

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 2014

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, Metro Plus y Metro Express. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014 (año fiscal - Octubre 1, 2013 a Septiembre 30, 2014).

Cabe destacar que a raíz del siniestro ocurrido en Julio de 2014, en una de las bodegas de almacenamiento central del Grupo, el Grupo sufrió pérdidas cuantiosas tanto de inventario como de activos fijos. Estas pérdidas se encuentran cubiertas por los seguros correspondientes. No obstante, la cadena de suministro del Grupo se vio afectada, por tanto teniendo un impacto en su eficiencia y normal operatividad, lo que repercutió en su estructura de costos, situación en la que se ha ido trabajando para normalizarla en los meses después del incendio.

A. Liquidez

La liquidez del Grupo al 30 de septiembre de 2014, desmejoró comparado al trimestre anterior, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$66.5 millones (\$52.1 millones al 30 de junio de 2014), mientras que la razón corriente se redujo a 0.64 al 30 de septiembre de 2014 de 0.69 al 30 de junio de 2014. En cuanto a las cuentas de efectivo y depósitos en bancos, las mismas se redujeron en \$6.2 millones y reportan un saldo de \$14.4 millones al 30 de septiembre de 2014.

Los activos corrientes incrementaron en un neto de \$3.0 millones sobre el trimestre anterior a \$119.8 millones al 30 de septiembre de 2014, debido principalmente al aumento en \$18.4 millones a \$20.2 millones en otros activos básicamente por el reclamo por cobrar a la aseguradora de \$18.6 millones, mientras que la cuenta de efectivo y depósitos en bancos se redujo en \$6.2 millones por debajo del trimestre anterior a \$14.4 millones e inventarios se redujeron en \$5.4 millones por debajo del trimestre anterior a \$71.7 millones y activos corrientes por impuestos se redujeron en \$3.4 millones a \$67 mil al 30 de septiembre de 2014. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos incrementaron en un neto de \$17.4 millones a \$186.3 millones al 30 de septiembre de 2014, debido principalmente a un aumento neto de \$13.4 millones a \$142.1 millones en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y \$13.3 millones a \$17.9 millones en la porción corriente de los bonos emitidos (cabe destacar que la deuda financiera se redujo como se describe en la Sección B. Recursos de Capital de este reporte), mientras que los pasivos corrientes por impuestos se redujeron en \$5.3 millones por debajo del trimestre anterior a \$541 mil y la porción corriente de préstamos bancarios por pagar se redujo en \$4.5 millones por debajo del trimestre anterior a \$22.4 millones al 30 de septiembre de 2014.

B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo incrementó en un neto de \$5.8 millones sobre el trimestre anterior reportando \$402.7 millones al 30 de septiembre de 2014, debido principalmente a un aumento neto en activos corrientes de \$3.0 millones a \$119.8 millones como descrito en la Sección A de este reporte, al incremento de \$1.1 millones a \$8.3 millones en inversiones en asociadas y al incremento neto en propiedades, mobiliario, equipo y mejoras (neto de depreciación y amortización) de \$461 mil a \$217.9 millones. Las inversiones en asociadas corresponde 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 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 incrementó en un neto de \$570 mil a \$267.1 millones al 30 de septiembre de 2014, debido principalmente al aumento de \$13.4 millones a \$142.1 millones en las cuentas por pagar comerciales mientras que la deuda financiera se redujo en un neto de \$9.0 millones a \$95.0 millones (con un saldo de \$67.8 millones en bonos por pagar, \$22.4 millones en préstamos bancarios y \$4.8 millones en arrendamientos financieros) al 30 de septiembre de 2014. En adición, los pasivos corrientes por impuestos se redujeron en \$5.3 millones a \$541 mil. En cuanto al patrimonio del Grupo, el mismo incrementó en \$5.2 millones sobre el trimestre anterior a \$135.5 millones al 30 de septiembre de 2014, principalmente debido a que de los \$8.3 millones de utilidades generadas en el trimestre se pagaron \$3.2 millones en dividendos. En general, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) se redujo ligeramente a 1.97 veces para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014 de 2.05 veces para el trimestre anterior.

C. Resultados de las Operaciones

Resultados Año Fiscal 2014 (al 30 de septiembre de 2014)

Para el año fiscal 2014, terminado el 30 de septiembre de 2014, las ventas netas reportaron \$687.5 millones, monto que representa un crecimiento de un 1.3% (\$9.2 millones) comparado con los \$678.3 millones en ventas registrados para el mismo período el año pasado. El margen bruto de ganancia aumento a 24.1% para el año fiscal 2014 comparado con 23.6% para el mismo período el año pasado, por lo que la ganancia bruta registró un aumento a \$165.7 millones para el año fiscal 2014 versus \$160.2 millones para el mismo período el año pasado. El control de precio afecto el margen bruto del último trimestre del año. Esta medida impuesta en el mes de julio de 2014 hizo que se redujera el margen comparando el cuarto trimestre contra el tercer trimestre. Con esta medida extendiéndose hasta mediados del otro año, se verá un impacto negativo en el margen en los productos regulados. No obstante, otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), se redujeron en \$630 mil a \$16.3 millones para el año fiscal 2014 de \$17.0 millones para el año pasado, mientras que los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización) aumentaron en \$13.8 millones sobre el mismo periodo el año pasado a \$142.1 millones para el año fiscal 2014, tanto por el aumento del salario mínimo como por costos adicionales producto del siniestro ocurrido en Julio de 2014 y sus repercusiones en la cadena de suministro del Grupo. En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias, esta se redujo a \$39.9 millones para el año fiscal 2014 de \$48.8 millones para el mismo período el año pasado. Los gastos por depreciación/amortización e intereses (neto de intereses ganados) para el año fiscal 2014, registraron \$14.0 millones y \$3.8 millones respectivamente comparado con \$12.5 millones y \$3.2 millones para el mismo período el año pasado. Finalmente, para el año fiscal 2014 se observan ingresos de \$6.2 millones y \$2.1 millones referentes a la recuperación (por la cobertura de seguros) en exceso de la pérdida por el siniestro de julio de 2014 y la participación patrimonial en asociada respectivamente. En general, se observa una utilidad neta de \$23.1 millones para el año fiscal 2014, comparado con \$24.1 millones para el mismo periodo el año pasado (impuesto sobre la renta de \$7.2 millones versus \$9.0 millones para el mismo período el año pasado).



D. Análisis de Perspectivas

Para 2015 tanto el MEF como el Banco Mundial esperan un saludable crecimiento de un 6% para la economía de la República de Panamá y una moderada presión inflacionaria sobre la economía producto del menor crecimiento y una caída significativa de los precios del petróleo. No obstante, Grupo Rey vislumbra un crecimiento moderado en sus operaciones, con la apertura de nuevos establecimientos tanto de Supermercados Rey, Romero y Mr. Precio, como tiendas de conveniencia Metro. Esto se hará procurando encontrar economías de escala a todo nivel para contrarrestar la entrada de múltiples aperturas de tiendas de competidores en las mismas áreas de influencia en donde están las tiendas actuales y las proyectadas.

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. Es por ello que el Grupo Rey se ha estado enfocando en fortalecer las operaciones de soporte, con inversiones millonarias en áreas tales como logística, con mejoras en sistemas centralizados y renovación de flota, centro de acopio y procesamiento de productos frescos en Coquito, Provincia de Chiriquí, en entrenamientos virtuales (“e-learning”) para asegurar la consistencia en el servicio, en renovación de instalaciones de electrificación y sistemas que permitan la escalabilidad en el tiempo, en sistemas de seguridad de nivel global al igual que en sistemas de auditoría para asegurar la transparencia y excelencia en la ejecución a todos los niveles de la organización, a lo largo de todas las instalaciones que están cubriendo gran parte del país. Estas inversiones, aunque no generen una rentabilidad inmediata permiten asegurar la rentabilidad en el mediano y largo plazo ante un crecimiento acelerado que experimenta el Grupo Rey.

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-Sep-14 3 meses	30-Jun-14 3 meses	31-Mar-14 3 meses	31-Dic-13 3 meses
Ventas Netas	\$173,034,485	\$170,353,888	\$166,724,992	\$177,378,462
Ganancia Bruta	\$39,199,725	\$40,614,353	\$41,015,896	\$44,825,383
Gastos Generales y Administrativos *	\$40,262,899	\$40,450,044	\$38,220,392	\$37,232,892
Utilidad Neta	\$8,301,576	\$3,250,566	\$3,733,616	\$7,778,795
Acciones emitidas y en circulación	31,805,650	31,801,966	31,757,809	31,751,546
Utilidad por Acción	\$0.26	\$0.10	\$0.12	\$0.24
Depreciación y Amortización	\$3,466,476	\$3,604,862	\$3,543,576	\$3,417,664
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$6,159,503	\$1,437,867	\$0	\$0

Balance General	30-Sep-14	30-Jun-14	31-Mar-14	31-Dic-13
Activo Circulante	\$119,787,077	\$116,786,369	\$107,639,771	\$122,427,855
Activos Totales	\$402,672,366	\$396,881,088	\$379,473,915	\$386,288,942
Pasivo Circulante	\$186,273,783	\$168,892,670	\$162,680,342	\$173,676,707
Pasivo a Largo Plazo	\$80,869,998	\$97,681,018	\$86,762,712	\$83,299,487
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$41,855,106	\$41,855,106	\$41,432,541	\$41,375,780
Utilidades Retenidas	\$93,673,479	\$88,452,294	\$88,598,320	\$87,936,968
Patrimonio Total	\$135,528,585	\$130,307,400	\$130,030,861	\$129,312,748

Razones Financieras	30-Sep-14	30-Jun-14	31-Mar-14	31-Dic-13
Dividendo/Acción (Trimestre)	\$0.10	\$0.10	\$0.10	\$0.20
Pasivo Total/Patrimonio	1.97	2.05	1.92	1.99
Capital de Trabajo	(\$66,486,706)	(\$52,106,301)	(\$55,040,571)	(\$51,248,852)
Razón Corriente	0.64	0.69	0.66	0.70
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	9.25	5.69	3.00	14.49

* Incluye Depreciación y Amortización

III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2014.

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014 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 30 de enero de 2015.

30 de enero de 2015

Representante Legal:



Alexander Psychoyos
Presidente
Rey Holdings Corp.