

**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 2012**

**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 Romero, la cadena de Supermercados Mr. Precio, la cadena de Farmacias Metro y la cadena de Econo Farmacias. 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 2012 (año fiscal - Octubre 1, 2011 a Septiembre 30, 2012).

### A. Liquidez

La liquidez del Grupo al 31 de marzo de 2012, se redujo comparado al trimestre anterior, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$42.2 millones (\$24.4 millones al 31 de diciembre de 2011). En cuanto a la razón corriente, esta se redujo a 0.65 al 31 de marzo de 2012 de 0.78 al 31 de diciembre de 2011. En cuanto a las cuentas de efectivo y depósitos en bancos, las mismas mantienen un nivel elevado, registrando \$21.2 millones al 31 de marzo de 2012 (\$24.4 millones al 31 de diciembre de 2011).

Los activos corrientes se redujeron en un neto de \$5.5 millones por debajo del trimestre anterior a \$79.6 millones al 31 de marzo de 2012, debido principalmente a la reducción en \$4.3 millones a \$49.4 millones en inventario y reducción de la cuenta de efectivo y depósitos en bancos en \$3.2 millones a \$21.2 millones mientras que se experimentó un aumento de las cuentas por cobrar en \$1.1 millones a \$6.3 millones y un aumento de gastos pagados por adelanto en \$1.0 millón a \$2.4 millones al 31 de marzo de 2012. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos incrementaron en un neto de \$12.3 millones a \$121.7 millones al 31 de marzo de 2012, debido principalmente a un aumento en los préstamos (porción corriente) y sobregiros bancarios en \$18.6 millones a \$18.7 millones y reducción en las cuentas por pagar en \$4.4 millones a \$92.2 millones y reducción en los bonos por pagar (porción corriente) en \$1.8 millones a \$4.1 millones al 31 de marzo de 2012.

### B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo se redujo en un neto de \$256 mil por debajo del trimestre anterior reportando \$281.6 millones al 31 de marzo de 2012, principalmente por la reducción neta en \$5.5 millones en el total de activos corrientes como descrito en la Sección A de este reporte versus el aumento neto en propiedades, mobiliario, equipo y mejoras (neto de depreciación y amortización) en \$6.9 millones a \$143.7 millones al 31 de marzo de 2012. Cabe destacar la participación del Grupo en una inversión en una empresa asociada (Inmobiliaria Mumbai) donde el Grupo mantiene el 33% de participación. Inmobiliaria Mumbai es la promotora responsable de la construcción del Centro Comercial Centenial (vía que conduce al Puente Centenario) y otros proyectos en la Ciudad de Panamá y el interior de la República.

El total de pasivos del Grupo se redujo en un neto de \$2.8 millones a \$167.9 millones al 31 de marzo de 2012, principalmente al reducirse las cuentas por pagar en \$4.4 millones a \$92.2 millones mientras que la deuda financiera incremento en un neto de \$2.8 millones (aumento de préstamos y sobregiro bancario en \$4.6 millones, reducción de bonos por pagar en \$1.7 millones) a \$50.6 millones al cierre del trimestre terminado al 31 de marzo de 2012. En cuanto al patrimonio de la empresa, para este trimestre el mismo incrementó en \$2.6 millones a \$113.7 millones al 31 de marzo de 2012, principalmente debido a que de \$5.5 millones de utilidades generadas en el trimestre, se pagaron \$3.2 millones en dividendos. En adición se incrementó el capital en acciones comunes en \$70 mil producto de la emisión de acciones comunes correspondientes al ejercicio de opciones entregadas a colaboradores de la empresa. Por tanto, la relación de endeudamiento

(total de pasivos a patrimonio de accionistas) se redujo ligeramente a 1.48 veces para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2012 de 1.54 veces para el trimestre anterior.

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

### **Resultados Primer Semestre del Año Fiscal 2012 (al 31 de marzo de 2012)**

Para el primer semestre del año fiscal 2012, terminado el 31 de marzo de 2012, las ventas netas reportaron \$303.6 millones, monto que representa un crecimiento de un 26.1% (\$62.9 millones) comparado con los \$240.7 millones en ventas registrados para el mismo período el año pasado (cabe destacar que este crecimiento incorpora las operaciones de las Farmacias Metro y Econofarmacias); mientras que el margen bruto de ganancia mejoró ligeramente a 22.9% para el primer semestre del 2012 comparado con 22.7% para el mismo período el año pasado, produciendo que la ganancia bruta aumentara a \$69.6 millones para el primer semestre del 2012 versus \$54.5 millones para el mismo período el año pasado. A su vez, otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), incrementaron en \$1.3 millones a \$6.8 millones para el primer semestre del 2012 (\$5.5 millones para el mismo período el año pasado). Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización), aumentaron en \$12.1 millones sobre el mismo periodo el año pasado a \$52.5 millones para el primer semestre del 2012. En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias, esta incrementó a \$24.0 millones para el primer semestre del 2012 comparado con \$19.7 millones para el mismo período el año pasado, debido principalmente al incremento en ventas y margen bruto logrados durante el semestre. Los gastos por depreciación/amortización e intereses (neto de intereses ganados) registraron \$5.0 millones y \$835 mil respectivamente comparado con \$4.1 millones y \$277 mil para el mismo período el año pasado. En general, se observa una utilidad neta de \$12.8 millones para el primer semestre del 2012, comparado con \$10.5 millones para el mismo periodo el año pasado con un mayor impuesto sobre la renta (impuesto sobre la renta de \$5.3 millones versus \$4.9 millones para el mismo período el año pasado).

## **D. Análisis de Perspectivas**

La economía Panameña continúa mostrando gran dinamismo y se prevé sea una de las economías que registrará mayor crecimiento en Latinoamérica. Tanto el Gobierno Nacional como analistas privados han revisado sus expectativas de crecimiento para el año 2012 y la sitúan entre un 7.5% y un 8.0%.

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 y la integración de las Farmacias Metro y Econo Farmacias al Grupo Rey; fundamentado en la confianza del crecimiento sostenido de la economía nacional. El Grupo Rey continuará desarrollando sus objetivos y metas fundamentadas en estrategias basadas en lograr eficiencias operativas, a través de la optimización de recursos y procesos.

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

A mediados del mes de mayo de 2012, Grupo Rey celebró la apertura del Supermercado Rey Plaza Versalles, en el Corregimiento de Juan Díaz, Provincia de Panamá.

## II. RESUMEN FINANCIERO

### REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados para el Trimestre Terminado al	31-Mar-12 3 meses	31-Dic-11 3 meses	30-Sep-11 3 meses	30-Jun-11 3 meses
Ventas Netas	\$148,071,034	\$155,547,472	\$125,906,083	\$118,113,642
Ganancia Bruta	\$33,410,529	\$36,183,936	\$28,215,269	\$25,375,413
Gastos Generales y Administrativos **	\$27,021,782	\$30,438,163	\$26,354,265	\$19,926,293
Utilidad Neta	\$5,513,510	\$7,298,364	\$5,758,910	\$5,359,980
Acciones emitidas y en circulación	15,863,291	15,858,648	15,858,648	15,058,648
Utilidad por Acción	\$0.35	\$0.46	\$0.36	\$0.36
Depreciación y Amortización	\$2,559,735	\$2,423,601	\$2,185,932	\$2,179,920
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0	\$0	\$0	\$0

Balance General	31-Mar-12	31-Dic-11	30-Sep-11*	30-Jun-11
Activo Circulante	\$79,559,818	\$85,032,389	\$87,753,399	\$78,335,300
Activos Totales	\$281,552,200	\$281,808,545	\$257,858,623	\$200,005,872
Pasivo Circulante	\$121,719,182	\$109,441,212	\$112,544,509	\$91,237,376
Pasivo a Largo Plazo	\$46,158,475	\$61,244,684	\$38,550,825	\$24,454,753
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$41,160,921	\$41,091,275	\$41,091,275	\$19,811,275
Utilidades Retenidas (neto de Imp.Comp.)	\$72,513,622	\$70,031,374	\$65,672,014	\$64,502,468
Patrimonio Total	\$113,674,543	\$111,122,649	\$106,763,289	\$84,313,743

Razones Financieras	31-Mar-12	31-Dic-11	30-Sep-11*	30-Jun-11
Dividendo/Acción (Trimestre)	\$0.20	\$0.15	\$0.40	\$0.15
Pasivo Total/Patrimonio	1.48	1.54	1.42	1.37
Capital de Trabajo	(\$42,159,364)	(\$24,408,823)	(\$24,791,110)	(\$12,902,076)
Razón Corriente	0.65	0.78	0.78	0.86
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	17.55	29.29	28.39	37.52

\* Cifras Auditadas

\*\* Incluye Depreciación y Amortización

### III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias al 31 de marzo de 2012.

### IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2012 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 2012.

31 de mayo de 2012

Representante Legal:



---

Alexander Psychoyos  
Presidente  
**Rey Holdings Corp.**