

**REPÚBLICA DE PANAMÁ**  
**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

**ACUERDO 18-00**

(de 11 de octubre de 2000, modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003,  
No. 8-2004 de 20 de diciembre de 2004 y No.2-2007 de 5 de marzo de 2007)

**ANEXO No. 1**

**FORMULARIO IN-A**

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN**

**ANUAL**

**Año Terminado al: 30 de septiembre de 2010**

**PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999,  
EL ACUERDO No. 18-2000 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000,  
EL ACUERDO No. 12-2003 DE 11 DE NOVIEMBRE DE 2003,  
EL ACUERDO No. 8-2004 DE 20 DE DICIEMBRE DE 2004 Y  
EL ACUERDO No. 2-2007 DE 5 DE MARZO DE 2007**

<b>RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR</b>	<b>: REY HOLDINGS CORP.</b>
<b>VALORES QUE HA REGISTRADO</b>	<b>: Acciones Comunes Resolución No. CNV-082-01 de 4 de abril de 2001</b>
<b>TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR</b>	<b>: Teléfono: 270-5500      Fax: 270-0887</b>
<b>DIRECCIÓN DEL EMISOR</b>	<b>: Calle 50 y Calle 75, San Francisco</b>
<b>CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR</b>	<b>: reyholdings@smrey.com</b>

**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 PARTE: DESCRIPCIÓN DETALLADA DE LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR

### I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

#### A. Historia y Desarrollo del Emisor

1. La razón social del Emisor es: Rey Holdings Corp.
2. El Emisor es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá.
3. El Emisor es una sociedad constituida mediante Escritura Pública No. 16,547 de 6 de septiembre de 2000, otorgada ante la Notaría Décima del Circuito Notarial de la República de Panamá y debidamente inscrita en el Registro Público a la Ficha 386208, Documento 152413 de la Sección Mercantil del Registro Público desde el día 21 de septiembre de 2000. La existencia de la sociedad es perpetua.
4. Domicilio Comercial : Calle 50 y Calle 75, San Francisco  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : reyholdings@smrey.com  
Teléfono : 270-5500  
Facsimil : 270-0887
5. En agosto de 2009, Inmobiliaria Don Antonio, S.A., empresa controlada por el Emisor, emitió las Series A y B de los Bonos Hipotecarios Rotativos por un monto de US\$10,400,000.00 (Oferta Pública de US\$50,000,000.00 autorizada mediante Resolución CNV-208-09 de 2 de julio de 2009 de la Comisión Nacional de Valores). Los términos y condiciones de las Series A y B son los siguientes: Serie A: US\$5,010,000; tasa de interés fija de 5% anual, vencimiento final 5 de agosto de 2012. El pago a capital se realizará en pagos iguales trimestrales, mientras que los intereses serán pagaderos trimestralmente sobre el saldo del capital no vencido; Serie B: Monto: US\$5,390,000, tasa de interés fija de 6% anual, vencimiento 5 de agosto de 2016. El pago a capital se realizará en pagos iguales trimestrales, mientras que los intereses serán pagaderos trimestralmente sobre el saldo del capital no vencido. La emisión cuenta con garantía hipotecaria y la fianza solidaria de Rey Holdings Corp. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación era de: Serie A - US\$3,340,000 y Serie B - US\$4,620,000.
6. Durante el período fiscal terminado el 30 de septiembre de 2010, empresas Subsidiarias controladas por el Emisor realizaron importantes inversiones de capital, destacándose la compra de propiedades y equipos por un monto de US\$7.8 millones y el adelanto a la compra de inmueble por un monto de US\$2.0 millones, ambas inversiones dirigidas principalmente a la expansión y modernización de las cadenas de Supermercados Rey, Romero y Mr. Precio. Por tanto, los principales activos del Emisor continúan siendo las propiedades (incluye propiedades de inversión), mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, los cuales representaron (neto de depreciación y amortización) el 47.0% del total de activos consolidados. Las nuevas inversiones de capital realizadas en el período fiscal terminado el 30 de septiembre de 2010 se encuentran localizadas en el territorio nacional y su financiamiento provino principalmente del flujo de caja generado por las operaciones del Grupo Rey. En adición, durante el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2010 se realizaron inversiones en el orden de US\$1.1 millones en sistemas de tecnología e información financiera y contable.
7. El Emisor no cuenta directamente con relaciones con entidades financieras y de crédito, ya que son las empresas que controla las que cuentan con dichas relaciones (para detalles relevantes a las empresas que controla el Emisor ver los estados financieros auditados para el año terminado el 30 de septiembre de 2010).



A continuación se presenta un cuadro de Capitalización y Endeudamiento de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2010:

<b>Pasivos Corrientes</b>	
Préstamos	US\$ 1,178,232 garantizado
Arrendamiento Financiero	US\$ 184,944 garantizado
Bonos Emitidos	US\$ 2,440,000 garantizado
Cuentas Por Pagar	US\$59,910,128 no garantizado
Otros Pasivos Corrientes	US\$ 4,147,003 no garantizado
<b>Total de Pasivo Corrientes</b>	<b>US\$67,860,307</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>	
Préstamos	US\$ 3,332,638 garantizado
Arrendamiento Financiero	US\$ 515,295 garantizado
Bonos Emitidos	US\$ 5,520,000 garantizado
Otros Pasivos	US\$13,339,811 no garantizado
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>US\$22,707,744</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>US\$90,568,051</b>
<b>Patrimonio de Accionistas</b>	<b>US\$76,392,562</b>
<b>Relación Pasivos / Patrimonio</b>	<b>1.19</b>

**Contingencias:**

Empresas controladas por el Emisor son garantes de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN's) de Empresas Tagarópulos, S.A. (afiliada) hasta por la suma de US\$6.0 millones; emisión autorizada por la Comisión Nacional de Valores en 1999. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo de VCN's emitido y en circulación era de US\$6.0 millones.

El Emisor es Fiador solidario de la emisión de Bonos Hipotecarios Rotativos de Inmobiliaria Don Antonio, S.A. hasta por la suma de US\$50.0 millones; emisión autorizada por la Comisión Nacional de Valores en 2009. Al 30 de septiembre de 2010 el saldo a capital de Bonos Hipotecarios Rotativos emitidos y en circulación era de Serie A - US\$3,340,000 y Serie B - US\$4,620,000.

En adición, al 30 de septiembre de 2010, empresas que controla el Emisor mantenían pasivos contingentes de reclamos originados del curso ordinario del negocio, aproximadamente US\$132 mil, los cuales se detallan en el Numeral 10, Litigios Legales de la Sección C del Capítulo I de este informe.

8. Durante el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2010, se realizaron negociaciones, a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., de 13,795 acciones comunes de Rey Holdings Corp. a un precio bajo de US\$20.00 y alto de US\$25.00 por acción. Al 30 de septiembre de 2010, el precio de las acciones comunes del Emisor era de US\$25.00 por acción. Por otro lado, no ha habido oferta de compra o intercambio por parte del Emisor respecto de las acciones de otras compañías.
9. El Emisor cumple voluntaria y parcialmente desde el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2005 con las guías y principios de buen gobierno corporativo recomendadas por la Comisión Nacional de Valores. Para detalles referentes a las políticas y prácticas de buen gobierno corporativo del Emisor refiérase a la IV Parte de este informe.



**B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante**

1. A la fecha, no existen negocios o contratos entre el Emisor y sus Directores ó Dignatarios, salvo contratos bajo el plan de opción de compra de acciones a favor de Directores que actúan como Ejecutivos de empresas que controla el Emisor.
2. A la fecha, no existen disposiciones en el pacto social del Emisor en relación a que Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores del Emisor tengan: a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tengan interés; b) la facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente; c) retiro o no retiro de Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores por razones de edad. Para ser Director del Emisor no se requiere ser accionista del mismo.
3. En cada nueva emisión de acciones, los accionistas del Emisor tendrán el derecho preferente de suscribir las acciones por emitirse. Salvo que la Junta Directiva fije otro término, los accionistas dispondrán de treinta (30) días calendarios contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente para hacer valer su derecho de adquisición preferente de conformidad con las condiciones fijadas por la Junta Directiva. La Junta Directiva resolverá sobre la forma en que se hará esta notificación. Transcurrido el término antes mencionado, la Junta Directiva quedará en libertad de emitir las acciones no suscritas por el precio que estime conveniente, siempre que no sea inferior al ofrecido a los accionistas de la sociedad. No obstante lo anterior, los accionistas no tendrán derecho preferente de suscribir las acciones que se emitan en cualquier nueva emisión que sea colocada a través de la Bolsa de Valores de Panamá o de cualquier bolsa debidamente acreditada, o en ejecución de planes de opción autorizados por la mayoría absoluta de la Junta Directiva del Emisor, a favor de empleados o ejecutivos de dicha sociedad o de sus subsidiarias, por el valor y con arreglo a los demás términos y condiciones que a tales efectos haya aprobado la propia Junta Directiva. Será nula la emisión de acciones que contravenga el derecho de suscripción preferente en la forma descrita.
4. La Junta General de Accionistas ejerce el poder supremo de la sociedad y se reunirá en reunión ordinaria por lo menos una vez al año en la forma y en el día que determinen los Estatutos y mientras no sean aprobados los Estatutos en la fecha que convoque el Presidente de la sociedad. La Junta General de Accionistas también sesionará en reuniones extraordinarias que serán convocadas por el Presidente de la sociedad o por cualquier otro funcionario o dignatario de la sociedad a quien la Junta Directiva autorice para hacer la convocatoria y en los casos en que estipulen los Estatutos de la sociedad. Las reuniones de la Junta General de Accionistas podrán celebrarse en cualquier parte dentro de la República de Panamá o en el lugar o lugares que señale la Junta Directiva.
5. A la fecha no hay limitaciones en los derechos para ser propietario de valores del Emisor.
6. A la fecha, las acciones del Emisor son de libre circulación y no existe restricción alguna para su traspaso.
7. Las modificaciones al capital social del Emisor se realizarán según lo requerido por la Ley.



### C. Descripción del Negocio

El Emisor, actúa como empresa tenedora de acciones de Empresas Rey, S.A. quien a su vez actúa como empresa tenedora de las acciones de las siguientes empresas: Inmobiliaria Don Antonio, S.A. (incluye a sus Subsidiarias 100% poseídas Rey Trading, Inc. y Forestadora Rey), Agroindustrial Rey, S.A., y Setrey, S.A. En su conjunto el grupo de empresas que controla el Emisor son propietarios y operan en un 100% las cadenas de Supermercados Rey, Supermercados Romero y Mr. Precio.

#### 1. Giro Normal de Negocios

A través de los años, el Grupo Rey que opera las cadenas de Supermercados Rey, Supermercados Romero y Mr. Precio, se ha diversificado en una variedad de actividades relacionadas a la importación, procesamiento y comercialización de productos comestibles y otras mercancías secas relacionadas; siendo sus principales actividades la importación y comercialización al por menor de mercancías, víveres y productos para el hogar en general. Otras actividades incluyen el procesamiento y empaque de vegetales y carnes; farmacias; dulcerías y pastelerías entre otros. En cuanto a servicios, la Cadena de Supermercados Rey ha desarrollado una serie de servicios de valor agregado tales como servicios de: Multipagos (presente en las tres cadenas) mediante el cual se pueden realizar pagos a más de cincuenta empresas o servicios públicos; Revelados Kodak; Relojería; Cerrajería; McDonald's; Salones de Belleza; Heladerías; Correos Nacionales; Teléfonos Celulares; Duran Coffee Store; Casas de empeño; Oficinas Unión Fenosa; Bancos; Internet Café; Cable Onda; copiado; Financieras y Fotógrafo.

Tanto la cadena de Supermercados Rey como la Cadena de Supermercados Romero manejan más de 45,000 artículos diferentes, diversificados en las categorías de víveres, carnes, legumbres, licores, farmacia, dulcería y panadería, productos para el hogar, ferretería, cosméticos y útiles escolares y de oficina entre otros.

La cadena de Supermercados Mr. Precio maneja más de 8,000 artículos diferentes, diversificados en las categorías de víveres, carnes, legumbres, licores, farmacia, dulcería y panadería, productos para el hogar, ferretería, cosméticos, y útiles escolares entre otros.

Las cadenas de Supermercados Rey, Supermercados Romero y Mr. Precio cuentan dentro del Grupo Rey con empresas soporte dedicadas a complementar y brindar apoyo a los Supermercados, incluyendo mayor integración vertical y control de calidad.

#### 2. Descripción de la Industria

La Actividad de Supermercados en Panamá es una industria competitiva. En la República de Panamá, existen siete cadenas de supermercados importantes (El Rey, Romero, Super 99, Machtetazo, Xtra, Riba Smith y Mr. Precio) y dos cadenas de hipermercados (Price Smart y Mega Depot) las cuales a su vez compiten con otros vendedores al detal de alimentos y productos de hogar. La competencia se basa principalmente en precio y conveniencia. Los horarios de atención al público se han extendido como consecuencia de esta competencia.

Las grandes cadenas de supermercados tienen ventajas comparativas contra sus competidores más pequeños, ya que sus volúmenes les permiten reducir costos y obtener mejores precios de sus suplidores. Sin embargo, muchos productos alimenticios compiten en base a diferenciación y tienen un sólo suplidor local. Dada la alta competencia y proliferación de locales dedicados a la venta al detal de productos alimenticios y para el hogar, los competidores en esta industria no tienen mucho poder de negociación sobre sus clientes. Los principales factores de éxito en esta industria son: precio, variedad y calidad, localización y conveniencia, servicio, presentación y diferenciación. Para diferenciarse más de sus competidores los supermercados implementan frecuentes campañas publicitarias y ocasionalmente organizan rifas y promociones importantes. Otro de los puntos de mayor



diferenciación es que cuenta con un masivo programa de lealtad con su programa de Punto de Oro que cuenta ya con 11 años y en este año se incorporó la cadena Romero en mayo de 2010.

No existen grandes barreras para entrar a competir en este negocio; economías de escala son importantes pero no indispensables. Los supermercados también compiten con abarroterías, mercados de barrio y cadenas de conveniencia.

3. **Principales Mercados**

Actualmente, el Grupo Rey es uno de los principales grupos en la industria de venta de víveres y mercancías secas en general en Panamá con ventas netas para el año fiscal 2010 (cierre al 30 de septiembre) por US\$453.6 millones. Es tal el nivel de diversificación del Grupo Rey, que ningún producto o servicio en particular representa más del 10% de sus ingresos consolidados. Igualmente diverso es el número y gama de clientes, ya que ningún cliente en particular representa más del 1% de las ventas netas consolidadas de la Cadena.

4. **Estaciones Climáticas**

Las estaciones climáticas no afectan de forma significativa el negocio de las empresas que controla el Emisor. En cuanto a la fuente y disponibilidad de materia prima, las empresas que controla el Emisor manejan más de 45,000 artículos diferentes, los cuales son principalmente productos terminados para su distribución y provienen de una gran diversidad de suplidores locales e internacionales.

5. **Canales de Mercadeo**

El Grupo Rey cuenta con los siguientes canales de distribución:

**La Cadena de Supermercados Rey:** cuenta con dieciocho (18) supermercados, dedicados principalmente a la venta de mercancía seca y víveres en general (más de 45,000 artículos). El primer Supermercado Rey fue el Rey Vía España establecido en el año 1958 y desde esa fecha se han ido estableciendo supermercados con la siguiente distribución geográfica:

**Panamá:** Vía España, El Dorado, Calle 50, Plaza Amador, 12 de Octubre, Milla 8, Chorrera, Chanis, Villa Lucre, Vista Alegre, Coronado (en el Distrito de Chame), Brisas del Golf, y Albrook.

**Colón:** Calle 7, Calle 13, Sabanitas y Centro Comercial Los Cuatro Altos

**Chiriqui:** David

**La Cadena de Supermercados Romero:** cuenta con diez supermercados dedicados principalmente a la venta de mercancía seca y víveres en general (más de 45,000 artículos). El primer Supermercado Romero fue el de Concepción de Bugaba, establecido en el año 1964 y desde esa fecha se han ido estableciendo supermercados con la siguiente distribución geográfica:

**Chiriqui:** S/M Parque, S/M Doleguita, S/M San Mateo, S/M Concepción Parque, S/M Concepción Policlínica, S/M Volcán, S/M Puerto Armuelles, S/M Boquete y Barrio Bolívar inaugurado el 3 de diciembre de 2009.

**Bocas del Toro:** S/M Changuinola.



**La Cadena de Supermercados Mr. Precio:** cuenta con diez (10) supermercados, dedicados principalmente a la venta de mercancía seca y víveres en general en un formato de tienda más reducido (más de 8000 artículos). A continuación un detalle de la distribución geográfica de los supermercados Mr. Precio:

**Panamá:** Villa Belén, Teremar, Campo Lindberg, Tumba Muerto, La Cabima, Torrijos Carter, Mañanitas, Santa Librada, Villa Lobos y Cerro Batea.

6. **Patentes, Licencias Industriales**

A la fecha, no existen patentes, licencias industriales, comerciales o contratos financieros de los cuales el Emisor o las empresas que controla sean dependientes y que afecten significativamente el negocio o rentabilidad de las mismas.

7. **Posición Competitiva**

En cuanto a la actividad principal de las empresas que controla el Emisor, (Supermercados Rey, Supermercados Romero y Mr. Precio), de acuerdo a estimaciones de la empresa, constituye una de las principales cadenas de supermercados en el país en base a su participación de mercado.

8. **Regulaciones Públicas**

En atención a las normas que regulan en Panamá a las sociedades anónimas y donde el Emisor es una de ellas, las Instituciones Públicas que controlan su funcionamiento administrativo (no operativo y sin planilla) son:

- a) El Ministerio de Comercio e Industrias, en cuanto a su Licencia Mercantil
- b) El Ministerio de Economía y Finanzas en cuanto a su Tasa única, rentas e impuestos nacionales.
- c) El Municipio del domicilio en cuanto a tasas e impuestos Municipales.

Cabe destacar que en la legislación panameña no existe ninguna norma que regule específicamente la formación y el funcionamiento de las empresas tenedoras de acciones, estando amparadas por la Ley 32 del 26 de febrero de 1927, referente a las Sociedades Anónimas.

Por otro lado, las empresas que controla el Emisor cumplen con todas las disposiciones de salubridad que le exige el Ministerio de Salud al igual que con las de salubridad ocupacional que le impone el Ministerio de Trabajo.

Agroindustrial Rey, S.A., empresa que controla el Emisor, se encuentra inscrita en el Registro Oficial de la Industria Nacional, por tanto debe cumplir con las obligaciones enunciadas en la Ley No.3 de 20 de junio de 1986, con el fin de acogerse al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la Industria Nacional y de las exportaciones. Las fechas de vencimiento de los registros que mantiene Agroindustrial Rey, S.A. son: 31 de diciembre de 2015 (fabricación de embutidos, jugos concentrados no a base de frutas, procesamiento de carne de res, cerdo, pollo y pavo y panes, dulces y galletas para el mercado doméstico).

9. **Tributos**

Ver Capítulo VI Tratamiento Fiscal de este informe.



**10. Litigios Legales**

Al 30 de septiembre de 2010, empresas que controla el Emisor mantenían pasivos contingentes de reclamos originados del curso ordinario del negocio. Basados en información provista por los asesores legales internos y externos, las referidas empresas están tomando acciones en contra de tales demandas y esperan tener resultados favorables en todas las instancias por lo que no se ha establecido provisión alguna. Las demandas principales se presentan a continuación:

Rafael Morales Arosemena y Gladis Falcón de Morales vs Agroindustrial Rey, S. A., proceso ordinario de mayor cuantía US\$606,000.00, Juzgado Séptimo del Circuito Civil de Chiriquí. Se condenó a los demandados en segunda instancia al pago de US\$131,945.00; la sentencia está en casación en la Sala Civil de la Corte Suprema de Justicia.

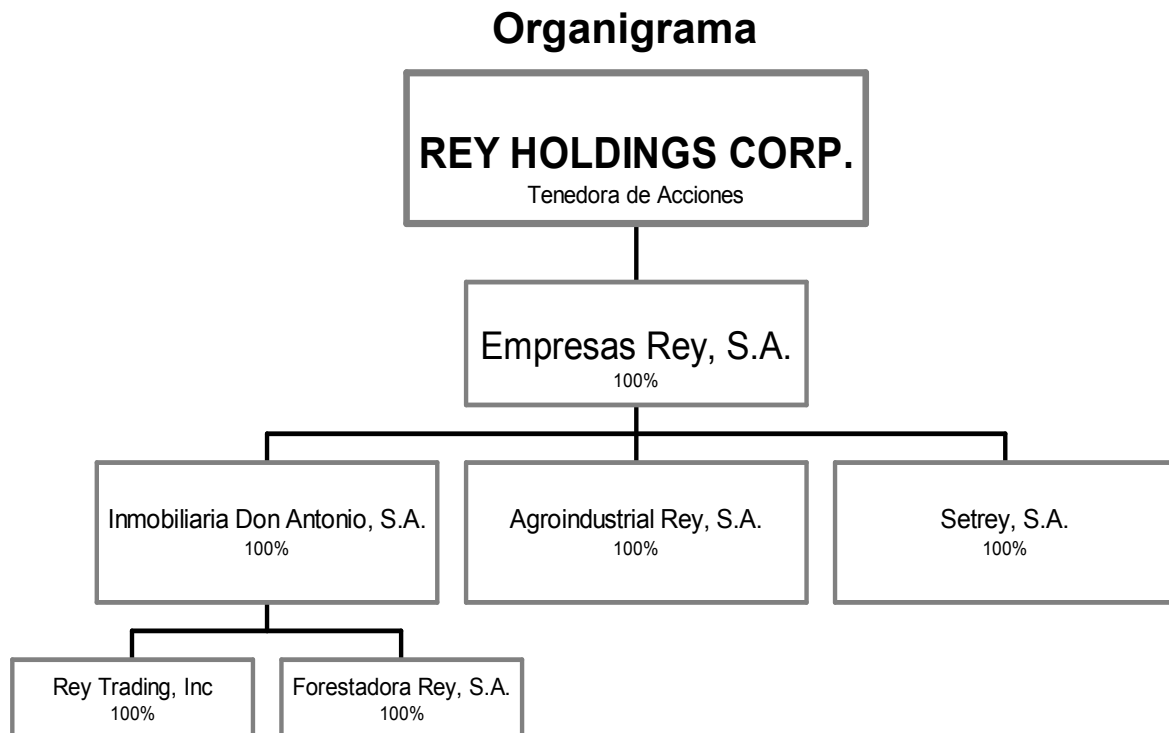




**D. Estructura Organizativa**

El Emisor, actúa como empresa tenedora de acciones de Empresas Rey, S.A. quien a su vez actúa como empresa tenedora de las acciones de las siguientes empresas: Inmobiliaria Don Antonio, S.A (incluye a sus Subsidiarias 100% poseídas: Rey Trading, Inc. y Forestadora Rey, S.A.), Agroindustrial Rey, S.A., y Setrey, S.A.

El Emisor y todas las empresas controladas por ella, con excepción de Rey Trading, Inc., han sido constituidas bajo la jurisdicción panameña y tienen su domicilio en Panamá. Rey Trading, Inc. ha sido constituida bajo la jurisdicción de los Estados Unidos de América y tiene su domicilio en la Ciudad de Miami, Florida.



### E. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Los principales activos del Emisor y sus Subsidiarias lo constituyen sus propiedades (excluye propiedades de inversión), mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, los cuales representan al 30 de septiembre de 2010 (neto de depreciación) el 46.5% del total de activos consolidados. Estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	Costo	Depreciación	Valor Neto en Libros
Terreno	US\$ 18,629,846	US\$ 0	US\$ 18,629,846
Edificio	40,649,146	11,602,581	29,046,565
Mejoras	18,473,892	9,654,066	8,819,826
Maquinaria y Equipo	53,856,506	38,361,117	15,495,389
Autos y Camiones	4,729,074	3,656,665	1,072,409
Construcciones en proceso	4,510,757	0	4,510,757
<b>Total</b>	<b>US\$ 140,849,221</b>	<b>US\$ 63,274,429</b>	<b>US\$ 77,574,792</b>

Estos activos 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.

### F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Agroindustrial Rey, S.A., empresa controlada por el Emisor, mantiene con sus proveedores asociados y en instalaciones propias, programas de investigación permanentes para el desarrollo e introducción de nuevas variedades de vegetales, al igual que nuevas técnicas de producción a través de asesorías con consultores especialistas en tecnologías de vanguardia. Lo anterior no solo permite obtener productos nuevos, sino también obtener mejor eficiencia en la producción. Asimismo, en el área de carnes, Agroindustrial Rey, S.A. utiliza consultores expertos en diferentes áreas como; salud animal, nutrición, genética y manejo para proveedores asociados y fincas propias, para la obtención e implementación de nuevas tecnologías y mejoramiento genético, siempre orientados a mejorar la calidad y eficiencia en la producción. Agroindustrial Rey, S.A. ha estado invirtiendo sostenidamente en los últimos cinco años en promedio más de US\$200,000 por año en esta gestión.

### G. Información sobre Tendencias

El Grupo Rey con sus cadenas de Supermercados Rey y Supermercados Romero está orientado a la satisfacción total de los clientes al convertirse en un centro de soluciones para la familia, ya que hoy día no sólo se encuentran los mejores productos nacionales e importados, carnes preparadas, pan fresco, ensaladas preparadas, jugos recién exprimidos sino que también se efectúan compras con mayor comodidad al tener acceso dentro de los Supermercados a servicios hasta de 24 horas, tales como farmacias, bancos, correo, pago de servicios, fotocopiado, salón de belleza, servicios de internet, comidas rápidas, entre otros. En adición, el Grupo Rey, con la cadena de Supermercados Mr. Precio, cuenta con un concepto de supermercado pequeño los cuales son surtidos con un 76% productos comestibles y un 24% productos no comestibles. Además cuentan con un servicio de farmacia completo. Los Supermercados Mr. Precio están dirigidos a capturar aquella parte del mercado atendida por pequeños supermercados tradicionales, tiendas de auto servicio y pequeñas tiendas manejadas por familias o abarroterías que actualmente suplen a dicho mercado.

El Grupo Rey prevé continuar con su expansión de las cadenas de supermercados, Rey, Romero y Mr. Precio, siguiendo la tendencia en la industria de supermercados a nivel mundial de optimizar la cadena de abastecimientos, ampliando aun mas su integración a lo largo y ancho del país, logrando mayores economías de escala y niveles de eficiencia.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El Emisor actúa como empresa tenedora de acciones. En su conjunto el grupo de empresas que controla el Emisor son propietarios y operan en un 100% las cadenas de Supermercados Rey, Supermercados Romero y Mr. Precio. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados auditados de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias comparativo para los años fiscales terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

### A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2010, se observa un aumento en el déficit en el capital de trabajo a US\$7.1 millones comparado con el déficit de US\$6.3 millones registrado al cierre del año anterior y una ligera reducción en la razón corriente a 0.90 de 0.91 respectivamente. Los activos corrientes se redujeron en un neto de US\$5.5 millones por debajo del año anterior a US\$60.8 millones al 30 de septiembre de 2010; debido principalmente a una reducción de US\$3.7 millones a US\$724 mil en activos corrientes por impuestos y una reducción de US\$2.9 millones a US\$19.5 millones en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo. Por su lado, los pasivos corrientes se redujeron en un neto de US\$4.8 millones a B/.67.9 millones al 30 de septiembre de 2010; debido principalmente a una reducción de US\$5.9 millones en pasivos corrientes por impuestos, mientras que se observó un aumento de US\$917 mil a US\$2.9 millones en gastos acumulados por pagar porción corriente.

### B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo se redujo en un neto de US\$1.2 millones por debajo del año fiscal anterior reportando US\$166.8 millones al 30 de septiembre de 2010; producto principalmente de la reducción de US\$5.5 millones en activos corrientes descrito en la Sección A – Liquidez de este reporte, a un aumento en activos no corrientes de US\$4.4 millones sobre el año anterior a US\$106.2 millones al 30 de septiembre de 2010.

Por otro lado, el total de pasivos del Grupo se redujo en un neto de US\$7.6 millones a US\$90.6 millones al 30 de septiembre de 2010. En cuanto al patrimonio del Grupo, el mismo incrementó en un neto de US\$6.5 millones (principalmente utilidades del año por US\$18.0 millones menos US\$11.3 millones en pago de dividendos e incremento de US\$223 mil en los impuestos complementarios) sobre el año anterior a US\$76.4 millones. Por tanto, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) se redujo a 1.19 veces para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2010 de 1.40 para el año fiscal anterior. Cabe destacar que la deuda financiera se redujo a US\$13.2 millones al 30 de septiembre de 2010 de US\$17.2 millones al 30 de septiembre de 2009.

Al cierre del año terminado al 30 de septiembre de 2010, el patrimonio de accionistas del Grupo de US\$76.4 millones representa un 46% del total de activos consolidados, mientras que las cuentas por pagar con un saldo de US\$59.9 millones representan el 36% del total de activos consolidados. La deuda financiera (bancos, bonos y arrendamientos financieros) la cual asciende a US\$13.2 millones representa un 8% de los activos consolidados del Grupo.



### **C. Resultados de las Operaciones**

#### **Resultados para el Año Fiscal 2010 (Octubre 1ero, 2009 a Septiembre 30, 2010)**

Para el año fiscal 2010, terminado el 30 de septiembre de 2010, las ventas netas reportaron US\$453.6 millones, monto que representa un crecimiento de un 9.3% (US\$38.8 millones) comparado con los US\$414.8 millones en ventas registrados para el año pasado. Aunque el margen bruto de ganancia se redujo a 20.6% para el año fiscal 2010 comparado con 22.3% para el año pasado, la ganancia bruta aumentó a US\$93.9 millones para el año fiscal 2010 versus US\$92.4 millones para el año pasado. A su vez, otros ingresos incrementaron en US\$2.1 millones a US\$10.8 millones para el año fiscal 2010 (US\$8.6 millones para el año pasado). Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización) aumentaron en US\$2.3 millones sobre el año pasado a US\$70.8 millones para el año fiscal 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 US\$33.3 millones para el año fiscal 2010 de US\$32.5 millones para el año pasado, producto del incremento en ventas y otros ingresos. Los gastos por depreciación/amortización e intereses (neto de intereses ganados) para el año fiscal 2010, registraron US\$7.4 millones y US\$711 mil respectivamente comparado con US\$7.3 millones y US\$1.1 millones para el año pasado. En general, se observa una utilidad neta de US\$18.0 millones para el año fiscal 2010, comparado con US\$16.0 millones para el año pasado (impuesto sobre la renta de US\$7.3 millones versus US\$8.1 millones para el año pasado).

### **D. Análisis de Perspectivas**

Para el año 2011 se prevé un mayor dinamismo en la economía Panameña, ya que en adición a la ampliación del Canal, se espera inicie la implementación de proyectos de infraestructura de gran envergadura que impulsa el Gobierno Nacional y la recuperación del sector Turismo.

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.



### III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

#### A. Identidad

##### 1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

**Alexander Psychoyos : Director - Presidente**

Nacionalidad : Norteamericano  
Fecha de Nacimiento : 12 de marzo de 1930  
Domicilio Comercial : Calle 50 y Calle 75, San Francisco  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [tagpma@sinfo.net](mailto:tagpma@sinfo.net), [etsa@tagaropulos.com](mailto:etsa@tagaropulos.com)  
Teléfono : 236-1616  
Facsímil : 236-1612

Obtuvo su licenciatura en Ingeniería Mecánica en el Instituto Politécnico de Brooklyn, New York y en Administración de Negocios en la Universidad de Bridgeport (Conn). Es Presidente de Rey Holdings Corp., Empresas Tagarópulos, S.A., Metalforma, S.A., y Conservas Panameñas Selectas, S.A.; Secretario de Industrias Lácteas, S.A.; y Tagarópulos Industrial, S.A. y Director de Islamorada International, S.A.. Ex-Presidente de AMCHAM, Club Rotario de Panamá, Ejercito de Salvación y la Asociación de Anunciantes de Panamá.

**Constantino Kitras Dracos: Director - Vice Presidente**

Nacionalidad : Griego  
Fecha de Nacimiento : 21 de diciembre de 1929  
Domicilio Comercial : Calle 13 y Ave. Federico Boyd  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [kitrasco@sinfo.net](mailto:kitrasco@sinfo.net)  
Teléfono : 445-0194/445-0195  
Facsímil : 445-0148

Obtuvo su Doctorado en Medicina en la Universidad Nacional de Atenas. Desde el año 1972 desempeña el cargo de Director de Inmobiliaria Tagarópulos, S.A., Presidente de Tagarópulos Industrial, S.A., Presidente de Internacional Tagarópulos, S.A.

**Nicolás Ardito Barletta P.: Director - Tesorero**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 16 de diciembre de 1959  
Domicilio Comercial : Calle 50, Bella Vista, Edificio CableOnda  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [nbarletta@cableonda.com](mailto:nbarletta@cableonda.com)  
Teléfono : 206-7555  
Facsímil : 223-7076

Obtuvo su licenciatura en Ingeniería Industrial e Investigación de Operaciones en la Universidad de Cornell, y una Maestría en Administración de Empresas del Kellogg School of Management de Northwestern University. Trabajó como Gerente de Mercadeo y Gerente de Banca de Inversión de Towerbank. Igualmente supervisó las operaciones de Franklin Guarantee Investment Co. y Franklin Guarantee Securities Corp., empresas dedicadas a la estructuración y asesoría de emisiones de valores y su venta respectivamente. Fungió como Gerente General de Tel Pan Communications, Inc. empresa de Telecomunicaciones, como Gerente de Cableonda empresa de Televisión por Cable, y como Gerente General de Medcom conglomerado que abarca empresas de Televisión, Televisión por Cable y actividades relacionadas. Actualmente desarrolla sus propios negocios.



**Cristo Kitras Tagarópulos: Director - Secretario**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 9 de septiembre de 1961  
Domicilio Comercial : Avenida Ricardo J. Alfaro, Frente Cervecería Nacional  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [ckitras@tagaropulos.com](mailto:ckitras@tagaropulos.com)  
Teléfono : 360-0300 / 360-0302  
Facsimil : 236-1612

Obtuvo su licenciatura en Administración de Empresas en Baylor University y una Maestría en Administración Internacional en Thunderbird American Graduate School of International Management. Trabajó como Director Comercial de Pepsi Cola en Panamá. Actualmente funge como Vice-Presidente Ejecutivo y Gerente General del Grupo Tagarópulos.

**Jorge Vallarino: Director**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 2 de noviembre de 1951  
Domicilio Comercial : Calle 50 y Calle 56 Victoriano Lorenzo  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [jvallarino@globalbank.com.pa](mailto:jvallarino@globalbank.com.pa)  
Teléfono : 223-0038  
Facsimil : 264-3723

Ingeniero Mecánico con especialización en Ingeniería Industrial, egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con un Master en Administración de Empresas obtenido en INCAE – Managua, Nicaragua. Inicia en el campo laboral con Citibank Panamá en el año 1976, posteriormente como encargado de Investment Bank de Citibank para Panamá y Centroamérica (1981-1983); Tesorero encargado de la Mesa de Dinero de la Banca de Inversión en México, Citibank (México, D.F. 1983-1985); Tesorero de Citibank para manejo de negocios de fondeo local (México, D.F. 1985-1987); Tesorero Regional, División de Latinoamérica y Canadá, Citibank (México, D.F. 1988); Vicepresidente encargado de Tesorería, Mercado de Capitales y Comercio Exterior (México, D.F. Chase Manhattan Bank 1988-1990); Director Ejecutivo de Casa de Bolsa México, S.A. de C.V. del área de Mercados de Dineros y Capitales (1990 a 1993). Actualmente se desempeña como Gerente General y Presidente de la Junta Directiva de Global Bank Corporation, banco del cual es fundador. Es Director de Empresas Tagarópulos, S.A., y Rey Holdings Corp.

**Roberto Boyd III: Director**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 7 de enero de 1957  
Domicilio Comercial : Vía España, Edificio 120  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [rjboyd@boydsteamship.com](mailto:rjboyd@boydsteamship.com)  
Teléfono : 263-5821  
Facsimil : 264-0334

Obtuvo su licenciatura en Artes, en Georgetown University. Participó en el programa de Negocios Internacionales en Oxford University, Inglaterra. Trabajó en Banco General, S.A. como Gerente, Vice-Presidente Asistente y Vice-Presidente Encargado de la cartera comercial. Trabajó en el Primer Banco de Ahorros, S.A, desempeñándose como vicepresidente Ejecutivo y Gerente General. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Boydsteamship empresa naviera.



**Nicholas Psychoyos Tagarópulos: Director**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 20 de diciembre de 1958  
Domicilio Comercial : Calle 50 y Calle 75, San Francisco  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [np@smrey.com](mailto:np@smrey.com)  
Teléfono : 270-5500  
Facsímil : 270-0887

Cursó estudios superiores en la Southern Methodist University, Texas. Se desempeña actualmente como Gerente General del Grupo Rey. Fue Presidente de la Asociación de Comerciantes y Distribuidores de Víveres y Similares de Panamá - ACOVIPA (1990-1992), Director del Conep y Director de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá. Actualmente es Director de Rey Holdings Corp., Empresas Tagarópulos, S.A. y Dignatario de otras empresas relacionadas al Grupo Rey.

**Igor Kanelopulos Tagarópulos: Director**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 6 de marzo de 1964  
Domicilio Comercial : Calle 50 y Calle 75, San Francisco  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [igor@smrey.com](mailto:igor@smrey.com)  
Teléfono : 270-5500  
Facsímil : 270-0887

Obtuvo su licenciatura en Relaciones Internacionales con una asignatura menor de Administración de Negocios, en Boston University. Actualmente se desempeña como Vicepresidente del Area Comercial para el Grupo Rey. Es Presidente de Inmobiliaria Tagarópulos, S.A., Director de Industrial Tagarópulos, S.A., Director de Rey Holdings Corp., Director de Tagarópulos, S.A. y Director de Acovipa.

**Sigrid S. de Muller: Director**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 4 de septiembre de 1956  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Edificio BankBoston - Piso 12  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [sigrid@cableonda.net](mailto:sigrid@cableonda.net)  
Teléfono : 270-0347  
Facsímil : 223-6602

Obtuvo su licenciatura en Administración de Empresas, con concentración en Contabilidad, en Emory University, en Atlanta, Georgia. Obtuvo su maestría en Administración de Empresas, con concentración en Finanzas, en Drexel University, en Filadelfia, Pensilvania. Inicia su carrera laboral en el Banco Latinoamericano de Exportaciones, donde se responsabiliza de la confección y publicación de la memoria del Banco (1980), trabaja en las emisiones de bonos de tasas flotante y controla las líneas de crédito otorgadas al Banco. De 1981 a 1988 trabaja con The Chase Manhattan Bank manejando inicialmente portafolios de créditos de clientes en la Zona Libre de Colón y posteriormente en Banca Corporativa. En el Chase funge como Supervisora del equipo de crédito de Banca Corporativa con responsabilidades crediticias, mercadeo de productos, entrenamiento, presupuesto y supervisión. De 1989 a 1997 laboró en Empresas Hopsa como Directora Ejecutiva, cubriendo numerosas responsabilidades en las áreas de manejo de riesgo, recursos humanos, finanzas y planificación estratégica. Desde 1992 funge como Directora y actualmente es Vicepresidente de la Junta Directiva de Aseguradora Ancón, S.A. y se dedica a labores independientes. Es a su vez Directora de la Asociación de Amigas de Malambo (1991 – a la fecha) y fungió como Secretaria de la Junta Directiva de The International School of Panama (2001-2002).



## 2. Empleados de Importancia y Asesores

A la fecha, el Emisor no emplea a personas en posiciones no ejecutivas, ni empleados ni asesores que hacen contribuciones significativas al negocio del Emisor.

## 3. Asesores Legales

### Asesor Legal Externo

Las siguientes firmas de abogados fungen como asesores legales externos del Emisor:

Galindo, Arias y López. El nombre del contacto principal es el Dr. Ramón Ricardo Arias.

Domicilio Comercial : Scotia Plaza, Piso No. 10 y 11, Avenida Federico Boyd y Calle 51, No. 18  
Apartado Postal : 0816-03356 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [rrarias@gala.com.pa](mailto:rrarias@gala.com.pa)  
Teléfono : 303-0303  
Facsimil : 303-0434

Arias, Alemán & Mora. El nombre del contacto principal es el Dr. Álvaro Arias.

Domicilio Comercial : Calle 50 y Calle 74, San Francisco, Edificio P.H. Interfinanzas, Pisos 15 y 16  
Apartado Postal : 0830-0158 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [aramo@aramolaw.com](mailto:aramo@aramolaw.com)  
Teléfono : 270-1011  
Facsimil : 270-0175

### Asesor Legal Interno

El asesor legal interno del Emisor es la Licenciada María Eugenia Charris, con idoneidad No. 6138 de septiembre 2001.

Domicilio Comercial : Calle 50 y Calle 75, San Francisco  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [mcharris@smrey.com](mailto:mcharris@smrey.com)  
Teléfono : 270-5500  
Facsimil : 270-0887

## 4. Auditores

El auditor externo del Emisor es la firma Deloitte. El nombre del contacto principal es el Licenciado Eduardo Lee.

Domicilio Comercial : Costa del Este, Edificio Capital Plaza, Piso No. 7  
Apartado Postal : 0816-01558, Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [edulee@deloitte.com](mailto:edulee@deloitte.com)  
Teléfono : 303-4100  
Facsimil : 269-2386

El responsable de la auditoría interna del Emisor es el Licenciado José Mann quien cuenta con Licencia CPA No. 441:

Domicilio Comercial : Calle 50 y Calle 75, San Francisco  
Apartado Postal : 0830-00682 Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico : [josemann@cwpanama.net](mailto:josemann@cwpanama.net)  
Teléfono : 270-5525  
Facsimil : 270-0507





## 5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ninguna de las personas descritas en los numerales 1 y 2 de la Sección A Capítulo III, han sido designadas en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

## B. Compensación

1. El monto de la compensación pagada a los Directores y Dignatarios en concepto de dietas para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2010 fue de US\$43,000.
2. El Emisor no cuenta directamente con empleados. Para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2010, las empresas que controla el Emisor pagaron a sus empleados en concepto de salarios y beneficios a empleados un monto de US\$35,685,763. Esto incluye remuneraciones a Directores y Ejecutivos Clave por US\$1,410,000.
3. A la fecha el Emisor no mantiene un fondo de cesantía ni provisión para prima de antigüedad e indemnización, ya que no cuenta con empleados. Para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2010, las empresas que controla el Emisor pagaron en concepto de prima de antigüedad e indemnización un monto de US\$534,527.

## C. Prácticas de la Directiva

1. Los miembros de la Junta Directiva de la sociedad ejercen sus cargos por el tiempo que la misma determine. Los actuales Directores han ejercido sus cargos desde la incorporación del Emisor el 21 de septiembre de 2000, con la excepción de la Sra. Sigrid S. Muller, quien fuera elegida Directora durante el año fiscal 2005 en reemplazo del Director Juan Blau quien falleciera.
2. A la fecha, El Emisor no ha celebrado ningún contrato de prestación de servicios con sus Directores.
3. A la fecha, El Emisor está incluido en el programa de auditoria interna del Grupo Rey.

## D. Empleados

El Emisor no cuenta directamente con empleados. El número promedio de empleados de las empresas que controla el Emisor para el año terminado al 30 de septiembre de 2010 era de 3,969 (3,813 al 30 de septiembre de 2009). Al 30 de septiembre de 2010, aproximadamente 2,425 empleados laboraban en el área de Panamá Metro, 759 en Chiriquí, 409 en Colón, 113 en Arraiján, 111 en Chorrera, 100 en Coronado y 52 en Changuinola. La mayoría de los empleados arriba descritos se encuentran agremiados a seis grupos sindicales pertenecientes a las centrales conocidas como: SITRACOVIP (CONATO), SINTRACOSERSUCAMAMIVIP (Central General de Trabajadores), SINATRAVIP (FENATRAVIP), SITAVECOP (SITABEH COP), SINDICOS (FECHISIO)-UNI (Unión Network International), SIPATRACOM (CONUSI). Las relaciones con estos sindicatos se pueden calificar como buenas.



**E. Propiedad Accionaria**

**1. Propiedad Efectiva de Acciones**

GRUPO DE EMPLEADOS	CANTIDAD DE ACCIONES	% RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% QUE REPRESENTAN RESPECTO DE LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONISTAS
Directores, Dignatarios Ejecutivos y Administradores	82,704	0.55%	6	4.55%
Otros Empleados	57,594	0.38%	16	12.12%

**2. Plan de Opción de Compra de Acciones**

En diciembre de 2008, la Junta Directiva de Rey Holdings Corp. autorizó a favor de personal que labora para las empresas Subsidiarias controladas por Rey Holdings Corp., un Plan de Opción de Compra de Acciones Comunes de Rey Holdings Corp.. Este Plan de Opciones dirigido a Ejecutivos y Colaboradores Claves, tiene como objetivo principal promover y premiar la excelencia, motivar y crear lealtad entre los Ejecutivos y Colaboradores Claves que han hecho posible el éxito alcanzado por las Cadenas de Supermercados Rey, Romero y Mr. Precio en su expansión en el mercado local.

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/.15.00. Este precio permanecerá vigente hasta tanto expire el término señalado para hacer efectiva la opción.
- Transcurrido el término de tres y cinco años desde la fecha de firma del contrato con cada beneficiario de este programa, éstos podrán ejercer la opción de compra del 50% inicial y del 50% restante respectivamente, de las acciones a que tienen derecho, dentro de los 30 días calendarios siguientes. De no hacerse efectiva la opción dentro del tiempo previsto, ésta habrá caducado sin que esto conlleve ningún tipo de responsabilidad para Rey Holdings Corp.
- No obstante lo anterior, los beneficiarios podrán ejercer sus opciones de compra de acciones, si antes de expirar los términos antes señalados, la estructura accionaria de Rey Holdings Corp. experimenta un cambio mayor al 50%. En este evento, los beneficiarios deberán ejercer su opción dentro de los 30 días calendario contados a partir de la notificación.

Al 30 de septiembre de 2010, se han otorgado, a Ejecutivos y Colaboradores Claves de empresas Subsidiarias controladas por el Emisor, un total de 41,741 opciones de acciones, dentro del autorizado Plan de Opción de Compra de Acciones Comunes de Rey Holdings Corp.

#### IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

##### A. Accionistas del Emisor

##### 1. Identidad, número de acciones y porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

Nombre : Inmobiliaria Tagarópulos, S.A.  
 Número de Acciones : 7,148,116  
 Porcentaje Accionario : 47.47% de las acciones emitidas y en circulación de el Emisor

Nombre : Tagarópulos Industrial, S.A.  
 Número de Acciones : 2,267,892  
 Porcentaje Accionario : 15.06% de las acciones emitidas y en circulación de el Emisor

**Nota:** El control accionario de Inmobiliaria Tagarópulos, S.A. está dividido en tres partes iguales por tres personas naturales descendientes de la familia Tagarópulos.

##### 2. Composición Accionaria del Emisor

GRUPO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NÚMERO DE ACCIONISTAS
1-500	3,373	0.02%	15	11.36%
501-1,000	9,769	0.06%	13	9.84%
1,001-2,000	29,256	0.19%	17	12.88%
2,001-5,000	125,701	0.83%	39	29.55%
5,001-7,500	31,762	0.21%	5	3.79%
7,501-10,000	17,932	0.12%	2	1.52%
10,001-50,000	506,259	3.36%	25	18.94%
Más de 50,000	14,334,596	95.19%	16	12.12%
<b>TOTALES</b>	<b>15,058,648</b>	<b>100.00%</b>	<b>132</b>	<b>100.0%</b>

##### B. Persona Controladora

Salvo lo estipulado en el numeral I de la Sección A del Capítulo IV, el Emisor no es propiedad directa o indirectamente de otra persona natural ó jurídica que ejerza control sobre ella.

##### C. Cambios en el Control Accionario

A la fecha no existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario del Emisor.

**V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES**

**A. Definiciones**

**B. Negocios o contratos con partes relacionadas**

	Sep 30, 2010	Sep 30, 2009
<b>En los Balances Generales</b>		
<b>Activos</b>		
Cuentas por Cobrar	US\$ 162,826	US\$231,321
Inversión en Asociada	1,862,867	1,862,867
Otros Activos - Adelanto a Compra de Inmueble	2,007,014	-
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por Pagar	1,066,797	1,216,300
<b>Transacciones</b>		
Ventas	553,554	461,673
Compras	US\$13,967,393	US\$12,212,396

**Transacciones con Directores y Ejecutivos**

Al 30 de septiembre de 2010 y 2009, las transacciones con Directores y Ejecutivos se presentan a continuación:

	Sep 30, 2010	Sep 30, 2009
<b>Plan de Opción de Compra de Acciones para Ejecutivos</b>		
Acciones bajo Opción de Compra	41,741	62,635
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Compensaciones Pagadas a Ejecutivos Claves	US\$ 1,410,000	US\$ 1,270,000

**C. Interés de Expertos y Asesores**

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este informe de actualización anual son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

## VI. TRATAMIENTO FISCAL

El Artículo 694 del Código Fiscal de la República de Panamá al establecer el ámbito de aplicación del impuesto sobre la renta consagra que será objeto de dicho impuesto la renta gravable que se produzca, de cualquier fuente, dentro del territorio de Panamá sea cual fuere el lugar donde se perciba. Por renta gravable debemos entender la diferencia o saldo que resulta al deducir de la renta bruta o ingresos generales de una persona, natural o jurídica, los gastos y erogaciones deducibles. Con base en lo anterior y en atención a los parámetros consagrados en el Artículo 696 del Código Fiscal, son objeto del impuesto sobre la renta los ingresos que los accionistas de una persona jurídica reciban en concepto de dividendos; así como las ganancias obtenidas en la enajenación de acciones y demás valores emitidos por una persona jurídica.

El Decreto Ejecutivo 170 de 1993, por el cual se reglamentan las disposiciones del impuesto sobre la renta contenidas en el Código Fiscal, señala en su Artículo 106 que los accionistas o socios pagarán el impuesto a la renta sobre las utilidades o dividendos que reciban, a la tasa del diez por ciento (10%) mediante retención definitiva practicada por la persona jurídica que les pague o acredite los mismos. Tratándose de dividendos de acciones al portador, la retención anteriormente señalada será del veinte por ciento (20%).

Con relación al tratamiento fiscal que recibirá la enajenación de las acciones del Emisor con respecto al pago de dividendos y ganancias de capital, sin perjuicio de lo establecido en los párrafos anteriores, como quiera que las acciones se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y las mismas han sido listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, establece exenciones fiscales en torno al Impuesto Sobre la Renta con respecto a ganancias de capital, al señalar lo siguiente (tal como fuera reformado según la Ley 6 de 2 de febrero de 2005 que implementa un programa de equidad fiscal, la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006 y la Ley No. 49 de 17 de septiembre de 2009):

**Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital:** De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006 y en el Artículo 4 de la Ley No. 49 de 17 de septiembre de 2009, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada, y reclamar el excedente que, a opción del contribuyente, podrá ser devuelto en efectivo o como un crédito fiscal para el pago de tributos administrados por la Dirección General de Ingresos. Este crédito fiscal podrá ser cedido a otros contribuyentes. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.



En caso de que un tenedor de acciones comunes del Emisor adquiriera éstas fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Emisor el registro de la transferencia de las acciones comunes a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 y el Artículo 4 de la Ley No. 49 de 17 de septiembre de 2009 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de las acciones comunes.

A su vez, en caso que El Emisor disponga emitir Bonos, los titulares de los mismos gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

**Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses:** De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Este Capítulo es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este informe con carácter meramente informativo. Este Capítulo no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en valores emitidos por el Emisor. Cada Tenedor Registrado de valores emitidos por el Emisor, deberá independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión antes de invertir en los mismos.

## VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

### A. Resumen de la Estructura de Capitalización al 30 de septiembre de 2010

#### 1. Acciones y títulos de participación

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACIÓN	LISTADO BURSÁTIL	CAPITALIZACIÓN DE MERCADO
Acciones Comunes	15,058,648	Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Código: REYH	US\$376,466,200

#### 2. Títulos de Deuda

TIPO DE VALOR Y CLASE	VENCIMIENTO	MONTO EMITIDO	LISTADO BURSÁTIL
N/A	N/A	N/A	N/A

No obstante, Inmobiliaria Don Antonio, S.A. empresa que controla el Emisor, ha emitido títulos de deuda (para detalles ver Informe de Actualización Anual de Inmobiliaria Don Antonio, S.A. al 30 de septiembre de 2010).

## B. Descripción y Derechos de los Títulos

### 1. Capital accionario

- a)
  - (a) Acciones Autorizadas: 30,000,000 de acciones comunes
  - (b) 15,058,648 acciones comunes totalmente pagadas y liberadas.
  - (c) Acciones comunes sin valor nominal
  - (d) No existen acciones suscritas no pagadas
  - (e) Durante el período fiscal terminado al 30 de septiembre de 2010 se mantuvo en 15,058,648 el número de acciones emitidas y en circulación.
  
- b) A la fecha, no existen acciones del Emisor que no representan capital.
  
- c) A la fecha, el Emisor no cuenta con acciones en tesorería.
  
- d) Al 30 de septiembre de 2010, existen 14,941,352 acciones comunes autorizadas pero no emitidas. No existe compromiso de incrementar el capital en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación, salvo lo estipulado en el numeral 2 de la Sección E del Capítulo III referente al Plan de Opción de Compra de Acciones del Emisor a favor de Ejecutivos de empresas que controla el Emisor.
  
- e) Existe una sola clase de acciones comunes con los siguientes derechos, preferencias y restricciones:
  - (a) todas las acciones tienen derecho a una participación igual en las utilidades de la sociedad.
  - (b) cada acción otorga a su titular el derecho a voz y voto en las reuniones de accionistas del Emisor.
  - (c) todas las acciones tienen derecho a una participación igual en las utilidades de la sociedad.
  - (d) todas las acciones tienen derecho a una participación igual en la distribución final en caso de disolución y liquidación del Emisor.
  - (e) No se cuenta con cláusulas de redención o fondos de amortización.
  - (f) Existe el derecho de suscripción preferente tal y como se describe en el numeral 3 de la Sección B del Capítulo I.
  - (g) No existen cláusulas que discriminen contra tenedores existentes o futuros de tales valores.

### 2. Títulos de participación

A la fecha, no existen títulos patrimoniales o de participación de naturaleza distinta a las acciones de capital del Emisor.

### 3. Títulos de deuda

A la fecha, el Emisor no ha emitido títulos de deuda públicos. No obstante, Inmobiliaria Don Antonio, S.A. empresa que controla el Emisor, ha emitido títulos de deuda (para detalles ver Informe de Actualización Anual de Inmobiliaria Don Antonio, S.A. al 30 de septiembre de 2010).



**C. Información de Mercado**

Las acciones comunes del Emisor se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., (bajo el símbolo **REYH**) y registradas en la Central Latinoamericana de Valores, S.A. El banco liquidador para las operaciones en Latinclear es el Banco General, S.A.





**II PARTE: Resumen Financiero**

**REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS**

<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>30-Sep-10</b>	<b>30-Sep-09</b>	<b>30-Sep-08</b>	<b>30-Sep-07</b>
Ventas Netas	B/. 453,629,235	B/. 414,849,092	B/. 370,252,786	B/. 317,051,134
Margen Operativo	B/. 93,382,428	B/. 92,405,310	B/. 83,614,786	B/. 71,664,781
Gastos Generales y Administrativos	B/. 78,202,399	B/. 75,835,921	B/. 71,733,737	B/. 62,184,315
Utilidad Neta	B/. 17,978,553	B/. 16,011,574	B/. 13,641,581	B/. 10,062,557
Acciones emitidas y en circulación	15,058,648*	15,058,648*	15,058,648*	3,754,823*
Utilidad por Acción	B/. 1.19*	B/. 1.06*	B/. 0.91*	B/. 2.68*
Depreciación y Amortización	B/. 7,384,940	B/. 7,308,694	B/. 7,409,587	B/. 7,079,915
Utilidades o pérdidas no recurrentes	B/. 335,778	B/. 223,115	B/. 2,235,803	B/. 0

<b>Balance General</b>	<b>30-Sep-10</b>	<b>30-Sep-09</b>	<b>30-Sep-08</b>	<b>30-Sep-07</b>
Activo Circulante	B/. 60,779,823	B/. 66,326,852	B/. 57,079,056	B/. 48,049,220
Activos Totales	B/. 166,960,613	B/. 168,134,166	B/. 158,136,105	B/. 147,281,322
Pasivo Circulante	B/. 67,860,307	B/. 72,621,917	B/. 64,180,125	B/. 54,761,808
Pasivo a Largo Plazo	B/. 22,707,744	B/. 25,576,038	B/. 33,830,332	B/. 40,507,853
Acciones Preferidas	B/. 0	B/. 0	B/. 0	B/. 0
Capital Pagado	B/. 19,811,275	B/. 19,811,275	B/. 19,811,275	B/. 19,694,191
Utilidades Retenidas (neto de Imp. Comp.)	B/. 56,581,287	B/. 50,124,936	B/. 40,314,373	B/. 32,317,470
Patrimonio Total	B/. 76,392,562	B/. 69,936,211	B/. 60,125,648	B/. 52,011,661

<b>Razones Financieras</b>	<b>30-Sep-10</b>	<b>30-Sep-09</b>	<b>30-Sep-08</b>	<b>30-Sep-07</b>
Dividendo / Acción	B/. 0.75*	B/. 0.40*	B/. 0.38*	B/. 0.97*
Pasivo Total / Patrimonio	1.19	1.40	1.63	1.83
Capital de Trabajo	(B/. 7,080,484)	(B/. 6,295,065)	(B/. 7,101,069)	(B/. 6,712,588)
Razón Corriente	0.90	0.91	0.89	0.88
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	36.50	22.45	13.48	9.41

\* La Junta Directiva de Rey Holdings Corp., en su reunión de 15 de noviembre de 2007, declaró un fraccionamiento de sus acciones comunes a razón de cuatro acciones por cada acción emitida y en circulación. Por tanto, efectivo el 15 de noviembre de 2007, la cantidad de acciones emitidas y en circulación aumentó de 3,754,823 a 15,019,292.



### III PARTE: ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al Informe de Actualización Anual los estados financieros consolidados de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias, para el año fiscal terminado al 30 de septiembre de 2010. Los estados financieros consolidados del Emisor y Subsidiarias para los años fiscales 2010 y 2009 fueron auditados por Deloitte.

### IV PARTE: GOBIERNO CORPORATIVO <sup>1</sup>

Las políticas y prácticas de la Junta Directiva de Rey Holdings Corp. (Grupo Rey) incorporan normas de buen gobierno corporativo que han sido establecidas de manera voluntaria, iniciándose su implementación dentro del año fiscal 2005.

Se adjunta, al Informe de Actualización Anual, el cuestionario que contiene información sobre la adopción de normas de gobierno corporativo, tal como requerido mediante Acuerdo No. 12-2003 de 11 de noviembre de 2003 por el cual se recomiendan guías y principios de buen gobierno corporativo por parte de sociedades registradas en la Comisión Nacional de Valores y se modifican los Acuerdos 6-2000 de 19 de mayo de 2000 y 18-2000 de 11 de octubre de 2000.

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica  Si. 1. El Grupo Rey Holding incorporo las normas de Buen Gobierno Corporativo, las cuales fueron establecidas de manera voluntaria desde el año fiscal 2005.  2. En el mes de julio del año 2007 se instauró el comité de auditoría, el cual está compuesto por 8 miembros.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.  Si
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.  Si
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.  Si
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.

<sup>1</sup> Adicionado por el Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003

	Si
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. Si
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Si
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Si
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Si. 1. Lectura y seminario de código de Ética en las inducciones de los empleados nuevos 2. Material Impreso 3. Sitio web de la empresa
<b>Junta Directiva</b>	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.  El parámetro de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros es la presentación de Estados Financieros e Informes de Actualización Trimestral y Anual, además de su publicación en el sitio web de la empresa <a href="http://www.smrey.com">www.smrey.com</a> . Reuniones de accionistas anuales y Junta Directiva mensuales. En adición el emisor divulgará cualquier hecho que se considere relevante.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Si
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Si
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Si
	e. Control razonable del riesgo. Si
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Si
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Si
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

	Si
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Si
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Si
<b>Composición de la Junta Directiva</b>	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 9
	b. Número de Directores Independientes de la Administración 7
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas 3
<b>Accionistas</b>	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Si
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Si
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

	Si
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).  Si
<b>Comités</b>	
8.	Preven las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente  Si
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente  Si. Los temas de Cumplimiento y Administración de Riesgos son cubiertos en Comité de Auditoria
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente  No
	d. Otros:  Comité Ejecutivo
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el periodo cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría  Si
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.  Si. Los temas de Cumplimiento y Administración de Riesgos son cubiertos en Comité de Auditoria
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.  No
<b>Conformación de los Comités</b>	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).  3 Directores de la Junta Directiva, un miembro del comité ejecutivo (VP de Finanzas), un independiente, un miembro de la firma de Auditoria Externa (socio) y el coordinador del departamento de Auditoria Interna y el contralor del segmento de supermercados Romero
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos  7 Ejecutivos claves del comité ejecutivo (VP de Finanzas, VP de Desarrollo Organizacional, VP de Tecnología, VP de Operaciones, VP Mercadeo, Gerente de Agroindustrial, Gerente General)
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.  No

**V PARTE: ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

No aplica

**VI PARTE: DIVULGACIÓN**

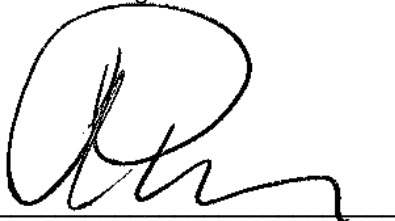
El Emisor divulgará el Informe de Actualización Anual mediante su inclusión en la página de internet de la Cadena de Supermercados Rey de acceso público en: [www.smrey.com](http://www.smrey.com). La fecha probable en la cual se podrá tener acceso al Informe de Actualización Anual es el 30 de diciembre de 2010.

**VII PARTE: DECLARACIÓN JURADA**

Se adjunta al Informe de Actualización Anual la Declaración Jurada otorgada ante Notario Público, según el Artículo 3 de Acuerdo No. 8-2000 de 22 de mayo de 2000 (Modificado por el Acuerdo 10-2001 de 17 de agosto de 2001 y el Acuerdo No. 7-2002 de 14 de octubre de 2002).

Panamá, 30 de diciembre de 2010

Representante Legal:



**Alexander Psychoyos**  
**Presidente**  
**Rey Holdings Corp.**

