

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

**Estados Financieros Consolidados
y Anexos**

30 de septiembre de 2006

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes a la Junta de Directores y a los Accionistas
de Rey Holdings Corp.

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

Anexos

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



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DE DIRECTORES Y A LOS ACCIONISTAS DE REY HOLDINGS CORP.

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación consolidado adjunto de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2006 y de los estados conexos consolidados de utilidad, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria de consolidación incluida en los Anexos del 1 al 3 se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de operaciones de las compañías individuales. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está razonablemente presentada en todos sus aspectos importantes, con relación a los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.

KPMG

15 de diciembre de 2006
Panamá, República de Panamá

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Balance de Situación Consolidado

30 de septiembre de 2006

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2006	2005
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	8,502,997	5,609,078
Cuentas por cobrar:			
Clientes		1,488,931 ✓	1,218,431
Reclamo por cobrar, neto	7	0	841,323
Empleados		173,479 ✓	142,638
Relacionadas	5	325,960 ✓	440,886
Otras		334,442 ✓	360,321
Total de cuentas por cobrar		<u>2,322,812</u>	<u>3,003,599</u>
Inventarios	6	23,990,419 ✓	22,773,355
Gastos pagados por anticipado		255,896 ✓	257,459
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		0	18,230
Adelanto a compras		322,464 ✓	99,397
Total de activos corrientes		<u>35,394,588</u>	<u>31,761,118</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	8, 11, 13	73,633,261 ✓	70,557,617
Propiedades de inversión	9	2,541,308 ✓	1,912,916
Fondo de cesantía		1,540,491 ✓	1,558,306
Otros activos intangibles	10	4,101,900 ✓	4,373,612
Depósitos en garantía		499,745 ✓	418,747
Total de activos no corrientes		<u>82,316,705</u>	<u>78,821,198</u>
Total de activos		<u><u>117,711,293</u></u>	<u><u>110,582,316</u></u>

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 34.

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiamientos bancarios, porción corriente	11	10,224,906	8,673,560
Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente	13	121,481	307,105
Bonos por pagar, porción corriente	12	710,512	428,568
Cuentas por pagar:			
Proveedores		36,470,086	33,227,583
Relacionadas	5	592,292	1,175,388
Otras		770,685	218,926
Total de cuentas por pagar		<u>37,833,063</u>	<u>34,621,897</u>
Gastos acumulados por pagar		1,274,713	1,110,422
ITBMS por pagar		23,567	26,066
Provisión para programa de tarjeta de lealtad	14	632,275	511,063
Depósitos de clientes		58,307	37,007
Impuesto sobre la renta por pagar	15	417,802	682,138
Total de pasivos corrientes		<u>51,296,626</u>	<u>46,397,826</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiamientos bancarios, excluyendo porción corriente	11	13,165,596	11,410,006
Arrendamiento financiero por pagar, largo plazo	13	1,175,730	4,106,218
Bonos por pagar, a largo plazo	12	1,285,728	2,137,296
Impuesto sobre la renta diferido	15	3,657,910	3,286,454
Provisión para prima de antigüedad e indemnizaciones		1,626,375	1,594,034
Total de pasivos no corrientes		<u>20,911,339</u>	<u>22,534,008</u>
Total de pasivos		<u>72,207,965</u>	<u>68,931,834</u>
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 30,000,000 acciones; emitidas y en circulación 3,743,025 (2005: 3,729,358)	16	19,568,873	19,406,236
Utilidades no distribuidas		26,163,213	22,437,754
Impuesto complementario		(228,758)	(193,508)
Total del patrimonio de los accionistas		<u>45,503,328</u>	<u>41,650,482</u>
Compromisos y contingencias	20		
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>117,711,293</u>	<u>110,582,316</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidad

Año terminado el 30 de septiembre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas	5	244,387,501	224,764,132
Costo de las ventas	5	188,673,987	174,627,475
Ganancia bruta en ventas		<u>55,713,514</u>	<u>50,136,657</u>
Otros ingresos (egresos) de operación:			
Alquiler		918,585	677,662
Ganancia (pérdida) neta en venta de activo fijo		1,022	(12,176)
Comisiones ganadas		730,747	699,439
Otros ingresos de operaciones	7, 17	3,334,576	3,048,650
Gastos de ventas, generales y administrativos	5, 18	(50,046,085)	(45,935,094)
Ganancia en operación		<u>10,652,359</u>	<u>8,615,138</u>
Costos financieros, netos	19	(1,495,513)	(1,070,995)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>9,156,846</u>	<u>7,544,143</u>
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	15	2,367,474	1,845,637
Diferido		371,456	327,135
Total de impuesto sobre la renta		<u>2,738,930</u>	<u>2,172,772</u>
Utilidad neta		<u>6,417,916</u>	<u>5,371,371</u>
Utilidad neta por acción	16	<u>1.71</u>	<u>1.44</u>
Utilidad neta por acción diluidas	16	<u>1.70</u>	<u>1.42</u>
Dividendos declarados por acciones en circulación		<u>0.72</u>	<u>0.56</u>

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 34.

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 30 de septiembre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2004	19,253,580	19,154,823	(193,800)	38,214,603
Emisión de acciones	152,656	0	0	152,656
Utilidad neta 2004-2005	0	5,371,371	0	5,371,371
Dividendos declarados	0	(2,088,440)	0	(2,088,440)
Impuesto complementario acreditado	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>292</u>	<u>292</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2005	19,406,236	22,437,754	(193,508)	41,650,482
Emisión de acciones	162,637	0	0	162,637
Utilidad neta 2005-2006	0	6,417,916	0	6,417,916
Dividendos declarados	0	(2,692,457)	0	(2,692,457)
Impuesto complementario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(35,250)</u>	<u>(35,250)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2006	<u>19,568,873</u>	<u>26,163,213</u>	<u>(228,758)</u>	<u>45,503,328</u>

El estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados, decritas de las páginas 7 a la 34.

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 30 de septiembre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Actividades de operación			
Utilidad neta		6,417,916	5,371,371
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	8	5,385,651	4,900,234
Amortización de activos intangibles	10	703,013	494,906
Depreciación de propiedades de inversión	9	73,426	18,291
Provisión para prima de antigüedad, neto de los aportes al fondo de cesantía		211,604	130,351
Provisión para cuentas incobrables		44,000	26,344
Pérdida (ganancia) en venta de activo fijo		(1,022)	12,176
Impuesto sobre la renta diferido	15	371,456	327,135
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		<u>13,206,044</u>	<u>11,280,808</u>
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		636,787	(285,795)
Aumento en inventarios		(1,217,064)	(734,569)
Disminución en gastos pagados por anticipado		1,563	34,048
Disminución (aumento) en adelanto a compras		(223,067)	951,558
Disminución en impuesto sobre la renta y otros impuestos pagados por anticipado		18,230	4,455
Disminución (aumento) en depósitos en garantía y otros activos		(80,998)	28,511
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		3,211,166	(1,611,876)
Aumento en depósitos de clientes		21,300	50
Aumento (disminución) en impuesto sobre la renta y otros impuestos por pagar		(266,835)	524,921
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar y otros pasivos		285,503	(120,582)
Pagos de prima de antigüedad		(161,448)	(132,247)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>15,431,181</u>	<u>9,939,282</u>
Actividades de inversión			
Compras de propiedades y equipos	8	(9,316,883)	(9,043,199)
Producto de la venta de activo fijo		154,792	64,188
Costo de software	10	(431,301)	(1,315,060)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(9,593,392)</u>	<u>(10,294,071)</u>
Actividades de financiamiento			
Producto de préstamos bancarios	11	7,450,588	6,600,000
Pagos a préstamos bancarios	11	(7,153,587)	(6,955,908)
Pago de arrendamiento financiero por pagar	13	(106,177)	(232,809)
Dividendos pagados		(2,692,457)	(2,088,440)
Impuesto complementario		(35,250)	292
Emisión de acciones	16	162,637	152,656
Pago de bonos corporativos	12	(569,624)	(428,568)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(2,943,870)</u>	<u>(2,952,777)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		2,893,919	(3,307,566)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,609,078	8,916,644
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>8,502,997</u>	<u>5,609,078</u>
Información suplementaria de actividades de inversión no monetaria:			
Adquisición de propiedad a través de arrendamiento financiero	8, 13	<u>0</u>	<u>4,646,132</u>
Información suplementaria de actividades de financiamiento no monetaria:			
Adquisición de préstamo para cancelación de obligaciones bajo arrendamiento financiero		<u>3,009,935</u>	<u>0</u>
Intereses pagados	19	<u>1,796,524</u>	<u>1,217,396</u>
Impuesto sobre la renta pagado		<u>2,315,812</u>	<u>1,110,583</u>

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados, decritas de las páginas 7 a la 34.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2006

(Cifras en Balboas)

(1) Operaciones

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

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

En el período 2003, se decidió abrir la cadena de tiendas de conveniencia bajo el nombre de Mr. Precio. Actualmente, existen 10 (diez) tiendas Mr. Precio, localizadas en diferentes sectores de la Provincia de Panamá.

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

Segmentos de Negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2006, la información por segmento de negocio se presenta a continuación:

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Otras Operaciones	Supermercados	Farmacias	Agroindustrial	Dulcería	Empresas Soporte
Ventas	244,387,501	(81,379,917)	325,767,418	0	263,613,752	14,653,474	45,476,255	2,023,937	0
Costo de las ventas	188,673,987	(81,379,917)	270,053,904	0	219,089,174	11,058,706	38,866,458	1,059,566	0
Ganancia bruta en ventas	55,713,514	0	55,713,514	0	44,544,578	3,594,768	6,609,797	964,371	0
Otros ingresos (egresos) de operación:									
Dividendos ganados	0	(5,684,076)	5,684,076	5,684,076	0	0	0	0	0
Servicios a compañías afiliadas	0	(3,430,786)	3,430,786	0	1,592,435	0	0	0	1,808,935
Alquiler	918,585	(286,302)	1,204,887	0	918,579	0	29,416	0	0
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	1,022	0	1,022	0	(1,000)	0	2,022	0	0
Comisiones ganadas	730,747	0	730,747	0	730,747	0	0	0	0
Otros ingresos de operaciones	3,334,576	0	3,334,576	0	2,450,657	0	882,925	0	0
Gastos de ventas, generales y administrativos	(50,046,085)	5,409,702	(55,455,787)	(103,009)	(41,962,827)	(1,948,058)	(6,038,031)	(685,008)	994
Ganancia en operaciones	10,652,359	(3,991,462)	14,643,821	5,581,067	8,278,169	1,646,710	1,772,437	279,363	(2,908,925)
Costos financieros, netos	(1,495,513)	0	(1,495,513)	0	(1,211,831)	0	(283,688)	0	6
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	9,156,846	(3,991,462)	13,148,308	5,581,067	7,061,338	1,646,710	1,488,749	279,363	(2,908,919)
Impuesto sobre la renta	2,738,930	0	2,738,930	299,162	1,950,340	219,843	219,805	24,423	25,357
Utilidad neta	6,417,916	(3,991,462)	10,409,378	5,281,905	5,110,998	1,426,867	1,268,944	254,940	(2,934,276)
Activos por segmentos	117,711,293	(47,155,243)	164,866,536	38,507,160	106,709,003	0	19,199,741	0	450,632
Pasivos por segmentos	72,207,965	(8,558,135)	80,766,100	201,548	73,601,186	0	6,662,292	0	301,074
Patrimonio de los accionistas	45,503,328	(38,597,108)	84,100,436	38,305,612	33,107,818	0	12,537,449	0	149,557
Depreciación y amortización	5,385,651	0	5,385,651	0	4,456,941	19,526	639,618	24,231	245,335
Amortización activos intangibles	703,013	0	703,013	0	703,013	0	0	0	0
Otros gastos no monetarios	377,032	0	377,032	0	302,151	14,325	34,742	4,464	21,350
Provisión para prima de antigüedad	681,130	0	681,130	0	0	0	0	0	681,130
Reserva para Programa de lealtad de clientes	371,456	0	371,456	0	376,605	0	(5,149)	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	1,429,618	0	1,429,618	0	678,756	14,325	29,593	4,464	702,480

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2005, la información por segmento de negocio se presenta a continuación:

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Otras Operaciones	Supermercados	Farmacias	Agroindustrial	Dulcería	Empresas Soporte
Ventas	224,764,132	(30,027,618)	254,791,750	0	209,202,998	13,436,890	30,245,721	1,906,141	0
Costo de las ventas	174,627,475	(30,027,618)	204,655,093	0	169,778,734	10,215,726	23,700,529	960,104	0
Ganancia bruta en ventas	50,136,657	0	50,136,657	0	39,424,264	3,221,164	6,545,192	946,037	0
Otros ingresos (egresos) de operación:									
Dividendos ganados	0	(4,392,045)	4,392,045	4,392,045	0	0	0	0	0
Servicios a compañías afiliadas	0	(12,629,733)	12,629,733	0	10,090,953	0	24,000	0	2,514,780
Alquiler	677,662	(984,875)	1,662,537	0	1,461,662	0	200,875	0	0
Pérdida en venta de activo fijo	(12,176)	0	(12,176)	0	(19,876)	0	0	0	7,700
Comisiones ganadas	699,439	0	699,439	0	699,439	0	0	0	0
Otros ingresos de operaciones	3,048,650	0	3,048,650	0	2,133,917	899	861,200	1,693	50,941
Gastos de ventas, generales y administrativos	(45,935,094)	13,614,607	(59,549,701)	(82,854)	(46,229,316)	(1,976,014)	(5,971,757)	(685,311)	(4,604,449)
Utilidad en operaciones	8,615,138	(4,392,046)	13,007,184	4,309,191	7,561,043	1,246,049	1,659,510	262,419	(2,031,028)
Costos financieros, netos	(1,070,995)	0	(1,070,995)	0	(810,238)	0	(260,805)	0	48
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	7,544,143	(4,392,046)	11,936,189	4,309,191	6,750,805	1,246,049	1,398,705	262,419	(2,030,980)
Impuesto sobre la renta	2,172,772	0	2,172,772	215,164	1,351,214	360,469	199,978	37,519	8,428
Utilidad neta	5,371,371	(4,392,046)	9,763,417	4,094,027	5,399,591	885,580	1,198,727	224,900	(2,039,408)
Activos por segmentos	110,582,316	(49,420,950)	160,003,266	38,568,953	93,271,355	0	20,503,185	0	7,659,773
Pasivos por segmentos	68,931,834	(10,823,842)	79,755,676	322,969	65,973,216	0	8,557,459	0	4,902,032
Patrimonio de los accionistas	41,650,482	(38,597,108)	80,247,590	38,245,984	27,298,139	0	11,945,726	0	2,757,741
Depreciación y amortización	4,900,234	0	4,900,234	0	4,262,627	0	624,764	0	12,843
Amortización activos intangibles	494,906	0	494,906	0	494,906	0	0	0	0
Otros gastos no monetarios	389,338	0	389,338	0	296,494	15,385	37,821	4,900	34,738
Provisión para prima de antigüedad	327,135	0	327,135	0	319,461	0	7,674	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	716,473	0	716,473	0	615,955	15,385	45,495	4,900	34,738

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

- NIC 24 – Se incluyen revelaciones adicionales de transacciones con partes relacionadas en los estados financieros.
- NIC 39 y NIC 32 – la adopción no resultó en cambios sustanciales a las políticas contables de la Compañía. Se incluyen revelaciones sobre las clases de activos y pasivos financieros, la metodología y estimaciones que se aplicaron en el valor razonable e información sobre la exposición a riesgo de crédito.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Importantes

Estos estados financieros consolidados de Rey Holdings Corp. y subsidiarias, han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

(a) Principios de consolidación

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

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

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

(b) Base de preparación

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- (d) *Inventarios*
Los inventarios de mercancía se valorizan al costo promedio conforme a los valores de compra a los proveedores.

Método de inventario Costo Promedio (Supermercados):

La Compañía utiliza para valorizar el inventario el método de medición de costo de los inventarios basado en el método de costo promedio. Los inventarios en tránsito se valoran según el costo de la factura.

Inventario de ganado y plantación:

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

- (e) *Propiedades de inversión*
Las propiedades de inversión están valoradas al costo de construcción, menos la depreciación acumulada. 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.

El método de línea recta es utilizado para la depreciación de las propiedades de inversión utilizando el 2.5% con base a la vida útil estimada del bien.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(g) *Depreciación y amortización*

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

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

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

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía 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 al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

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

El Código de Trabajo, modificado mediante la Ley 44 de 12 de agosto de 1995, especifica que los empleadores deberán establecer un fondo de cesantía por pagar al trabajador, al cesar la relación de trabajo, para cubrir la prima de antigüedad.

(i) *Otros activos intangibles*

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

(j) *Impuesto sobre la renta*

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(k) *Equivalentes de efectivo*

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

(l) *Programa de tarjeta de lealtad*

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

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

(m) *Cuentas por pagar comerciales y otras*

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

(n) *Costos financieros*

Los costos financieros comprenden los gastos de interés sobre los préstamos neto de los intereses ganados sobre cuenta de ahorros y fondo de cesantía, principalmente. Todos los costos financieros son reconocidos en el estado de resultados a tasa de interés aplicable a cada financiamiento.

(o) *Reconocimiento de ingresos*

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

(p) *Costos de investigación y desarrollo*

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

(q) *Información de segmentos*

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

(r) *Utilidad neta por acción*

La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período. El promedio ponderado de acciones en circulación durante el año es de 3,743,025 (2005: 3,729,358).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(s) *Deterioro de activos*

Los valores de los activos de la Compañía, son revisados a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro excepto por lo que se indica en la nota 3 (d). Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

(t) *Uso de estimados*

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

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja menuda	93,100	93,403
Fondo para cambio en los supermercados	1,330,310	1,482,450
Cuentas corrientes y de ahorros	6,417,849	2,616,585
Efectivo en tránsito	491,470	258,468
Depósitos a plazo fijo	<u>170,268</u>	<u>1,158,172</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>8,502,997</u>	<u>5,609,078</u>

Los depósitos a plazo fijo tienen vencimiento de un mes prorrogable, con tasas de interés anual que oscilan entre el 1.75% y 2.75% al 30 de septiembre de 2006 (2005 con tasas de interés anual que oscilan entre 1.75% y 2.6875%).

(5) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Internacional Tagarópulos, S. A.	29,180	0
Tagarópulos, S. A.	<u>296,780</u>	<u>440,886</u>
	<u>325,960</u>	<u>440,886</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Tagarópulos, S. A.	<u>592,292</u>	<u>1,175,388</u>
<u>Ventas:</u>		
Internacional Tagarópulos, S. A.	<u>104,807</u>	<u>0</u>
Tagarópulos, S. A.	<u>1,432,468</u>	<u>1,244,967</u>
<u>Compras:</u>		
Tagarópulos, S. A.	<u>4,524,086</u>	<u>5,898,165</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Transacciones con Directores y Ejecutivos:

Las transacciones con directores y ejecutivos se presentan a continuación:

- Plan de opción de compra de acciones de la Compañía al 30 de septiembre de 2006, para los Ejecutivos hasta un máximo de 60,731 acciones (ver nota 18).

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Gastos Generales y Administrativos:</u>		
Compensación a los ejecutivos claves	<u>1,050,000</u>	<u>1,009,000</u>

(6) Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes rubros:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mercancía en los supermercados	21,375,674	19,684,694
Ganado de cría y engorde	1,301,882	1,724,568
Inventario de plantones	118,357	118,357
Inventario en tránsito	<u>1,194,506</u>	<u>1,245,736</u>
	<u>23,990,419</u>	<u>22,773,355</u>

(7) Reclamo por Cobrar

El 1° de agosto de 2005, concluyó el proceso de arbitraje que la Compañía mantenía con Luna Brillante, S. A., producto de reclamaciones presentadas durante el año 2004 por un valor de B/.1,570,136 consistente en mejoras y equipo para ocupar un local en el centro comercial Multicentro.

El Tribunal Arbitral en Derecho declaró resuelto el Contrato de Promesa de Arrendamiento firmado entre Luna Brillante, S. A. e Inmobiliaria Don Antonio, S. A., condenando a la primera a indemnizar a la Compañía la suma de B/.1,500,000 en concepto de daños y perjuicios materiales, intereses, costas y gastos del proceso.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta la conciliación del ingreso reconocido en el período:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fallo a favor de Inmobiliaria Don Antonio, S. A. en el proceso de arbitraje contra Luna Brillante, incluye intereses implícitos por B/.94,868	0	1,500,000
Menos: Costos por recuperar en el proceso	0	(924,835)
Intereses por cobrar a plazos	<u>0</u>	<u>(94,868)</u>
Ingreso neto en el fallo	<u><u>0</u></u>	<u><u>480,297</u></u>
Efecto neto en los resultados del período:		
Ingreso neto en el fallo	0	480,297
Reversión de la provisión para posible pérdida	0	200,000
Costas y gastos legales	<u>0</u>	<u>(433,000)</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>247,297</u></u>
Intereses ganados sobre pagos a plazo (nota 19)	<u>0</u>	<u>36,488</u>

El saldo por cobrar en concepto de reclamo a Luna Brillante, S. A. es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Reclamo por cobrar	841,323	924,835
Más: ingreso neto en el fallo	0	480,297
Menos: cobros en el año	<u>(841,323)</u>	<u>(563,809)</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>841,323</u></u>

(8) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

<u>Costo</u>	<u>Saldo</u> <u>Octubre 1, 2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y</u> <u>Transferencias</u>	<u>Saldo</u> <u>Sept. 30, 2006</u>
Terreno	14,258,891	423,500	0	14,682,391
Edificio	34,532,058	2,556,589	(771,932)	36,316,715
Mejoras	10,302,401	4,108,363	0	14,410,764
Maquinaria y equipo	37,655,006	4,214,634	0	41,869,640
Autos y camiones	4,130,767	417,340	(327,124)	4,220,983
Otras propiedades	1,837,612	0	0	1,837,612
Construcciones en proceso	<u>2,403,543</u>	<u>1,220,146</u>	<u>(3,623,689)</u>	<u>0</u>
Total	<u><u>105,120,278</u></u>	<u><u>12,940,572</u></u>	<u><u>(4,722,746)</u></u>	<u><u>113,338,104</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Depreciación</u>	<u>Saldo</u> <u>Octubre 1, 2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasificación</u> <u>Disminución</u>	<u>Saldo</u> <u>Sept. 30, 2006</u>
Edificio	5,183,776	879,062	(70,114)	5,992,724
Mejoras	4,875,146	758,557	(9,257)	5,624,446
Maquinaria y equipo	21,681,791	3,402,001	(16,179)	25,067,613
Autos y camiones	2,747,321	309,697	(147,919)	2,909,099
Otras propiedades	74,627	36,334	0	110,961
Total	<u>34,562,661</u>	<u>5,385,651</u>	<u>(243,470)</u>	<u>39,704,843</u>
Valor neto en libros	<u>70,557,617</u>			<u>73,633,261</u>

<u>Costo</u>	<u>Saldo</u> <u>Octubre 1, 2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y</u> <u>Transferencias</u>	<u>Saldo</u> <u>Sept. 30, 2005</u>
Terreno	14,104,911	153,980	0	14,258,891
Edificio	31,687,321	4,695,547	(1,850,810)	34,532,058
Mejoras	7,085,029	2,384,024	833,348	10,302,401
Maquinaria y equipo	33,025,546	4,682,062	(52,602)	37,655,006
Autos y camiones	3,553,548	764,886	(187,667)	4,130,767
Otras propiedades	1,837,612	0	0	1,837,612
Construcciones en proceso	2,228,059	1,008,832	(833,348)	2,403,543
Total	<u>93,522,026</u>	<u>13,689,331</u>	<u>(2,091,079)</u>	<u>105,120,278</u>

<u>Depreciación</u>	<u>Saldo</u> <u>Octubre 1, 2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasificación</u> <u>Disminución</u>	<u>Saldo</u> <u>Sept. 30, 2005</u>
Edificio	5,095,669	806,787	(718,680)	5,183,776
Mejoras	4,232,549	658,859	(16,262)	4,875,146
Maquinaria y equipo	18,747,672	2,994,019	(59,900)	21,681,791
Autos y camiones	2,544,481	397,055	(194,215)	2,747,321
Otras propiedades	31,113	43,514	0	74,627
Total	<u>30,651,484</u>	<u>4,900,234</u>	<u>(989,057)</u>	<u>34,562,661</u>
Valor neto en libros	<u>62,870,542</u>			<u>70,557,617</u>

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

La Compañía reclasificó la suma de B/.1,726,651 en 2006 (2005: B/.1,762,985), respectivamente, correspondiente a siete (7) locales comerciales ubicados en el Centro Comercial de Vista Alegre, Arraijan, de inventario de propiedades disponibles para alquiler y venta, a propiedad, planta y equipo. Estos activos se reclasificaron debido a que la Compañía no cuenta con un plan formal de venta a corto plazo y a que los mismos han estado en proceso de venta por varios períodos. Los valores según avalúos recientes de estas propiedades se presentan a continuación:

<u>2006</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u>	<u>Valor según</u> <u>Avalúo</u>
Local No. 1	37,701	65,000
Local No. 12 y 13	1,452,225	1,500,000
Local No. 23	47,097	85,000
Local No. 24	48,199	81,500
Local No. 25	93,772	170,000
Local No. 26	<u>47,657</u>	<u>73,500</u>
	<u>1,726,651</u>	<u>1,975,000</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>2005</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor según Avalúo</u>
Local No. 1	39,484	65,000
Local No. 12 y 13	1,475,578	1,500,000
Local No. 23	49,325	85,000
Local No. 24	50,479	81,500
Local No. 25	98,208	170,000
Local No. 26	49,911	73,500
	<u>1,762,985</u>	<u>1,975,000</u>

(9) Propiedades de Inversión

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

A continuación se presenta una conciliación del importe de las propiedades de inversión al inicio y final del año:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costo al inicio del año	2,776,182	925,372
Transferencia de propiedad, planta y equipo	<u>771,932</u>	<u>1,850,810</u>
	<u>3,548,114</u>	<u>2,776,182</u>
Depreciación acumulada al inicio del año	863,266	19,821
Transferencia de propiedad, planta y equipo	70,114	825,154
Depreciación del año	<u>73,426</u>	<u>18,291</u>
Depreciación acumulada al final del año	<u>1,006,806</u>	<u>863,266</u>
Propiedades de inversión, neto	<u>2,541,308</u>	<u>1,912,916</u>
Valor de mercado según avalúos recientes	<u>5,822,850</u>	<u>4,572,500</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Otros Activos Intangibles

Los otros activos intangibles neto de amortización están constituidos de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costo de software al inicio del año	5,657,410	4,342,350
Adiciones	<u>431,301</u>	<u>1,315,060</u>
Sub-total	<u>6,088,711</u>	<u>5,657,410</u>
Amortización acumulada al inicio del año	1,283,798	788,892
Amortización del año	<u>703,013</u>	<u>494,906</u>
Amortización acumulada al final del año	<u>1,986,811</u>	<u>1,283,798</u>
Otros activos intangibles, neto al final del año	<u>4,101,900</u>	<u>4,373,612</u>

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Préstamos y Financiamientos Bancarios

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2006, pagadero en 48 abonos mensuales de B/.20,833 a capital más interés y FECl, iniciando los pagos en Diciembre de 2000. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedades No. 27,811; 28,320; 28,314; 27,495 y garantía solidaria de Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	0	249,999
Préstamo con fecha de vencimiento en Diciembre de 2009, pagadero en 60 abonos mensuales de B/.13,333 a capital más interés. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedades No. 28,320; 28,314; 27,495 y garantía solidaria de Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	0	640,000
Préstamo con fecha de vencimiento en marzo de 2006, pagadero en 47 abonos mensuales de B/.34,725 a capital más interés y FECl. Garantizado por primera hipoteca sobre las propiedades No. 82,138; 90,942; 91,472 y garantía solidaria de Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	0	416,500
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2007, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.27,778 a capital más interés y FECl, un pago final por el saldo del préstamo. Garantizado por primera hipoteca y anticresis sobre la propiedad No. 28284 P.H.	305,556	638,889
Préstamo con fecha de vencimiento en marzo 2007 pagadero en 59 abonos mensuales de B/.15,625 a capital más interés y FECl, Garantizado por hipoteca y anticresis sobre propiedades No. 42,486; 90,942; 91,472.	<u>93,799</u>	<u>281,302</u>
Sub-total que pasa	<u>399,355</u>	<u>2,226,690</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sub-total que viene	<u>399,355</u>	<u>2,226,690</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2007, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.60,000 a capital más interés FECl y un pago final por la suma de B/.1,460,000. . Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 24,298.	2,119,990	2,839,990
Préstamo con fecha de vencimiento en marzo de 2009, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.31,944 a capital más interés y FECl, iniciando en abril de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre 17 fincas del PH Brisas del Golf.	958,333	1,341,668
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2008, pagadero en 72 abonos mensuales de B/.30,839 a capital más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 28100; 3225 de Agroindustrial Rey, S. A. y segunda hipoteca sobre propiedad No.44,359.	740,154	1,110,218
Línea de crédito con fecha de vencimiento en septiembre y noviembre 2006, pagadero al término de los 180 días prorrogables, más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 46,120 PH; y segunda hipoteca sobre propiedad No.24,298, 42486 PH, 53135 PH.	3,000,000	5,000,000
Préstamo con fecha de vencimiento en Septiembre de 2009, pagadero en 6 abonos mensuales de B/.5,000 y 47 abonos mensuales de B/.23,452 a capital más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca sobre las fincas 53,125, 53,127, 53,136, 53,137, 53,138, 53,139, 53,141, 53,145, 53,146, 53,147, 53,148, 53,149, 53,150, 53,151, 53,152 y segunda hipoteca sobre las fincas 53,135, 42,486, 24,298, 46,120.	1,683,576	1,965,000
Sub-total que pasa	<u>8,901,408</u>	<u>14,483,566</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sub-total que viene	<u>8,901,408</u>	<u>14,483,566</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2012, pagadero en 84 abonos mensuales de B/.23,810 a capital más interés y FECl. Garantizado con hipoteca sobre las fincas 157,424; 61,157; 3,335; 401-RA y 44359.	1,714,285	2,000,000
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2012, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413; 5718; 2689.	1,714,285	2,000,000
Préstamo con fecha de vencimiento en Febrero de 2015, Libor más tasa de mercado, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más interés y FECl, iniciando en abril 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718, 2689.	1,600,000	1,600,000
Préstamo con fecha de vencimiento en Diciembre de 2020, Libor más tasa de mercado, pagadero en 168 abonos mensuales de B/.9,814 a capital más interés y FECl, iniciando en diciembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 27,811; 27,945; 28,314; 28,320; 26,944; 31,391, 14, 345.	1,648,750	0
Préstamo con fecha de vencimiento en Enero de 2021 Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/. 12,053 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.	<u>2,025,000</u>	<u>0</u>
Sub-total que pasa	<u>17,603,728</u>	<u>20,083,566</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sub-total que viene	<u>17,603,728</u>	<u>20,083,566</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en Noviembre de 2020 Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/. 5,094 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.	855,834	0
Préstamo con fecha de vencimiento en Noviembre de 2020 Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/. 14,469 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.	2,430,940	0
Línea de crédito con fecha de vencimiento en diciembre 2006 pagadero al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Garantizado con Garantía Solidaria de Accionistas.	<u>2,500,000</u>	<u>0</u>
Sub-total	<u>23,390,502</u>	<u>20,083,566</u>
Menos porción corriente de préstamos a largo plazo	<u>10,224,906</u>	<u>8,673,560</u>
Préstamos por pagar no corrientes	<u>13,165,596</u>	<u>11,410,006</u>

La tasa de interés sobre los préstamos fluctuó entre el 6% y 7.25% en el 2006 (2005 con tasas de interés anual que oscilan entre el 3.5% y 6%).

(12) Bonos por Pagar

La composición de los bonos por pagar era la siguiente:

Bonos Agroindustriales

Al 30 de septiembre de 2002, mediante la Resolución No. CNV-34302 del 9 de septiembre de 2002, la Comisión Nacional de Valores autorizó a la subsidiaria Agroindustrial Rey, S. A. la emisión de Bonos Agroindustriales por la suma de B/.6,000,000 a una tasa de interés fija anual del 5% pagaderos trimestralmente, con vencimiento el 16 de septiembre del año 2007 y garantizados con fianza solidaria de la subsidiaria Inmobiliaria Don Antonio, S. A. Los bonos fueron emitidos en forma nominativa en denominaciones de múltiplos de 1,000. Los bonos son redimidos a través de seis pagos trimestrales a capital a partir del 16 de junio del año 2006, y los intereses son pagaderos trimestralmente los días 16 por trimestre vencido.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2006, del total de bonos autorizados a emitir, la suma de B/.3,423,000 se encuentran emitidos y en circulación. De este total, la subsidiaria Inmobiliaria Don Antonio, S. A. adquirió la suma de B/.3,000,000. El saldo en bonos por pagar entre las subsidiarias ha sido eliminado en la consolidación.

Bono Corporativo

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

La tasa de interés anual sobre el bono corporativo fluctuó entre el 7.375% y 5.875%

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

<u>Total de pagos</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Año 2005	0	107,142
Año 2006	248,150	428,568
Año 2007	569,512	851,568
Año 2008	<u>1,178,578</u>	<u>1,178,586</u>
Total de pagos futuros	1,996,240	2,565,864
Menos vencimientos corrientes	<u>710,512</u>	<u>428,568</u>
	<u>1,285,728</u>	<u>2,137,296</u>

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

(13) Arrendamiento Financiero

La Compañía mantiene obligaciones bajo arrendamiento financiero de la propiedad donde se encuentra ubicado el Supermercado Rey de Albrook (2005: también incluía la propiedad en donde se encontraba el Supermercado Rey 12 de octubre).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación se detalla el valor presente de los pagos mínimos futuros que la Compañía tendrá que realizar:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Año 2006	0	534,346
Año 2007	196,031	549,732
Año 2008	205,832	577,588
Año 2009	216,124	599,048
Año 2010	226,930	621,360
Año 2011	238,276	644,557
Año 2012	250,190	668,678
Año 2013	262,700	693,762
Año 2014	17,977	451,650
Año 2015	<u>0</u>	<u>307,042</u>
Total de pagos futuros	1,614,060	5,647,763
Menos intereses al 5% y 6%	<u>316,849</u>	<u>1,234,440</u>
	1,297,211	4,413,323
Menos vencimientos corrientes	<u>121,481</u>	<u>307,105</u>
Arrendamiento financiero por pagar, excluyendo porción corriente	<u>1,175,730</u>	<u>4,106,218</u>

(14) Provisión para Programa de Tarjeta de Lealtad

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costos incurridos	74,752	45,279
Provisión para premios	<u>681,130</u>	<u>475,000</u>
	755,882	520,279
Menos ingresos de los proveedores	<u>47,358</u>	<u>0</u>
Costo neto del programa	<u>708,524</u>	<u>520,279</u>
Saldo de la provisión al inicio del año	511,063	541,107
Provisión para premios	681,130	475,000
Menos premios pagados	<u>559,918</u>	<u>505,044</u>
Provisión para premios del programa de tarjeta de lealtad	<u>632,275</u>	<u>511,063</u>

(15) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables. Para el año terminado el 30 de septiembre de 2006, la compañía está obligada a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo con el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por la compañía para el período terminado el 30 de septiembre de 2006, se determinó de conformidad con el método tradicional para las compañías Inmobiliaria Don Antonio, S. A., Forestadota Rey, S. A. y Agroindustrial Rey, S. A., y en la compañía Setrey, S. A. se determinó con el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR). El monto del impuesto a pagar por la compañía según el cálculo del CAIR sería B/.3,524,963. La compañía solicitó a la Dirección General de Ingresos (DGI) la no aplicación del CAIR con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el período terminado el 30 de septiembre de 2006 según el método tradicional. No obstante lo anterior, el hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por parte de dicha entidad.

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

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

El detalle del gasto de impuestos se detalla a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto sobre la renta corriente	2,068,312	1,630,473
Impuesto sobre dividendos	299,162	215,164
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>371,456</u>	<u>327,135</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u>2,738,930</u>	<u>2,172,772</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto diferido pasivo al inicio del año	3,286,454	2,959,319
Mas:		
Método acelerado de la depreciación y amortización de activos (tasa efectiva del 30%)	403,851	295,600
Ganancia no gravable sobre ganado porcino (tasa efectiva del 30%)	0	(860)
Efecto del reconocimiento del gasto de alquiler de los locales bajo arrendamiento financiero	<u>(32,395)</u>	<u>32,395</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo al final del año	<u>3,657,910</u>	<u>3,286,454</u>

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal, se presenta a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	<u>9,156,846</u>	<u>7,544,143</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Tasa impositiva	30	30
Ingresos no gravables	(0.66)	(0.90)
Beneficio por arrastre de pérdida	0	(0.01)
Incentivo Primer Empleo	(0.09)	0
Efecto del reconocimiento del gasto de alquiler de los locales bajo arrendamiento financiero	(0.61)	(0.41)
Incentivo por reinversión de equipos	(2.95)	(3.24)
Beneficio por depreciación acelerada	(7.22)	(8.09)
Depreciación línea recta de activos totalmente depreciados para propósitos fiscales	3.10	3.79
Gastos no deducibles	0.57	0
Pérdida fiscal en compañías subsidiarias	<u>0.45</u>	<u>0.46</u>
Tasa efectiva	<u>22.59</u>	<u>21.61</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/.6,417,916 (2005: B/.5,371,371) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 3,743,025 (2005: 3,729,358), calculado como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta al 30 de septiembre	6,417,916	5,371,371
Acciones en circulación	<u>3,743,025</u>	<u>3,729,358</u>
Utilidad básica por acción	<u>1.71</u>	<u>1.44</u>
Número de acciones bajo opción por ejercer	<u>30,365</u>	<u>46,457</u>
Utilidad diluida por acción	<u>1.70</u>	<u>1.42</u>

(17) Otros Ingresos de Operaciones

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas de cuero	250,039	298,017
Ingresos por nacimientos y crecimiento de animales	580,405	475,558
Ingresos por venta de leche y huevos	26,054	50,556
Indemnización en proceso legal	0	247,297
Ingreso por manejo de categorías, publicidad, exhibiciones y misceláneos	<u>2,478,078</u>	<u>1,977,222</u>
Otros ingresos de operaciones	<u>3,334,576</u>	<u>3,048,650</u>

(18) Gastos de Personal

A continuación se presenta un detalle de la composición de los costos de nóminas y el número promedio de empleados que la Compañía mantenía:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Salarios y otras remuneraciones	15,988,409	15,159,074
Sobretiempo	380,182	510,047
Beneficios a empleados	1,508,405	1,339,072
Prima de antigüedad e indemnización	<u>377,033</u>	<u>389,338</u>
	<u>18,254,029</u>	<u>17,397,531</u>
Número de empleados promedio	<u>2,857</u>	<u>2,610</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Plan de Opción de Compra de Acciones

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

- El precio de compra de cada acción es por la suma de B/.11.05 para 28,547 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001 y B/.11.90 para 32,184 acciones correspondiente a las opciones otorgadas en el año 2002, precios que permanecerán vigentes hasta tanto expire el término señalado para hacer efectiva la opción.
- Transcurrido el término de tres y cinco años, respectivamente, desde la fecha del contrato con cada beneficiario de este programa, éstos podrán ejercer la opción de compra de 50% inicial y del 50% restante, de las acciones a que tiene derecho, dentro de los 30 días calendario siguientes. De no hacerse efectiva la opción dentro del tiempo previsto ésta habrá caducado sin que esto conlleve ningún tipo de responsabilidad para la Empresa.
- No obstante lo anterior, los beneficiarios podrán ejercer sus opciones de compra de acciones, si antes de expirar los términos antes señalados, la estructura accionaria de la Empresa experimenta un cambio mayor al 50%. Para los efectos, los beneficiarios deberán ejercer su opción 30 días calendario contados a partir de la notificación.

El total de acciones dadas por el emisor en opción de compra al 30 de septiembre de 2006 es de 60,731.

<u>Opciones (Cantidad de Acciones)</u>	<u>Precio por Acción</u>	<u>Año de Ejecución 50%</u>	<u>Año de Ejecución 50%</u>
28,547	\$11.05	2004 – 14,274	2006 – 14,273
32,184	\$11.90	2005 - 16,092	2007 - 16,092

Durante el mes de enero de 2006, treinta y siete (37) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 13,667 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Costos Financieros, Netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo	66,852	26,046
Intereses ganados sobre cuentas por cobrar clientes	13,807	23,795
Intereses ganados – reclamo por cobrar	0	36,488
Intereses ganados sobre el fondo de cesantía y otros	220,352	60,072
Intereses pagados	<u>(1,796,524)</u>	<u>(1,217,396)</u>
Costos financieros, netos	<u>1,495,513</u>	<u>1,070,995</u>

(20) Compromisos y Contingencias

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

Luis Aníbal Niño vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y Dany Edgar Campos
Demanda de daños y perjuicios (Daño moral y lucro cesante), por la cuantía B/.20,000.
Pendiente de notificar al señor Dany Edgar Campos.

Griselda Alvarado vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A.
Demanda – Proceso ordinario de mayor cuantía por daños y perjuicios, físico y morales ocasionados al menor Yair Julio Alvarado por la cuantía B/.75,000.

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

Luis Enrique Licon R. vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A., Setrey, S. A. y Javier Rangel.
Demanda – Proceso ordinario de mayor cuantía por daños y perjuicios ocasionados a su persona por la cuantía de B/.150,000. Se practicaron las pruebas y se sustentaron los alegatos correspondientes para pasar a la fase de resolución.

Jorge Angel Lezcano Grajales vs Agroindustrial Rey, S. A.
Demanda – Proceso ordinario de mayor cuantía por daños y perjuicios físicos y morales ocasionados a su persona por la cuantía de B/.60,000. Se entregó el escrito de alegatos en el mes de octubre de 2005.

Otero González vs Alberto Marín Howard, Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y Setrey, S. A.
Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por daños y perjuicios ocasionados a su persona por el señor Alberto Marín H., por la suma de B/.250,000. Se encuentra en la fase de admisión de pruebas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Rafael Morales Arosemena y Gladis Gloria Falcón de Morales vs Agroindustrial Rey, S. A. Demanda – Proceso ordinario de mayor cuantía por la suma de B/.606,000 por colisión con ganado en soltura producto de la cual falleció el señor Rafael Joel Morales Falcón. El Ministerio Público ordenó el archivo del expediente, al concluir que no se verificaba ningún tipo delictivo y se remitió a la esfera administrativa. Se presentó un amparo de garantía ante la Corte Suprema de Justicia Rafael Morales Arosemena y Gladis Gloria Falcón de Morales. La Corte Suprema de Justicia revocó la decisión del Tribunal Superior del Tercer Distrito Judicial y se está a la espera de notificación.

Las Compañías subsidiarias de Rey Holdings Corp. son garantes de las facilidades de créditos otorgadas a Empresas Tagarópulos, S. A. como consecuencia de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN), hasta la suma de B/.6,000,000. Al 30 de septiembre de 2006 y 2005, Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.4,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento en septiembre de 2007.

Registro Oficial de la Industria Nacional

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

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

- (1) Agroindustrial Rey, S. A., se dedicará a la fabricación de panes, dulces y galletas, procesamiento de carne de res, cerdo, pollo, pavo y especies marinas, exceptuando el camarón; además se dedicará a la fabricación de embutidos para el mercado doméstico y al procesamiento industrial de productos agrícolas; además se dedicará a la siembra, cultivo y procesamiento de productos agrícolas como un proceso integrado, así también a la elaboración de jugos, concentrados a base de frutas o vegetales; mermeladas y encurtidos para mercado doméstico.
- (2) La Compañía se obliga a mantener invertida en las actividades antes mencionadas una suma no menor de B/.327,658 e invertir una suma adicional no menor de B/.399,425
- (3) El Gobierno Nacional otorga a la Compañía las siguientes franquicias y exenciones, con las limitaciones que en cada caso se expresa:
 - (a) Exoneración total (100%) durante todo el término de duración del contrato, de los impuestos de introducción, contribuciones, gravámenes, tasas o derechos de cualquier clase o denominación sobre la importación de maquinarias, equipos y repuestos que se utilicen en el proceso de producción.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (b) Exoneración total (100%) durante el término de duración del contrato de los impuestos de introducción, contribuciones, gravámenes, tasa o derechos de cualquier clase o denominación sobre la importación de materias primas, productos semielaborados o cualquier otro insumo, así como envases o empaques, combustibles y lubricantes que entren en la composición y proceso de elaboración de los productos que se destinen al mercado doméstico, cuando los productos antes mencionados no se produzcan o no puedan producirse en el país en cantidades suficientes para las necesidades de la empresa.
 - (c) Exoneración del impuesto sobre la renta, sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos siempre que se trate de activos fijos, en la parte que esta reinversión sea superior al 20% de la renta neta gravable en el ejercicio fiscal de que se trate.
 - (d) Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta, consistentes en que las pérdidas durante cualquier año de operación dentro de la vigencia del contrato podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeran. La deducción podrá realizarse durante cualquiera de los tres años o promediarse durante los mismos.
- (4) La compañía se obliga a pagar una cuota equivalente al tres por ciento (3%) de los impuestos y otros cargos fiscales que en cada caso se exoneren a la empresa.
 - (5) El incumplimiento por parte de la compañía a las obligaciones relacionadas con la ley, producirá las sanciones indicadas en ésta, entre las que se encuentra la eliminación de los beneficios otorgados y la cancelación del registro respectivo.

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

(21) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

- (a) Depósitos a la vista
El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- (b) Financiamientos y Bonos por pagar
El valor en los libros de los bonos por pagar y financiamientos recibidos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza, de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza el flujo de efectivo descontado a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(22) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctuará debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevaleciente de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados.

Anexo de Consolidación-Información sobre el Balance de Situación

30 de septiembre de 2006

(Cifras en Balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings Corp.	Empresas Rev. S. A.	Total Grupo Rev.	Supermercados			Empresas Soporte
							Immobiliaria Don Antonio, S. A.	Agroindustrial Rev. S. A.	Setrey, S. A.	
Activos corrientes										
Efectivo y equivalente de efectivo	8,502,997	(1,551)	8,504,548	0	0	8,504,548	8,127,388	376,860	300	
Cuentas por cobrar:										
Clientes	1,488,931	0	1,488,931	0	0	1,488,931	1,248,688	240,243	0	
Empleados	173,479	0	173,479	0	0	173,479	173,178	301	0	
Afiliadas y relacionadas	325,960	(6,556,756)	6,882,716	0	0	6,882,716	1,342,495	5,250,424	289,797	
Otras	334,442	0	334,442	0	0	334,442	291,607	42,835	0	
Total de cuentas por cobrar	2,322,812	(6,556,756)	8,879,568	0	0	8,879,568	3,055,968	5,533,803	289,797	
Inventarios	23,990,419	0	23,990,419	0	0	23,990,419	21,917,678	2,072,741	0	
Gastos pagados por anticipado	255,896	0	255,896	0	0	255,896	195,348	51,077	9,471	
Adelanto en compras	322,464	0	322,464	0	0	322,464	297,964	24,500	0	
Total de activos corrientes	35,394,588	(6,558,307)	41,952,895	0	0	41,952,895	33,594,346	8,058,981	299,568	
Activos no corrientes										
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	73,633,261	(89,948)	73,723,209	0	0	73,723,209	62,929,148	10,750,614	43,447	
Propiedades de inversión	2,541,308	0	2,541,308	0	0	2,541,308	2,541,308	0	0	
Inversiones	0	(40,506,988)	40,506,988	19,253,580	19,253,580	1,999,828	1,999,828	0	0	
Fondo de cesantía	1,540,491	0	1,540,491	0	0	1,540,491	1,092,656	340,418	107,417	
Otros activos intangibles	4,101,900	0	4,101,900	0	0	4,101,900	4,101,900	0	0	
Depósitos en garantía	499,745	0	499,745	0	0	499,745	449,817	49,728	200	
Total de activos no corrientes	82,316,705	(40,596,936)	122,913,641	19,253,580	19,253,580	84,406,481	73,114,657	11,140,760	151,064	
	117,711,293	(47,155,243)	164,866,536	19,253,580	19,253,580	126,359,376	106,709,003	19,199,741	450,632	

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

Anexo de Consolidación-Información sobre el Balance de Situación, Continuación

(Cifras en Balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings Corp.	Empresas Rev. S. A.	Total Grupo Rev	Supermercados		Empresas Soporte	
							Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Agroindustrial Rev. S.A.	Setrey, S.A.	Setrey, S.A.
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas										
Pasivos corrientes										
Sobregiro Bancario	0	(1,551)	1,551	1551	0	0	0	0	0	0
Préstamos y financiamientos bancarios, porción corriente	10,224,906	0	10,224,906	0	0	10,224,906	9,854,842	0	370,064	0
Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente	121,481	0	121,481	0	0	121,481	121,481	0	0	0
Bonos por pagar, porción corriente	710,512	(1,999,828)	2,710,340	0	0	2,710,340	428,568	0	2,281,772	0
Cuentas por pagar:										
Proveedores	36,470,086	0	36,470,086	0	0	36,470,086	34,780,715	1,681,828	7,543	0
Afiliadas y relacionadas	592,292	(6,556,756)	7,149,048	195,900	900	6,952,248	5,976,462	975,786	0	0
Otras	770,685	0	770,685	0	0	770,685	749,878	9,060	0	0
Total de cuentas por pagar	37,833,063	(6,556,756)	44,389,819	195,900	900	44,193,019	41,507,055	2,666,674	11,747	19,290
Gastos acumulados por pagar	1,274,713	0	1,274,713	3,197	0	1,271,516	830,157	250,340	191,019	0
ITBMS por pagar	58,307	0	58,307	0	0	58,307	58,307	0	0	0
Provisión para programa tarjeta de lealtad	632,275	0	632,275	0	0	632,275	632,275	0	0	0
Depósitos de clientes	23,567	0	23,567	0	0	23,567	23,567	0	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	417,802	0	417,802	0	0	417,802	383,361	18,040	16,401	0
Total de los pasivos corrientes	51,296,626	(8,558,135)	59,854,761	200,648	900	59,653,213	53,839,613	5,566,890	226,710	0
Pasivos no corrientes										
Préstamos y financiamientos bancarios, excluyendo porción corriente	13,165,596	0	13,165,596	0	0	13,165,596	12,795,506	370,090	0	0
Arrendamiento financiero por pagar a largo plazo	1,175,730	0	1,175,730	0	0	1,175,730	1,175,730	0	0	0
Bonos por pagar, a largo plazo	1,285,728	0	1,285,728	0	0	1,285,728	1,285,728	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	3,657,910	0	3,657,910	0	0	3,657,910	3,209,020	448,890	0	0
Provisión para prima de antigüedad e indemnizaciones	1,626,375	0	1,626,375	0	0	1,626,375	1,295,588	256,422	74,365	0
Total de pasivos no corriente	20,911,339	0	20,911,339	0	0	20,911,339	19,761,572	1,075,402	74,365	0
Total de pasivos	72,207,965	(8,558,135)	80,766,100	200,648	900	80,564,552	73,601,185	6,662,292	301,075	0
Patrimonio de los accionistas:										
Acciones comunes	19,568,873	(36,515,800)	56,084,673	19,568,873	19,253,580	17,262,220	15,824,220	1,368,000	70,000	0
Capital pagado en exceso	0	(1,991,360)	1,991,360	0	0	1,991,360	905,000	1,086,360	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	26,163,213	(89,948)	26,253,161	(515,941)	(900)	26,770,002	16,581,728	10,106,525	81,749	0
Impuesto complementario	(228,758)	0	(228,758)	0	0	(228,758)	(203,130)	(23,436)	(2,192)	0
Total del patrimonio de los accionistas	45,503,328	(38,597,108)	84,100,436	19,052,932	19,252,680	45,794,824	33,107,818	12,537,449	149,557	0
	117,711,293	(47,155,243)	164,866,536	19,253,580	19,253,580	126,359,376	106,709,003	19,199,741	450,832	0

Anexo de Consolidación-Información de Utilidades y Utilidades no Distribuidas (Déficit Acumulado)

Año terminado el 30 de septiembre de 2006

(Cifras en Balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings Corp.	Empresas Rev. S.A.	Total Grupo Rev	Supermercados Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Agroindustrial Rev. S.A.	Empresas Soporte Setrey, S.A.
Ventas	244,387,501	(30,572,113)	274,959,614	0	0	274,959,614	242,234,145	32,725,469	0
Costo de las ventas	188,673,987	(30,572,113)	219,246,100	0	0	219,246,100	194,094,798	25,151,302	0
Ganancia bruta en ventas	55,713,514	0	55,713,514	0	0	55,713,514	48,139,347	7,574,167	0
Otros ingresos (egresos) de operación:									
Dividendos ganados	0	(5,684,076)	5,684,076	2,692,457	2,991,619	0	0	0	0
Servicios a compañías afiliadas	0	(3,430,786)	3,430,786	0	0	3,430,786	1,592,435	29,416	1,808,935
Alquiler	918,585	(286,302)	1,204,887	0	0	1,204,887	918,579	286,308	0
Ganancia en venta de activo fijo	1,022	0	1,022	0	0	1,022	(1,000)	2,022	0
Comisiones ganadas	730,747	0	730,747	0	0	730,747	730,747	0	0
Otros ingresos de operaciones	3,334,576	0	3,334,576	0	0	3,334,576	2,450,657	882,925	994
Gastos de ventas, generales y administrativos	(50,046,085)	3,717,088	(53,763,173)	(102,709)	(300)	(53,660,164)	(45,189,610)	(6,741,039)	(1,729,515)
Ganancia en operaciones	10,652,359	(5,684,076)	16,336,435	2,589,748	2,991,319	10,755,368	8,641,155	2,033,799	80,414
Costos financieros, netos	(1,495,513)	0	(1,495,513)	0	0	(1,495,513)	(1,211,825)	(283,688)	0
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	9,156,846	(5,684,076)	14,840,922	2,589,748	2,991,319	9,259,855	7,429,330	1,750,111	80,414
Impuesto sobre la renta:									
Corriente	2,367,474	0	2,367,474	0	299,162	2,068,312	1,793,578	249,377	25,357
Diferido	371,456	0	371,456	0	0	371,456	376,605	(5,149)	0
	2,738,930	0	2,738,930	0	299,162	2,439,768	2,170,183	244,228	25,357
Utilidad neta	6,417,916	(5,684,076)	12,101,992	2,589,748	2,692,157	6,820,087	5,259,147	1,505,883	55,057
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	22,437,754	(89,948)	22,527,702	(413,232)	(600)	22,941,534	13,400,040	9,514,802	26,692
Dividendos declarados	(2,692,457)	5,684,076	(8,376,533)	(2,692,457)	(2,692,457)	(2,991,619)	(2,077,459)	(914,160)	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	26,163,213	(89,948)	26,253,161	(515,941)	(900)	26,770,002	16,581,728	10,106,525	81,749

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

Anexo de Consolidación-Información sobre los Gastos de Ventas, Generales y Administrativos

Año terminado al 30 de septiembre de 2006

(Cifras en Balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings Inc.	Empresas Rev. S. A.	Total Grupo Rev	Supermercados		Empresas Soporte	
							Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Agroindustrial Rev. S.A.	Setrey, S.A.	
Salarios y costos relacionados	15,988,409	0	15,988,409	0	0	15,988,409	12,182,548	2,476,882	1,328,979	0
Servicios especiales	109,876	0	109,876	0	0	109,876	77,561	32,315	0	0
Sobretiempo	380,182	0	380,182	0	0	380,182	176,791	84,571	118,820	0
Beneficios a empleados	1,508,405	0	1,508,405	0	0	1,508,405	1,291,494	133,088	83,823	0
Entrenamiento	70,119	0	70,119	0	0	70,119	69,844	275	0	0
Uniformes	174,974	0	174,974	0	0	174,974	145,728	27,671	1,575	0
Seguridad	303,643	(1,808,935)	2,112,578	17,292	0	2,095,286	1,965,202	130,084	0	0
Prima de antigüedad	377,033	0	377,033	0	0	377,033	316,476	39,207	21,350	0
Cuentas malas	44,000	0	44,000	0	0	44,000	44,000	0	0	0
Viajes y representación	1,199,942	0	1,199,942	75,750	0	1,124,192	1,040,306	59,061	24,825	0
Alquileres	1,378,313	(286,302)	1,664,615	0	0	1,664,615	1,548,215	114,864	1,536	0
Depreciación y amortización	5,385,651	0	5,385,651	0	0	5,385,651	4,711,756	663,849	10,046	0
Amortización propiedades de inversión	73,426	0	73,426	0	0	73,426	73,426	0	0	0
Amortización activos intangibles	703,013	0	703,013	0	0	703,013	703,013	0	0	0
Agua y electricidad	5,757,212	0	5,757,212	0	0	5,757,212	5,414,751	340,077	2,384	0
Telecomunicaciones	312,273	0	312,273	0	0	312,273	292,307	18,487	1,479	0
Mantenimiento	3,366,571	0	3,366,571	0	0	3,366,571	2,977,903	370,815	17,853	0
Combustible	1,091,649	0	1,091,649	0	0	1,091,649	841,230	233,754	16,665	0
Flete y acarreo	312,230	0	312,230	0	0	312,230	291,567	20,663	0	0
Servicios intercompañía	0	(1,621,851)	1,621,851	0	0	1,621,851	792,205	829,646	395	0
Aseo	849,810	0	849,810	0	0	849,810	745,338	104,077	0	0
Publicidad	2,776,331	0	2,776,331	0	0	2,776,331	2,767,373	8,958	0	0
Empaque	2,214,038	0	2,214,038	0	0	2,214,038	1,660,220	553,818	0	0
Cargos bancarios	1,322,142	0	1,322,142	1,503	0	1,320,639	1,313,153	7,486	0	0
Seguros	303,390	0	303,390	0	0	303,390	221,670	62,024	19,696	0
Suministros de oficina	511,220	0	511,220	0	0	511,220	484,856	25,178	1,186	0
Impuestos	1,563,898	0	1,563,898	6,864	300	1,556,734	1,293,610	258,209	4,915	0
Honorarios profesionales	1,343,181	0	1,343,181	1,000	0	1,342,181	1,295,075	44,214	12,892	0
Misceláneos	625,154	0	625,154	300	0	624,854	461,992	101,766	61,096	0
	<u>50,046,085</u>	<u>(3,717,088)</u>	<u>53,763,173</u>	<u>102,709</u>	<u>300</u>	<u>53,660,164</u>	<u>45,139,610</u>	<u>6,741,039</u>	<u>1,729,515</u>	<u>0</u>