

**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 septiembre 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: 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 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, la cadena de Supermercados Mr. Precio y la Cadena de Supermercados Romero, esta última adquirida el 8 de mayo de 2007. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados auditados de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2007 (año fiscal - Octubre 1ero, 2006 a Septiembre 30, 2007).

A. Liquidez

La liquidez de la empresa al 30 de septiembre de 2007, comparada con el trimestre anterior, ha experimentado una mejoría, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$8.1 millones comparado con el déficit de \$9.9 millones registrado al cierre del trimestre anterior. En cuanto a la razón corriente, esta aumentó a 0.86 de 0.80 para el trimestre anterior.

Los activos corrientes aumentaron en un neto de \$7.5 millones sobre el trimestre anterior a \$48.0 millones, debido principalmente a aumentos de: efectivo y depósitos en banco de \$3.9 millones, cuentas por cobrar clientes de \$1.7 millones, inventarios de \$1.4 millones, e impuestos pagados por adelantado de \$480 mil. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos incrementaron en un neto de \$5.7 millones a \$56.2 millones, debido principalmente a un incremento en cuentas por pagar proveedores de \$3.0 millones y un incremento en la porción corriente de préstamos, financiamientos bancarios y bonos por pagar de \$2.5 millones.

B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo incrementó en \$7.4 millones sobre el trimestre anterior reportando \$147.3 millones al 30 de septiembre de 2007; producto principalmente del incremento en activos corrientes descrito en la Sección A – Liquidez de este reporte.

Por otro lado, el total de pasivos del Grupo incrementó en un neto de \$4.8 millones (principalmente \$3.0 millones en cuentas por pagar proveedores y \$1.5 millones en préstamos y bonos por pagar) a \$95.3 millones al 30 de septiembre de 2007 (\$90.5 millones para el trimestre anterior). En cuanto al patrimonio del Grupo, el mismo incrementó en un neto de \$2.6 millones (utilidades del trimestre menos \$938 mil de pago de dividendos) sobre el trimestre anterior a \$52.0 millones. Por tanto, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) se mantuvo en 1.83 veces tanto para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2007 como el trimestre anterior. Cabe destacar que la deuda financiera incrementó a \$35.3 millones al 30 de septiembre de 2007 de \$33.8 millones al 30 de junio de 2007.

Al cierre del trimestre terminado al 30 de septiembre de 2007, el patrimonio de accionistas del Grupo de \$52.0 millones representa un 35% del total de activos consolidados, mientras que proveedores con un saldo de \$44.7 millones representa el 30% del total de activos consolidados. La deuda financiera (bancos, bonos y arrendamientos financieros) la cual asciende a \$35.3 millones representa un 24% de los activos consolidados del Grupo.

C. Resultados de las Operaciones

Resultados para el Año Fiscal 2007 (Octubre 1ero, 2006 a Septiembre 30, 2007)

Para el año fiscal 2007, las ventas netas reportaron \$317.1 millones, monto que representa un aumento del 29.7% (\$72.7 millones) comparado con los \$244.4 millones en ventas registrados para el año fiscal 2006; producto de la adquisición de la Cadena de Supermercados Romero y el buen desempeño de los Supermercados Rey y Mr. Precio. El margen bruto de ganancia se redujo ligeramente a 22.6% para el año fiscal 2007 comparado con 22.8% para el año fiscal 2006, por tanto a raíz del crecimiento en ventas experimentado para el año fiscal 2007 y la estabilidad del margen, la ganancia bruta aumentó a \$71.7 millones para el año fiscal 2007 comparado con \$55.7 millones para el año fiscal 2006. Otros ingresos los cuales incluyen alquileres y comisiones ganadas entre otros, a su vez incrementaron a \$6.5 millones para el año fiscal 2007 comparado con \$5.0 millones para el año fiscal 2006. En cuanto a los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización), estos aumentaron en \$11.2 millones (25.5%) a \$55.1 millones para el año fiscal 2007 comparado con \$43.9 millones para el año fiscal 2006, producto principalmente de la adquisición de la Cadena de Supermercados Romero. Cabe destacar que la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias aumento significativamente a \$23.0 millones para el año fiscal 2007 de \$16.8 millones para el año fiscal 2006 producto del incremento en ventas y otros ingresos provenientes de la adquisición de la Cadena de Supermercados Romero y el buen desempeño de los Supermercados Rey y Mr. Precio. Los gastos por depreciación y amortización (incluye amortización de activos intangibles) e intereses (neto de intereses ganados) registraron \$7.1 millones y \$1.7 millones respectivamente para el año fiscal 2007 comparado con \$6.2 millones y \$1.5 millones para el año fiscal 2006. En general, se observa una utilidad neta para el año fiscal 2007 de \$10.1 millones, lo que compara favorablemente con la utilidad neta de \$6.4 millones registrada para el año fiscal 2006 (neto de impuesto sobre la renta de \$4.2 millones en el 2007 vs \$2.7 millones en el 2006).

D. Análisis de Perspectivas

La economía nacional continúa mostrando un adecuado crecimiento, impulsada por un gran auge en el sector construcción, telecomunicaciones y puertos. Se espera que el crecimiento para el año 2008 sea similar al 2007, es decir un crecimiento que supera el 8% anual. El crecimiento de la economía nacional es el producto de la inversión nacional y extranjera, la cual se ha enfocado en Panamá como centro geográfico para la región en materia logística, telecomunicaciones, y de turismo residencial entre otros. La expectativa generada por el proyecto de expansión del Canal de Panamá, aprobado en referéndum nacional el pasado 22 de octubre de 2006, el cual ya inició sus primeras etapas de construcción, sumado a grandes obras de infraestructura de gran relevancia para el país como lo son la Cinta Costera en la Avenida Balboa, la construcción de la Carretera Panamá Colón, la conclusión de la segunda fase del Corredor Norte, y la posible instalación de un centro energético en Panamá imprimirán mayor dinamismo a la economía nacional. 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 con una ligera tendencia a la baja 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 con amplias oportunidades de empleo y crecimiento en los negocios en general. Por tanto, 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

En el mes de septiembre de 2007, Agroindustrial Rey, S.A. Subsidiaria del Emisor cumplió a cabalidad con el pago oportuno de capital de los Bonos Agroindustriales de una emisión pública que fuera autorizada mediante Resolución No. CNV-343-02 de fecha 9 de septiembre de 2002 emitida por la Comisión Nacional de Valores.

Agroindustrial Rey, S.A. se encuentra en proceso de terminación de registro ante la Comisión Nacional de Valores de los referidos Bonos.

La Junta Directiva de Rey Holdings Corp., en su reunión de 15 de noviembre de 2007, realizó una nueva emisión de acciones a razón de tres acciones comunes por cada acción emitida y en circulación. Por tanto la cantidad de acciones emitidas y en circulación aumentó de 3,754,823 a 15,019,292.

II. RESUMEN FINANCIERO

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

| Estado de Resultados para el Trimestre Terminado al | 30-Sep-07* 3 meses | 30-Jun-07 3 meses | 31-Mar-07 3 meses | 31-Dic-06 3 meses |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Ventas Netas | \$86,881,123 | \$92,194,512 | \$65,793,810 | \$72,181,690 |
| Ganancia Bruta | \$19,528,942 | \$20,108,111 | \$14,861,802 | \$17,165,927 |
| Gastos Generales y Administrativos | \$17,470,469 | \$17,340,987 | \$13,228,720 | \$14,144,140 |
| Utilidad Neta | \$3,577,244 | \$2,089,221 | \$1,916,335 | \$2,479,757 |
| Acciones emitidas y en circulación | 3,754,823 | 3,754,479 | 3,754,479 | 3,743,025 |
| Utilidad por Acción | \$0.95 | \$0.56 | \$0.51 | \$0.66 |
| Depreciación y Amortización | \$1,834,409 | \$1,981,875 | \$1,597,218 | \$1,666,413 |
| Utilidades o pérdidas no recurrentes | \$0 | \$0 | \$0 | \$0 |

| Balance General | 30-Sep-07* | 30-Jun-07 | 31-Mar-07 | 31-Dic-06 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Activo Circulante | \$48,049,220 | \$40,587,788 | \$32,418,759 | \$39,569,204 |
| Activos Totales | \$147,281,322 | \$139,876,471 | \$113,522,380 | \$120,963,962 |
| Pasivo Circulante | \$56,145,938 | \$50,465,392 | \$44,182,042 | \$51,502,830 |
| Pasivo a Largo Plazo | \$39,123,723 | \$40,031,756 | \$21,088,770 | \$22,298,111 |
| Acciones Preferidas | \$0 | \$0 | \$0 | \$0 |
| Capital Pagado | \$19,694,191 | \$19,689,904 | \$19,689,904 | \$19,568,873 |
| Utilidades Retenidas (neto de Imp.Comp.) | \$32,317,469 | \$29,689,419 | \$28,561,665 | \$27,594,148 |
| Patrimonio Total | \$52,011,660 | \$49,379,322 | \$48,251,569 | \$47,163,021 |

| Razones Financieras | 30-Sep-07* | 30-Jun-07 | 31-Mar-07 | 31-Dic-06 |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Dividendo/Acción (Trimestre) | \$0.25 | \$0.25 | \$0.25 | \$0.22 |
| Pasivo Total/Patrimonio | 1.83 | 1.83 | 1.35 | 1.56 |
| Capital de Trabajo | (\$8,096,718) | (\$9,877,604) | (\$11,763,283) | (\$11,933,626) |
| Razón Corriente | 0.86 | 0.80 | 0.73 | 0.77 |
| Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim) | 7.52 | 10.10 | 8.78 | 12.00 |

* Estados Financieros Auditados

III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados auditados del Emisor y Subsidiarias para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2007.

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2007 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 30 de noviembre de 2007.

30 de noviembre de 2007

Representante Legal:



Alexander Psychoyos
Presidente
Rey Holdings Corp.

