

**REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN

TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el: 30 de junio de 2010

**PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO
No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000.**

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR : INMOBILIARIA DON ANTONIO, S.A.

**VALORES QUE HA REGISTRADO : Bonos Hipotecarios Rotativos
Resolución No. CNV-208-09 de 2 de julio de 2009**

TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR : Teléfono: 270-5500 Fax: 270-0887

DIRECCIÓN DEL EMISOR : Calle 50 y Calle 75, San Francisco

CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: reyholdings@smrey.com

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



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El Emisor se dedica a la actividad de ventas al por menor en supermercados bajo las cadenas de Supermercados Rey, Romero y Mr. Precio. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Inmobiliaria Don Antonio, S.A. y Subsidiarias para el trimestre terminado el 30 de junio de 2010 (año fiscal - Octubre 1, 2009 a Septiembre 30, 2010).

A. Liquidez

La liquidez de la empresa al 30 de junio de 2010, mejoró sobre el trimestre anterior, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$14.6 millones comparado con el déficit de \$15.7 millones registrado al cierre del trimestre anterior. En cuanto a la razón corriente, esta mejoró a 0.82 para el trimestre terminado al 30 de junio de 2010 de 0.80 para el cierre del trimestre terminado al 30 de junio de 2010. En cuanto a las cuentas de efectivo y depósitos en bancos, las mismas incrementaron a \$18.7 millones al 30 de junio de 2010 de \$14.7 millones al cierre del trimestre anterior. El nivel de efectivo que mantiene la empresa continua siendo elevado, representando un 11% del total de activos de la empresa.

Los activos corrientes incrementaron en un neto de \$5.5 millones sobre el trimestre anterior a \$67.3 millones al 30 de junio de 2010, debido principalmente a que las cuentas de efectivo y depósitos en banco incrementaron en \$4.0 millones sobre el trimestre anterior a \$18.7 millones, las cuentas por cobrar incrementaron en \$2.1 millones a \$8.4 millones y el impuesto sobre la renta pagado por adelantado incrementó en \$1.7 millones a \$4.1 millones, mientras que los inventarios se redujeron en \$2.1 millones a \$35.6 millones al 30 de junio de 2010. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos incrementaron en un neto de \$4.4 millones a \$82.0 millones al 30 de junio de 2010, debido principalmente a un incremento en las cuentas por pagar de \$3.8 millones sobre el trimestre anterior a \$70.8 millones (proveedores incrementaron en \$1.6 millones a \$55.4 millones) y a un incremento en el impuesto sobre la renta por pagar de \$1.3 millones a \$4.8 millones.

B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales de la empresa incrementó en un neto de \$5.4 millones sobre el trimestre anterior reportando \$164.5 millones al 30 de junio de 2010; debido principalmente al incremento neto de \$5.5 millones a \$67.3 millones en activos corrientes, como descrito en la Sección A. Liquidez de este reporte.

El total de pasivos de la empresa incrementó en un neto de \$3.3 millones a \$104.3 millones al 30 de junio de 2010 (\$101.0 millones para el trimestre anterior), principalmente debido al incremento en cuentas por pagar de \$3.8 millones a \$70.8 millones y al incremento en el impuesto sobre la renta por pagar de \$1.3 millones a \$4.8 millones. Cabe destacar que la deuda financiera se redujo a \$14.1 millones al 30 de junio de 2010 de \$15.1 millones al 31 de marzo de 2010. En cuanto al patrimonio de la empresa, para este trimestre, el mismo incrementó en un neto de \$2.1 millones a \$60.2 millones al 30 de junio de 2010, debido a que de los \$4.5 millones de utilidades generadas en el trimestre, se pagaron \$2.5 millones en dividendos y se redujo en \$101 mil a \$579 mil el monto del impuesto complementario. Por tanto, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) se redujo a 1.73 veces para el trimestre terminado el 30 de junio de 2010 de 1.74 veces para el trimestre anterior.

Al cierre del trimestre terminado al 30 de junio de 2010, el patrimonio de accionistas de la empresa de \$60.2 millones representa un 37% del total de activos, mientras que proveedores con un saldo de \$55.4 millones representan el 34% del total de activos. La deuda financiera (bancos, bonos y arrendamientos financieros) la cual asciende a \$14.1 millones representa un 9% de los activos de la empresa.



C. Resultados de las Operaciones

Resultados al Tercer Trimestre del Año Fiscal 2010 (al 30 de junio de 2010)

Para los primeros nueve meses del año fiscal 2010, terminados el 30 de junio de 2010, las ventas netas reportaron \$338.8 millones, monto que representa un crecimiento de un 8.5% (\$26.5 millones) comparado con los \$312.2 millones en ventas registrados para el mismo período el año pasado. Aunque el margen bruto de ganancia se redujo marginalmente a 19.9% para los primeros nueve meses de 2010 comparado con 20.6% para el mismo período el año pasado, la ganancia bruta aumentó a \$67.6 millones para los primeros nueve meses de 2010 versus \$64.5 millones para el mismo período el año pasado. A su vez, otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), incrementaron en \$1.7 millones a \$8.0 millones para los primeros nueve meses de 2010 (\$6.3 millones para el mismo período el año pasado). Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización) aumentaron en \$4.2 millones sobre el mismo periodo el año pasado a \$52.0 millones para los primeros nueve meses de 2010, debido principalmente al aumento en el salario mínimo experimentado a inicios de este año calendario. En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias, esta incrementó a \$23.5 millones para los primeros nueve meses de 2010 de \$23.1 millones para el mismo período el año pasado, producto del incremento en ventas y otros ingresos. Los gastos por depreciación/amortización e intereses (neto de intereses ganados) para los primeros nueve meses de 2010, registraron \$5.0 millones y \$1.9 millones respectivamente comparado con \$4.9 millones y \$911 mil para el mismo período el año pasado. En general, se observa una utilidad neta similar, de \$12.0 millones, tanto para los primeros nueve meses de 2010 como para el mismo periodo el año pasado (impuesto sobre la renta de \$4.7 millones para los primeros nueve meses de 2010 versus \$5.3 millones para el mismo período el año pasado).

D. Análisis de Perspectivas

Tanto la economía Americana como la Europea continúan mostrando debilidad, poniendo en duda una recuperación rápida en ambas zonas y por ende manteniendo a los mercados de capitales en incertidumbre y observándose como resultado mucha volatilidad en los mismos. Debido a esta situación se observa mucha cautela de parte de los Gobiernos de las principales economías del mundo, manteniéndose las tasas de interés a niveles reducidos lo que posiblemente continúe sin mayor cambio por un período de tiempo prolongado.

En cuanto a Panamá, las principales calificadoras de riesgo han otorgado recientemente calificación de grado de inversión y mantienen buenas perspectivas para nuestra economía. No obstante lo anterior, se observa con cautela las implicaciones a corto plazo de los recientes cambios producidos por la reforma fiscal. A mediano plazo se espera un buen desempeño de la economía Panameña, la cual será incentivada por los grandes proyectos en infraestructura que pretende ejecutar el Gobierno Nacional. El proyecto insignia nacional, la ampliación del Canal de Panamá continúa su ejecución como programada.

Por tanto, el Grupo Rey vislumbra un mayor crecimiento de sus operaciones, con la apertura de nuevos establecimientos tanto de Supermercados Rey, Supermercados Romero como de Supermercados Mr. Precio; fundamentado en la confianza del crecimiento sostenido de la economía nacional. El Grupo Rey continuará desarrollando sus objetivos y metas fundamentadas en estrategias basadas en lograr eficiencias operativas, a través de la optimización de recursos y procesos.

E. Hechos o Cambios de Importancia

Nada que reportar



II. RESUMEN FINANCIERO

INMOBILIARIA DON ANTONIO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados para el Trimestre Terminado al	30-Jun-10 3 meses	31-Mar-10 3 meses	31-Dic-09 3 meses	30-Sep-09* 3 meses
Ventas Netas	\$112,768,838	\$106,821,736	\$119,185,337	\$100,882,496
Ganancia Bruta	\$22,209,257	\$21,623,666	\$23,749,382	\$20,713,556
Gastos Generales y Administrativos	\$18,907,387	\$19,914,650	\$18,205,592	\$17,315,497
Utilidad Neta	\$4,475,112	\$2,724,490	\$4,764,553	\$3,659,907
Acciones emitidas y en circulación	1,582,422	1,582,422	1,582,422	1,582,422
Utilidad por Acción	\$2.83	\$1.72	\$3.01	\$2.31
Depreciación y Amortización	\$1,724,617	\$1,661,624	\$1,607,647	\$1,721,077
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0	\$0	\$0	\$97,073

Balance General	30-Jun-10	31-Mar-10	31-Dic-09	30-Sep-09*
Activo Circulante	\$67,313,809	\$61,778,698	\$74,210,280	\$65,814,196
Activos Totales	\$164,538,241	\$159,137,546	\$169,002,773	\$160,848,418
Pasivo Circulante	\$81,957,477	\$77,517,143	\$86,540,223	\$77,531,159
Pasivo a Largo Plazo	\$22,332,450	\$23,437,817	\$24,413,524	\$24,723,268
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$16,729,220	\$16,729,220	\$16,729,220	\$16,729,220
Utilidades Retenidas (neto de Imp.Comp.)	\$43,519,095	\$41,453,367	\$41,319,806	\$41,864,772
Patrimonio Total	\$60,248,315	\$58,182,586	\$58,049,026	\$58,593,991

Razones Financieras	30-Jun-10	31-Mar-10	31-Dic-09	30-Sep-09*
Dividendo/Acción (Trimestre)	\$1.59	\$1.59	\$3.17	\$1.06
Pasivo Total/Patrimonio	1.73	1.74	1.91	1.75
Capital de Trabajo	(\$14,643,668)	(\$15,738,445)	(\$12,329,943)	(\$11,716,963)
Razón Corriente	0.82	0.80	0.86	0.85
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	10.29	6.41	12.22	17.48

* Cifras Auditadas

III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias al 30 de junio de 2010.

IV. ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Rey Holdings, Corp., fiador de la emisión de Bonos Hipotecarios Rotativos de Inmobiliaria Don Antonio, S.A., mantiene registro de sus acciones comunes ante la Comisión Nacional de Valores. Favor referirse al Informe de Actualización Trimestral al 30 de junio de 2010 de Rey Holdings, Corp..

V. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Se adjunta la Certificación del Fiduciario para el trimestre terminado al 30 de junio de 2010.

VI. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de junio de 2010 mediante su inclusión en la página de internet de la Cadena de Supermercados Rey de acceso público en: www.smrey.com. La fecha probable en la cual se podrá tener acceso al informe de Actualización Trimestral es el 31 de agosto de 2010.

31 de agosto de 2010

Representante Legal:



Nicholas Psychoyos
Presidente
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.

