

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: 31 de diciembre 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 3 meses terminado el 31 de diciembre de 2018.

A. Liquidez

A continuación se presenta un resumen del flujo de efectivo del Emisor para el primer trimestre del año fiscal 2019 en comparación con el mismo período del año anterior.

Flujo de efectivo	31-Dec-18	31-Dec-17
Flujo de efectivo de las actividades de operación:	5,092,899	12,427,776
Inversión en activos fijos e intangibles:	(4,438,761)	(6,329,271)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento neto:	2,011,287	8,097,540
Dividendos y otros:	-	-
Dividendos pagados	-	-
Impuesto complementario	-	-
Generación de caja del período	2,665,425	14,196,045
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	17,907,047	11,903,991
* Efectivo y equivalentes del efectivo al final del trimestre	20,572,472	26,100,036

*El efectivo y equivalente al final del período (US\$ 20.5 MM) no considera US\$ 2 MM del fondo de reserva de efectivo para la cuenta de inversiones, los cuales se pueden ver reflejados en el balance general.

Flujo de efectivo de las actividades de operación: el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación disminuyó en este periodo en comparación con el mismo del año anterior dado que las ventas disminuyeron en un 6.9% generando un EBITDA de US\$ 9.5 MM, US\$ 2 MM por debajo que el mismo período del año anterior. Sin embargo mediante las iniciativas implementadas desde mediados del año 2017 como lo son: (i) la competitividad en precios, (ii) la disponibilidad de productos, y (iii) un surtido más adecuado en las tiendas, la compañía ha logrado mantener una rentabilidad sostenible en un mercado altamente competitivo.

Inversión en activos fijos e intangibles: 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, los cuales permitirán seguir cumpliendo con una propuesta de productos perecibles de alta calidad. Adicionalmente también se inauguró la tienda No.30 del formato Rey ubicada en Penonomé y la tienda No.13 Mr. Precio Pedregal 2.

Financiamiento: al cierre del año fiscal 2018 la compañía ha reorganizado todas sus obligaciones de corto plazo mediante una emisión de bonos públicos a largo plazo (10 años) 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. 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 amortizaciones de capital.

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\$ 145.3 MM al cierre de diciembre de 2018. La deuda neta de la compañía al 31 de diciembre se ubica en US\$ 122.6 MM.

El patrimonio del Grupo se incrementó en US\$ 1.4 MM hasta US\$ 147.9 MM al cierre de diciembre 2018

C. Resultados de las Operaciones

Resultados al cierre del primer trimestre del año fiscal 2019 (diciembre de 2018)

Las ventas netas del primer trimestre del año fiscal 2019 sumaron US\$ 173.7 MM, monto que representa un decrecimiento de 6.9% comparado con los US\$ 186.6 MM en ventas registrados en el mismo período del año anterior. El margen bruto aumentó a 27.6% para este período comparado con 26.3% para el mismo período del año anterior. El decrecimiento en ventas produjo que la ganancia bruta se disminuyera en un 2.4% en comparación con el mismo período del año anterior (US\$ 47.9 MM vs. US\$ 49.0 MM).

En cuanto a otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), se han generado US\$ 2.6 MM durante este período, lo que representa un incremento de 36.6%, US\$ 0.71 MM más que el mismo período del año anterior.

Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos y gastos de salarios (excluye depreciación y amortización) para el primer trimestre del año fiscal 2019 aumentaron en US\$ 1.5 MM a US\$ 41.0 MM lo que representa un aumento de 2.5%. Es importante destacar que la compañía ha tenido nuevos gastos operacionales dado que se están operando 3 tiendas nuevas, un centro de distribución de fríos y congelados y se amplió la planta de procesamiento de carnes vs. el mismo período del año anterior. Sin lugar a dudas, estas nuevas plantas generaran eficiencias muy relevantes en la operación.

La ganancia antes de intereses, depreciación e impuestos (EBITDA) del primer trimestre del año fiscal 2019 es de US\$ 9.5 MM, generando un margen EBITDA de 5.5%.

Los gastos por depreciación y amortización registraron US\$ 19.2 MM primer trimestre del año fiscal 2019 vs. US\$ 19.7 MM para el mismo período del año fiscal 2018. También se registraron costos financieros netos de US\$ 2.4 MM comparados con US\$ 1.7 MM para el mismo período del año fiscal 2018.

En general, se observa una ganancia neta de US\$ 0.78 MM para el primer trimestre del fiscal 2019 vs. una ganancia neta de US\$ 4.1 MM para mismo período del año anterior.

D. Análisis de Perspectivas

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 locales 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 31 de diciembre de 2018.

Estado de resultados	31-Dec-18	30-Sep-18	30-Jun-18	31-Mar-18
Ventas netas	173,730,227	160,628,426	170,848,366	165,494,000
Ganancia bruta	47,918,321	43,782,488	45,309,521	43,665,081
Otros ingresos	2,675,465	3,525,590	2,514,773	3,272,569
Gastos generales y administrativos	41,043,244	39,183,523	39,507,153	38,633,521
Depreciación y amortización	4,308,898	4,289,707	4,308,343	4,357,464
Costos financieros	2,436,189	1,957,935	1,896,882	1,717,085
Participación en asociada	(705,032)	(37,895)	(1,070,755)	(269,684)
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	2,100,423	1,839,018	1,041,161	1,959,896
Impuesto de renta	1,315,495	(51,460)	297,922	680,785
Utilidad neta (Pérdida)	784,928	1,890,478	743,239	1,279,111
Accione emitidas y en circulación	31,964,096	31,814,096	31,814,096	31,814,096
Utilidad (Pérdida) por acción	0.02	0.06	0.02	0.04

Balance General	31-Dec-18	30-Sep-18	30-Jun-18	31-Mar-18
Activos totales	473,956,470	454,170,447	431,373,616	440,263,318
Pasivo totales	326,025,672	307,702,946	287,625,591	297,258,532
Patrimonio total	147,930,798	146,467,501	143,748,025	143,004,786

Razones Financieras	31-Dec-18	30-Sep-18	30-Jun-18	31-Mar-18
Dividendo / acción (trimestre)	0	0	0	0
Pasivo circulante	68.8%	67.8%	66.7%	67.5%

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2018 mediante su inclusión en la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com).

25 de febrero de 2019

Representante Legal:



Andrew Wright
Presidente
Rey Holdings Corp.

