

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 junio de 2016

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% las cadenas de Supermercados Rey, Supermercados Romero, Supermercados Mr. Precio y tiendas de conveniencia bajo la cadena Metro Plus. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias para el trimestre terminado el 30 de junio de 2016 (año fiscal - Octubre 1, 2015 a Septiembre 30, 2016).

A. Liquidez

La liquidez del Grupo mejoró durante el trimestre, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$61.0 millones al 30 de junio de 2016 (\$76.7 millones al 31 de marzo de 2016). En cuanto a la razón corriente, esta aumentó a 0.61 para el trimestre terminado al 30 de junio de 2016 de 0.55 para el cierre del trimestre terminado al 31 de marzo de 2016. Por otro lado, las cuentas de efectivo y depósitos en bancos aumentaron en \$549 mil a \$7.6 millones al 30 de junio de 2016 (\$7.0 millones al 31 de marzo de 2016).

En general los activos corrientes aumentaron en un neto de \$176 mil sobre el trimestre anterior a \$94.4 millones al 30 de junio de 2016, debido principalmente a: el aumento de \$840 mil a \$3.0 millones en los activos por impuestos corrientes, al aumento de \$620 mil a \$66.6 millones en inventarios y al aumento de \$549 mil a \$7.6 millones en la cuenta de efectivo y depósitos en bancos; mientras que se observó una disminución de \$1.4 millones a \$15.7 millones en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos disminuyeron en un neto de \$15.5 millones a \$155.4 millones al 30 de junio de 2016, debido principalmente a: la disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$12.8 millones a \$121.5 millones, la disminución de los préstamos por pagar porción corriente en \$2.5 millones a \$7.6 millones, la disminución en las obligaciones por arrendamiento financiero porción corriente en \$1.2 millones a \$389 mil y a la disminución de \$1.1 millones a \$18.1 millones en la porción corriente de bonos por pagar; mientras que se observó un aumento de \$2.0 millones a \$5.9 millones en los pasivos por impuestos corrientes.

B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo aumentó en un neto de \$1.6 millones sobre el trimestre anterior reportando \$408.2 millones al 30 de junio de 2016, debido principalmente al aumento neto en activos intangibles (inversiones en sistemas de tecnología e información financiera y contable principalmente) en \$1.1 millones a \$5.3 millones y al aumento en las inversiones en asociadas en \$869 mil a \$7.3 millones al 30 de junio de 2016. En cuanto a las inversiones en asociadas, estas corresponden a actividades de bienes raíces, a través de las siguientes empresas: Inmobiliaria Mumbai (33% de participación - desarrollo de Centro Comercial Centennial en la Ciudad de Panamá), Inversiones Cautivas (50% - Centro Comercial en el área de Albrook) y Santiago Investment Group (15.83% - Centro Comercial en la ciudad de Santiago). Tanto las inversiones en propiedades, mobiliario, equipo, tecnología y mejoras como en las asociadas son realizadas para apoyar al crecimiento del grupo en nuevos puntos de ventas y al fortalecimiento de actividades de soporte a las ventas.

El total de pasivos del Grupo disminuyó en un neto de \$2.2 millones a \$255.4 millones al 30 de junio de 2016, producto principalmente de la disminución en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$12.8 millones a \$121.5 millones al 30 de junio de 2016; mientras se observó un aumento neto de la deuda financiera de \$8.9 millones a \$95.1 millones (con un saldo de \$69.8 millones en bonos por pagar, \$23.2 millones en préstamos bancarios y \$2.1 millones en arrendamientos financieros) al 30 de junio de 2016.

En cuanto al patrimonio del Grupo, el mismo aumentó en \$3.8 millones sobre el trimestre anterior a \$152.7 millones al 30 de junio de 2016, debido a que de los \$5.4 millones de utilidades netas generadas en el trimestre se pagaron \$1.6 millones en dividendos y se registró una reducción de \$7 mil a \$495 mil en la cuenta de impuestos complementarios. En general, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) disminuyó a 1.67 veces para el trimestre terminado el 30 de junio de 2016 de 1.73 veces para el trimestre anterior.

C. Resultados de las Operaciones

Resultados al Tercer Trimestre Año Fiscal 2016 (al 30 de junio de 2016)

Para los primeros nueve meses del año fiscal 2016, terminado el 30 de junio de 2016, las ventas netas reportaron \$534.3 millones, monto que representa una reducción de un 1.6% (\$8.7 millones) comparado con los \$543.0 millones en ventas registrados para el mismo período el año pasado. No obstante lo anterior, el margen bruto de ganancia aumentó a 24.5% para los primeros nueve meses del año fiscal 2016 comparado con 23.8% para el mismo período el año pasado, lo que produjo que la ganancia bruta aumentara \$1.9 millones a \$131.0 millones para los primeros nueve meses del año fiscal 2016.

Cabe destacar que el Programa de Regulación de Precio instaurado a partir del mes de julio de 2014 continúa causando un impacto negativo en la rentabilidad del Grupo, por la reducción en las ventas no solo por el número de productos con precios controlados sino también por el ajuste de un margen tope que fuera aplicado a ciertas categorías de productos.

En cuanto a otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), estos disminuyeron en \$4.1 millones a \$10.2 millones para los primeros nueve meses del año fiscal 2016. No obstante, es importante destacar que durante los primeros nueve meses del año pasado se reportaron \$3.3 millones en ingresos por lucro cesante, correspondientes a parte de la indemnización por cobertura de seguros sobre el siniestro ocurrido en julio de 2014. Para este año no aplica este tipo de ingreso ya que la póliza cubría el año posterior al siniestro.

Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización), para los primeros nueve meses del año fiscal 2016 se redujeron en \$8.3 millones por debajo del mismo período el año pasado a \$105.0 millones. El equipo de trabajo del Grupo Rey ha estado trabajando arduamente en la búsqueda de eficiencia en sus procesos, optimización de sus recursos y oportunidades de negocios en los últimos meses y seguirá haciéndolo en lo sucesivo en procura de lograr el nivel de rentabilidad que históricamente ha alcanzado.

En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación e impuestos, la misma incrementó significativamente a \$36.3 millones para los primeros nueve meses del año fiscal 2016 de \$30.2 millones para el mismo período el año pasado, producto de la mejora en el margen bruto y la reducción en gastos de operación descrito anteriormente. Los gastos por depreciación/amortización registraron \$11.2 millones comparado con \$10.8 millones para el mismo período el año pasado, mientras que se registraron costos financieros netos de \$3.2 millones comparados con \$3.8 millones para el mismo período el año pasado.

En general, se observa una utilidad neta incrementada de \$13.2 millones para los primeros nueve meses del año fiscal 2016, comparado con \$11.1 millones para el mismo período el año pasado (impuesto sobre la renta de \$8.7 millones para los primeros nueve meses del año fiscal 2016 versus \$4.5 millones para el mismo período el año pasado).

D. Análisis de Perspectivas

El MEF recientemente reitera que se espera un crecimiento económico anual de alrededor de un 6% para el año 2016 para la República de Panamá, estimación muy similar a la realizada tanto por el Banco Mundial, IMF y el Cepal. Igualmente, el MEF descartó que los acontecimientos más recientes como el caso de los Panama Papers y el caso Waked hayan impactado negativamente las estimaciones de crecimiento para 2016 y que espera revisar las proyecciones al cierre del tercer trimestre del año con el fin de medir el impacto, durante un trimestre completo, que puede tener la ampliación del Canal de Panamá sobre la economía nacional.

En cuanto al segmento retail (especialmente los supermercados), el mismo sigue bajo desafíos importantes como los son el incremento de competencia (aumento en número de tiendas por parte de la competencia fragmentando cada día más el volumen de ventas), incremento del desempleo, incertidumbre laboral en muchas empresas, extensión del programa de control de precios (que incluye tope de margen bruto en ciertas categorías) entre otros.

Grupo Rey continúa vislumbrando un crecimiento moderado en sus operaciones, con la apertura de 2 nuevos establecimientos para el primer semestre del año fiscal 2017 (Rey Río Abajo y Rey Brisas de Arraiján) y continúa trabajando arduamente en recuperar su rentabilidad, enfocados en los siguientes aspectos:

- Continuar desarrollando los objetivos y metas fundamentadas en estrategias basadas en lograr eficiencias operativas, a través de la optimización de recursos y procesos a fin de asegurar la consistencia en el servicio y la calidad, incluyendo la cadena logística;
- Optimizar los sistemas de energía para enfrentar un aumento del costo de la misma. Este es uno de los gastos más importantes de la cadena y se busca eficiencias para que un aumento futuro no merme la rentabilidad del Grupo;
- Suspender temporalmente el Plan de Crecimiento a Mediano Plazo trazado, dándole prioridad únicamente a los proyectos que ya estaban en desarrollo, hasta que se defina con claridad la continuidad del Programa de Regulación de Precios y el comportamiento del mercado.

E. Hechos o Cambios de Importancia

Nada que reportar.



II. RESUMEN FINANCIERO

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados para el Trimestre Terminado al	30-Jun-16 3 meses	31-Mar-16 3 meses	31-Dic-15 3 meses	30-Sep-15 3 meses
Ventas Netas	\$169,092,900	\$175,850,285	\$189,317,539	\$181,185,846
Ganancia Bruta	\$43,023,473	\$42,786,189	\$45,156,741	\$41,638,835
Gastos Generales y Administrativos *	\$38,171,840	\$38,199,882	\$39,720,819	\$41,199,059
Utilidad Neta	\$5,355,737	\$4,875,606	\$2,919,974	\$3,192,037
Acciones emitidas y en circulación	31,807,613	31,805,650	31,805,650	31,805,650
Utilidad por Acción	\$0.17	\$0.15	\$0.09	\$0.10
Depreciación y Amortización	\$3,713,042	\$3,717,885	\$3,757,537	\$3,859,762
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00

Balance General	30-Jun-16	31-Mar-16	31-Dic-15	30-Sep-15
Activo Circulante	\$94,439,268	\$94,262,993	\$110,031,099	\$99,697,806
Activos Totales	\$408,188,715	\$406,633,699	\$420,016,939	\$406,792,076
Pasivo Circulante	\$155,393,298	\$170,921,601	\$178,014,778	\$170,260,065
Pasivo a Largo Plazo	\$100,051,565	\$86,764,974	\$95,907,776	\$93,330,334
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$41,879,644	\$41,855,106	\$41,855,106	\$41,855,106
Utilidades Retenidas	\$110,864,208	\$107,092,018	\$104,239,279	\$101,346,571
Patrimonio Total	\$152,743,852	\$148,947,124	\$146,094,385	\$143,201,677

Razones Financieras	30-Jun-16	31-Mar-16	31-Dic-15	30-Sep-15
Dividendo/Acción (Trimestre)	\$0.05	\$0.05	\$0.05	\$0.05
Pasivo Total/Patrimonio	1.67	1.73	1.87	1.81
Capital de Trabajo	(\$60,954,030)	(\$76,658,608)	(\$67,983,679)	(\$69,919,675)
Razón Corriente	0.61	0.55	0.62	0.58
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	8.03	7.88	7.36	4.17

* Incluye Depreciación y Amortización

III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias al 30 de junio de 2016.

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de junio de 2016 mediante su inclusión en la página de internet de la Cadena de Supermercados Rey de acceso público en: www.gruporey.com.pa. La fecha probable en la cual se podrá tener acceso al Informe de Actualización Trimestral es el 31 de agosto de 2016.

31 de agosto de 2016

Representante Legal:



Alexander Psychoyos
Presidente
Rey Holdings Corp.