

**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: 31 de marzo de 2007**

**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 : REY HOLDINGS CORP.**

**VALORES QUE HA REGISTRADO : Acciones Comunes  
Resolución No. CNV-082-01 de 4 de abril de 2001**

**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: [reholdings@smrey.com](mailto:reholdings@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 actúa como empresa tenedora de acciones. En su conjunto el grupo de empresas que controla el Emisor son propietarios y operan en un 100% la cadena de Supermercados Rey y la cadena de Supermercados Mr. Precio. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2007 (año fiscal - Octubre 1, 2006 a Septiembre 30, 2007). Cabe destacar que recientemente el Emisor adquirió la Cadena de Supermercados Romero, lo que se explica en detalle en la Sección E de este reporte.

### **A. Liquidez**

La liquidez de la empresa al 31 de marzo de 2007, comparada con el trimestre anterior, ha experimentado una mejoría, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$11.8 millones comparado con el déficit de \$11.9 millones registrado al cierre del trimestre anterior. En cuanto a la razón corriente, esta se redujo a 0.73 de 0.77 para el trimestre anterior.

Los activos corrientes se redujeron en un neto de \$7.2 millones sobre el trimestre anterior a \$32.4 millones, debido principalmente a una reducción de \$6.4 millones en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo y una reducción de \$1.0 millón en inventario. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos se redujeron en un neto de \$7.3 millones a \$44.2 millones (debido principalmente a reducciones de \$4.2 millones y \$2.8 millones en cuentas por pagar a proveedores y préstamos y financiamientos bancarios por pagar respectivamente).

### **B. Recursos de Capital**

El nivel de activos totales del Grupo se redujo en un neto de \$7.4 millones por debajo del trimestre anterior reportando \$113.5 millones al 31 de marzo de 2007; producto principalmente de la reducción experimentada en activos corrientes (\$7.2 millones) descrito en la Sección A – Liquidez de este reporte y una reducción neta de \$159 mil en activos fijos neto de depreciación (propiedad, planta y mejoras a la propiedad).

A raíz de la reducción neta en el total de activos del Grupo, el total de pasivos se situó en \$65.3 millones al 31 de marzo de 2007 comparado con \$73.8 millones para el trimestre anterior. Por otro lado, cabe destacar que el patrimonio del Grupo incrementó en un neto de \$1.0 millón (\$1.9 millones en utilidades retenidas del trimestre menos \$938 mil de pago de dividendos) sobre el trimestre anterior a \$48.2 millones. Por tanto, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) presentó una reducción a 1.35 veces al 31 de marzo de 2007 comparado con 1.56 veces al 31 de diciembre de 2006. Cabe destacar que la deuda financiera se redujo a \$21.8 millones al 31 de marzo de 2007 de \$25.8 millones al 31 de diciembre de 2006.

Como se puede observar, la principal fuente de financiamiento del Grupo para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2007, fue el patrimonio de accionistas con un monto de \$48.3 millones, monto que representa un 43% del total de activos consolidados, seguido de los proveedores con un saldo de \$32.9 millones (29% del total de activos consolidados). Tercera en importancia se encuentra la deuda financiera (bancos, bonos y arrendamientos financieros) la cual asciende a \$21.8 millones (19% de los activos consolidados).

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

### **Resultados para el Primer Semestre del Año Fiscal 2007 (Acumulado al 31 de marzo de 2007)**

Para el primer semestre del año fiscal 2007, terminado al 31 de marzo de 2007 las ventas netas reportaron \$138.0 millones, monto que representa un crecimiento de un 13.9% (\$16.9 millones) comparado con los \$121.1 millones en ventas registrados para el mismo período el año pasado. En adición, el margen bruto de ganancia mejoró a 23.2% para el primer semestre del 2007 comparado con 22.9% para el mismo período el año pasado, por lo que la ganancia bruta aumentó a \$32.0 millones para el primer semestre del 2007 versus \$27.7 millones para el mismo período el año pasado. A su vez, otros ingresos, incrementaron en \$406 mil a \$2.6 millones para el primer semestre del 2007 (\$2.2 millones para el mismo período el año pasado). No obstante, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización), aumentaron en \$2.7 millones sobre el mismo periodo el año pasado a \$24.1 millones para el primer semestre del 2007 (como porcentaje de ventas mejoraron ligeramente a 17.5% de 17.6%). En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias, esta incrementó a \$10.5 millones para el primer semestre del 2007 de \$8.5 millones para el mismo período el año pasado; producto del incremento en ventas, margen bruto de ganancia y mejores ingresos varios. Los gastos por depreciación/amortización e intereses (neto de intereses ganados) registraron \$3.3 millones y \$699 mil respectivamente comparado con \$3.0 millones y \$782 mil para el mismo período el año pasado. En general, se observa una utilidad neta de \$4.4 millones para el primer semestre del 2007, comparado con \$3.2 millones para el mismo periodo el año pasado, con un mayor impuesto sobre la renta (impuesto sobre la renta de \$2.2 millones versus \$1.6 millones para el mismo período el año pasado).

## **D. Análisis de Perspectivas**

La economía nacional continúa mostrando un adecuado crecimiento, impulsada por un gran auge en el sector construcción, telecomunicaciones y puertos; producto principalmente de la inversión extranjera y la expectativa generada por el proyecto de expansión del Canal de Panamá, el cual fue aprobado en referendun nacional el pasado 22 de octubre de 2006. En cuanto al costo de energía, nuevamente se esperan alzas tanto en la energía eléctrica como en el costo del combustible. No obstante, en cuanto a las tasas de interés, estas se preveen se mantengan estables en el corto plazo. Por tanto, el ambiente económico se mantiene bajo un escenario que indica presiones inflacionarias a la economía nacional en general. No obstante, el Grupo Rey mantiene su optimismo y confianza en el crecimiento sostenido de la economía nacional y proyecta un mayor crecimiento en sus operaciones con la apertura de nuevos establecimientos tanto de Supermercados Rey como de Supermercados Mr. Precio, al igual que de la recién adquirida Cadena de Supermercados Romero.

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 y la disminución de gastos de operaciones en general.

## **E. Hechos o Cambios de Importancia**

Rey Holdings, Corp. anunció formalmente, el 8 de mayo de 2007, la adquisición de la cadena de Supermercados Romero, a través de la compra de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Supermercados, S.A. propietaria efectiva de dicha cadena de supermercados. La operación valorada en \$15.9 millones, concluyó tras un proceso de diligencia debida en el que se valoró especialmente la destacada posición y trayectoria de esta cadena de supermercados en las provincias de Chiriquí y Bocas del Toro, así como la tradición, prestigio empresarial y alta capacidad de su recurso humano. La cadena de Supermercados Romero la componen 9

supermercados ubicados en Puerto Armuelles, Boquete, Volcán, Changuinola, 2 supermercados en Concepción y 3 en la ciudad de David.

Además de representar una excelente oportunidad de negocio para el grupo, la operación aportará valor al desarrollo económico de la región, nuevas oportunidades de desarrollo profesional para el equipo humano tanto de Rey como de Supermercados Romero y una oferta más competitiva para los consumidores de la zona. La estrategia de Supermercados Rey consiste en conservar la marca y las operaciones que la cadena desarrolla en Chiriquí y Bocas del Toro. Con esta operación Supermercados Rey consolida su compromiso con Chiriquí, tanto con los clientes de ambas marcas como con los propios productores de la provincia y su presencia nacional, alcanzando un total de 37 supermercados en todo el país: 18 Rey, 10 Mr. Precio y 9 Romeros.

El capital humano altamente profesional y comprometido es el activo más importante de Supermercados Romero. De hecho, el equipo gerencial de Supermercados Romero continuará al mando de la compañía. “Supermercados Romero y Supermercados Rey comparten filosofías comerciales muy similares y los mismos valores éticos, morales y profesionales. El nuevo esquema de operaciones promoverá un ambiente más competitivo y constituido que beneficiará enormemente a los consumidores de la provincia de Chiriquí y Bocas del Toro. La adquisición de Supermercados Romero fortalecerá, entre otras cosas, la exitosa relación que Supermercados Rey ya mantiene con los productores de Chiriquí, siendo esta provincia la que sule casi el 100% de los productos agrícolas y ganaderos que actualmente comercializa la cadena. Como parte de su estrategia, el grupo busca integrar a estos y a nuevos productores a su conocida estructura de gestión que promueve el desarrollo de los trabajadores del agro y su relevante contribución a la economía nacional.

## II. RESUMEN FINANCIERO

### REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados para el Trimestre Terminado al	31-Mar-07 3 meses	31-Dic-06 3 meses	30-Sep-06 3 meses	30-Jun-06 3 meses
Ventas Netas	\$65,793,810	\$72,181,690	\$63,102,294	\$60,185,389
Ganancia Bruta	\$14,861,802	\$17,165,927	\$14,463,135	\$13,557,737
Gastos Generales y Administrativos	\$13,228,720	\$14,144,140	\$13,182,854	\$12,545,480
Utilidad Neta	\$1,916,335	\$2,479,757	\$1,599,136	\$1,580,026
Acciones emitidas y en circulación	3,754,479	3,743,025	3,743,025	3,742,912
Utilidad por Acción	\$0.51	\$0.66	\$0.43	\$0.42
Depreciación y Amortización	\$1,597,218	\$1,666,413	\$1,645,436	\$1,576,477
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0	\$0	\$0	\$0

Balance General	31-Mar-07	31-Dic-06	30-Sep-06	30-Jun-06
Activo Circulante	\$32,418,759	\$39,569,204	\$35,394,588	\$30,048,335
Activos Totales	\$113,522,380	\$120,963,962	\$117,711,293	\$112,485,563
Pasivo Circulante	\$44,182,042	\$51,502,830	\$51,296,626	\$41,831,481
Pasivo a Largo Plazo	\$21,088,770	\$22,298,111	\$20,911,339	\$26,091,282
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$19,689,904	\$19,568,873	\$19,568,873	\$19,568,873
Utilidades Retenidas (neto de Imp.Comp.)	\$28,561,665	\$27,594,148	\$25,934,455	\$24,993,928
Patrimonio Total	\$48,251,569	\$47,163,021	\$45,503,328	\$44,562,801

Razones Financieras	31-Mar-07	31-Dic-06	30-Sep-06	30-Jun-06
Dividendo/Acción (Trimestre)	\$0.25	\$0.22	\$0.18	\$0.18
Pasivo Total/Patrimonio	1.35	1.56	1.59	1.52
Capital de Trabajo	(\$11,763,283)	(\$11,933,626)	(\$15,902,038)	(\$11,783,146)
Razón Corriente	0.73	0.77	0.69	0.72
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	8.78	12.00	6.83	7.46

### III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2007.

### IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2007 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 Trimestral es el 31 de mayo de 2007.

Panamá, 31 de mayo de 2007

Representante Legal:

---

Alexander Psychoyos  
Presidente  
**Rey Holdings Corp.**