

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO 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 2018

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 : Edificio Tula, Vía España con Vía Argentina, Panamá

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% las cadenas de Supermercados Rey, Supermercados Romero, Supermercados Mr. Precio y tiendas de conveniencia y farmacias bajo la cadena Metro Plus. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias para el periodo de 12 meses terminado el 30 de septiembre de 2018.

A. Liquidez

A continuación se presenta un resumen del flujo de efectivo del Emisor para el año fiscal 2018 en comparación con el mismo período del año anterior.

Flujo de efectivo	30-sep-18	30-sep-17
Flujo de efectivo de las actividades de operación:	13,592,553	8,963,769
Inversión en activos fijos e intangibles:	(27,853,631)	(35,881,503)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento neto	20,304,599	32,776,770
Dividendos y otros:	(40,465)	(5,351,532)
Dividendos pagados	-	(4,771,991)
Impuesto complementario	(40,465)	(579,541)
Generación de caja del período	6,003,056	507,504
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	11,903,991	11,396,487
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año	17,907,047	11,903,991

Flujo de efectivo de las actividades de operación: el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación se incrementó sustancialmente en este periodo en comparación con el mismo periodo del año anterior dado que las ventas crecieron un 10.3% (4% crecimiento en mismas tiendas) y el resultado operativo de la compañía mejoró significativamente al generar un EBITDA de US\$ 36.3 MM que representa un 5.3% de la venta. Esta mejora en las ventas y la rentabilidad del negocio se debe principalmente a las iniciativas implementadas, en donde se mejoró sustancialmente (i) la competitividad en precios, (ii) la disponibilidad de productos, y (iii) un surtido más adecuado en las tiendas. Adicionalmente, las siete (7) tiendas nuevas ya están aportando a una mayor venta y han empezado a generar flujo de caja positivo, y (iv) promociones estratégicas que generaron una venta incremental.

Inversión en activos fijos e intangibles: durante el año 2017 la compañía se encontraba en proceso de construcción de las siete (7) tiendas que actualmente están en su primer año de operación. Durante este año se culminó la construcción de la tienda No.27 del formato Metro Plus ubicada en el Edificio Vallarino. Adicionalmente, la Compañía ha realizado inversiones en la ampliación de su planta de producción agroindustrial (procesamiento de carne), y la construcción de un nuevo centro de distribución de productos refrigerados y congelados en la Ciudad de Panamá, la cual permitirá seguir cumpliendo con nuestra propuesta de productos perecibles de alta calidad.

Financiamiento: al cierre del año fiscal la compañía ha reorganizado sus obligaciones de corto plazo mediante una emisión de bonos públicos a largo plazo ya comprometida por US\$ 116 MM. Mediante esta reorganización de la deuda financiera se logró alargar la vida promedio de las obligaciones financieras, lo que significa una disminución en las amortizaciones de deuda en el corto y mediano plazo. Todo lo anterior asegura la liquidez para dar cumplimiento a los compromisos de deuda y compromisos operacionales durante el año fiscal 2018. Dada la restructuración de la deuda para el año fiscal 2019 la compañía cuenta con un período de gracia de un año donde no va realizar mayores amortizaciones.

Dividendos: La Junta Directiva ha mantenido su decisión de no repartir dividendos hasta que el balance refleje un nivel de endeudamiento recomendable.



B. Recursos de Capital

Los recursos de capital de la compañía provienen principalmente de los fondos generados internamente por la operación de ventas al por menor y el acceso a fuente de financiación con terceros a través de préstamos y emisión de bonos públicos.

La deuda financiera del Grupo se mantiene en US\$ 143.7 MM al cierre de septiembre de 2018. La deuda neta de la compañía al 30 de septiembre se ubica en US\$ 124.0 MM.

El patrimonio del Grupo se incrementó en US\$ 8.8 MM hasta US\$ 146.4 MM al cierre de septiembre 2018

C. Resultados de las Operaciones

Resultados al cierre del cuarto trimestre del año fiscal 2018 (septiembre de 2018)

Las ventas netas acumuladas del año fiscal 2018 sumaron US\$ 683.6 MM, monto que representa un crecimiento de 10.3% comparado con los US\$ 619.8 MM en ventas registrados en el año anterior. El margen bruto aumentó a 26.6% para este periodo comparado con 25.9% para el año fiscal 2017. El crecimiento en ventas y el mejoramiento de márgenes produjo que la ganancia bruta se incrementara en US\$ 21.4 MM en comparación con el año fiscal 2017. Estos resultados operativos reafirman una recuperación en ventas, gracias a una mejora importante en la cadena de reabastecimiento por la estabilización de los sistemas, al igual que a una estrategia de precios competitivos que les generan mayor valor a nuestros clientes, incluyendo mayores actividades promocionales, lo que asegurará la sostenibilidad de los resultados financieros.

En cuanto a otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), se han generado US\$ 11.2 MM durante el año fiscal 2018.

Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos y gastos de salarios (excluye depreciación y amortización) acumulados del año fiscal 2018 se redujeron en US\$ 10.8 MM a US\$ 156.7 MM (variación de -6%). Es importante destacar que la compañía ha tenido nuevos gastos operacionales dado que se están operando 8 tiendas nuevas (arrendamientos, laborales para operar las tiendas nuevas, servicios públicos, etc.). Sin lugar a duda, durante este periodo se han logrado eficiencias muy relevantes en la operación que han contribuido a la mejora en la rentabilidad del negocio. Estas eficiencias se ven reflejadas en una reducción de 412 puntos básicos cuando analizamos nuestros gastos efectivos como porcentaje de las ventas, pasando de 27.1% en el año fiscal 2017 a 22.9% en el año fiscal 2018.

La ganancia antes de intereses, depreciación e impuestos (EBITDA) acumuladas del año fiscal 2018 es de US\$ 36.3 MM, generando un margen EBITDA de 5.3%.

Los gastos por depreciación y amortización registraron US\$ 17.6 MM para este año fiscal 2018 vs. US\$ 18.7 MM para el año fiscal 2017. También se registraron costos financieros netos de US\$ 7.3 MM comparados con US\$ 5.4 MM para el año fiscal 2017. El incremento se debe principalmente al aumento de la deuda financiera requerida durante el último año para financiar las inversiones en tiendas nuevas y proyectos agroindustriales, el cual estaba completamente alineado a nuestro objetivo del año.

En general, se observa una ganancia neta de US\$ 8.0 MM para el año fiscal 2018 vs. una pérdida neta de US\$ 21.4 MM para el año fiscal 2017.



D. Análisis de Perspectivas

En cuanto a la recuperación de la rentabilidad del negocio, habiendo hecho ajustes en la táctica y estrategia de cara al cliente, se empieza a observar una tendencia de mejora sostenible del año fiscal. En cuanto al objetivo trazado de la recuperación de la venta, además de un margen sostenido que apunta a una competitividad en precio altamente percibida por los clientes, ha sido más que cumplido. La compañía espera paulatinamente mantener esta misma tendencia a futuro.

El Grupo Rey seguirá enfocado en asegurar la consistencia en el servicio al cliente, mantener un nivel alto en la calidad, incrementar la disponibilidad de nuestros productos en las tiendas y mayores actividades promocionales y mejorar el surtido mediante productos de alta calidad con diversos socios y productos importados. Todo lo anterior contribuirá a generar mayores ventas y por lo tanto una mejor rentabilidad.

II. RESUMEN FINANCIERO

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2018.

Estado de resultados	30-sep-18	30-jun-18	31-mar-18	31-dic-17	Total año
Ventas netas	160,628,426	170,848,366	165,494,000	186,634,015	683,604,807
Ganancia bruta	43,782,488	45,309,521	43,665,081	49,091,120	181,848,210
Otros ingresos	3,525,590	2,514,773	3,272,569	1,940,139	11,253,071
Gastos generales y administrativos	39,183,523	39,507,153	38,633,521	39,466,906	156,791,103
Depreciación y amortización	4,289,707	4,308,343	4,357,464	4,729,148	17,684,662
Costos financieros	1,957,935	1,896,882	1,717,085	1,787,444	7,359,346
Participación en asociada	(37,895)	(1,070,755)	(269,684)	-	(1,378,334)
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	1,839,018	1,041,161	1,959,896	5,047,761	9,887,836
Impuesto de renta	(51,460)	297,922	680,785	927,422	1,854,669
Utilidad neta (Pérdida)	1,890,478	743,239	1,279,111	4,120,339	8,033,167

Balance General	30-sep-18	30-jun-18	31-mar-18	31-dic-17
Activos totales	454,170,447	431,373,616	440,263,318	443,138,718
Pasivo totales	307,702,946	287,625,591	297,258,532	301,372,578
Patrimonio total	146,467,501	143,748,025	143,004,786	141,766,140

Razones Financieras	30-sep-18	30-jun-18	31-mar-18	31-dic-17
Dividendo / acción (trimestre)	-	-	-	-
Pasivo circulante	67.8%	66.7%	67.5%	68.0%

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2018 mediante su inclusión en la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com).

29 de noviembre de 2018

Representante Legal:



Alexander Psychoyos
Presidente
Rey Holdings Corp.

