-	-
Gasto de depreciación y amortización	(18,731,298)	-	(18,731,298)	-	-	(18,731,298)	(17,137,865)	(1,565,143)	(28,290)
Gasto de salarios y beneficios a empleados	(76,082,172)	-	(76,082,172)	(97,391)	-	(75,984,781)	(65,308,654)	(5,911,539)	(4,764,588)
Costos financieros, netos	(5,481,246)	-	(5,481,246)	6,326,667	-	(11,807,913)	(10,988,470)	(820,000)	557
Gastos de ventas generales y administrativos	(91,593,759)	4,591,499	(96,185,258)	(103,853)	(74)	(96,081,331)	(89,779,514)	(6,156,494)	(145,323)
Participación patrimonial en asociada	(1,904,358)	-	(1,904,358)	-	-	(1,904,358)	(1,904,358)	-	-
(Pérdida) Ganancia antes del impuesto sobre la renta	(24,174,562)	(3,967,314)	(20,207,248)	8,004,677	2,087,986	(30,299,911)	(29,874,260)	(79,965)	(345,686)
Corriente	(1,481,430)	-	(1,481,430)	-	(208,806)	(1,272,624)	(1,219,155)	142	(53,611)
Impuesto diferido depreciacion Acelerada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversion de impuesto diferido asociado a siniestro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversion de impuesto diferido asociado a plusvalia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	4,210,290	-	4,210,290	-	-	4,210,290	4,191,127	19,163	-
Gasto de impuesto sobre la renta	2,728,860	-	2,728,860	-	(208,806)	2,937,666	2,971,972	19,305	(53,611)
Pérdida (Ganancia) neta del año	(21,445,702)	(3,967,314)	(17,478,388)	8,004,677	1,879,180	(27,362,245)	(26,902,288)	(60,660)	(399,297)
Utilidades no distribuidas al inicio del año	122,482,354	(5,102,081)	127,584,435	29,586,463	10,610,072	87,387,900	62,007,884	27,758,776	(2,378,760)
Dividendos declarados	(4,771,991)	3,967,314	(8,739,305)	(4,771,991)	(1,879,254)	(2,088,060)	(2,088,060)	-	-
Ajustes a periodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(579,541)	-	(579,541)	-	-	(579,541)	(416,471)	(163,070)	-
Utilidades no distribuidas al final del año	95,685,120	(5,102,081)	100,787,201	32,819,149	10,609,998	57,358,054	32,601,065	27,535,046	(2,778,057)

Véase informe de los Auditores Independientes.