

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 marzo 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 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 31 de marzo de 2018 (segundo trimestre del año fiscal 2018).

A. Liquidez

A continuación se presenta un resumen del flujo de efectivo del Emisor para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018 en comparación con el mismo período del año anterior.

Flujo de efectivo	31-mar-18	31-mar-17
Flujo de efectivo de las actividades de operación:	9,563,701	(2,771,870)
Inversión en activos fijos e intangibles:	(11,330,279)	(15,406,251)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento neto:	9,590,984	25,330,789
Dividendos y otros:	(40,465)	(5,188,684)
Dividendos pagados	-	(4,771,991)
Impuesto complementario	(40,465)	(416,693)
Generación de caja del período	7,783,941	1,963,984
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	11,903,991	11,396,487
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año	19,687,932	13,360,471

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 trimestre del año anterior dado que las ventas crecieron un 11% y el resultado operativo de la compañía mejoró significativamente al generar un EBITDA de B/. 8.0 MM. Esta mejora en las ventas y la rentabilidad del negocio se debe principalmente a las iniciativas implementadas desde mediados del año 2017, 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 que se encontraban en construcción ya entraron en su totalidad en operación y han empezado a generar flujo de caja. Por último, todas las dificultades que se presentaron durante la implementación de un nuevo sistema de información (SAP), lo cual afectó sustancialmente el trimestre del año anterior, ya han sido superadas en su totalidad y actualmente la operación se encuentra en normalidad y en un proceso de mejora continua.

Inversión en activos fijos e intangibles: durante el trimestre del año 2017 la compañía se encontraba en proceso de construcción de las siete (7) tiendas que actualmente están en su primer año de operación. 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.

Financiamiento: durante 2017 la compañía ha reorganizado sus obligaciones de corto plazo mediante un préstamo puente estructurado por Banco General de hasta por B/.133,000,000. Este préstamo puente, registrado actualmente como deuda de corto plazo, será cancelado antes de septiembre de 2018 mediante una emisión de bonos públicos a largo plazo ya comprometida. 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. Hasta el 31 de marzo de 2018 se han recibido desembolsos por B/.80 MM. Durante los próximos meses del año fiscal 2018 se estarán realizando desembolsos restantes (B/. 53 MM) para cancelar el resto de la deuda a mediano plazo y cubrir los

compromisos de inversión. Todo lo anterior asegura la liquidez para dar cumplimiento a los compromisos de deuda y compromisos operacionales durante el año 2018

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 aumentó en B/. 1.4 millones durante segundo trimestre del año fiscal 2018, pasando a un total de B/. 132.0 millones al cierre de marzo de 2018.

El patrimonio del Grupo incrementó en B/. 1.2 millones durante este trimestre gracias a la utilidad generada durante el periodo. Al cierre de marzo de 2018 el patrimonio del Grupo se ubica en B/.143.0 millones.

C. Resultados de las Operaciones

Resultados al cierre del segundo trimestre del Año Fiscal 2018 (Enero 2018- Marzo 2018)

Las ventas netas durante el segundo trimestre del año fiscal 2018 sumaron B/. 165.4 millones, monto que representa un crecimiento de 11% comparado con los B/. 148.8 millones en ventas registrados en el mismo periodo del año anterior. Por lo tanto, las ventas acumuladas al cierre del primer semestre del año fiscal 2018 suman B/. 352 millones, generando un crecimiento de 14% en comparación al mismo periodo del año anterior. El margen bruto aumentó a 26.4% para este trimestre comparado con 23.4% para el mismo periodo del año fiscal 2017. El crecimiento en ventas produjo que la ganancia bruta se incrementara en B/. 8.8 millones a B/. 43.6 millones para el segundo trimestre del año fiscal 2018 (B/. 34.7 millones para el segundo trimestre del 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 le 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), aumentaron en B/. 0.9 millones a B/. 3.2 millones para el segundo trimestre del año fiscal 2018.

Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos y gastos de salarios (excluye depreciación y amortización) para el segundo trimestre del año fiscal 2018 aumentaron en B/. 1.2 millones a B/. 38.6 millones. Es importante destacar que la compañía ha tenido nuevos gastos operacionales dado que se están operando 7 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 180 puntos básicos cuando analizamos nuestros gastos efectivos como porcentaje de las ventas, pasando de 25.1% en el segundo trimestre del año fiscal 2017 a 23.3% en el segundo trimestre del año fiscal 2018.

La ganancia antes de intereses, depreciación e impuestos (EBITDA) del segundo trimestre del año fiscal 2018 es de B/. 8.0 millones, generando un margen EBITDA de 4.9%. **Por lo tanto, el EBITDA acumulado al cierre del primer semestre del año fiscal 2018 suma B/. 20 millones, generando un margen EBITDA de 5.6%.**

Los gastos por depreciación y amortización registraron B/. 4.3 millones para este trimestre del año fiscal 2018 vs. B/. 4.2 millones para el mismo periodo del año fiscal 2017. El incremento en este rubro se debe principalmente a la depreciación de las tiendas abiertas durante el año 2017. También se registraron costos financieros netos de B/. 1.7 millones comparados con B/. 1.1 millones para el segundo trimestre del año



fiscal 2017. El incremento se debe principalmente al incremento de la deuda financiera requerida durante el último año para financiar las inversiones en tiendas nuevas y proyectos agroindustriales.

En general, se observa una ganancia neta de B/. 1.2 millones para el segundo trimestre del año fiscal 2018 vs. una pérdida neta de B/. 5.8 millones para el mismo periodo del año fiscal 2017. Por lo tanto, la utilidad neta acumulada al cierre del primer semestre del año fiscal 2018 suma B/. 5.4 millones, generando un margen neto de 1.5%.

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 en los trimestres del año fiscal. En cuanto a la recuperación de la venta, lo que apunta hacia el objetivo trazado, además de un margen sostenido que apunta a una competitividad en precio altamente percibida por los clientes, se espera que paulatinamente, esta tendencia se vaya reforzando durante los próximos trimestres.

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 31 de marzo de 2018.

Estado de resultados	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17
Ventas netas	165,494,000	186,634,015	159,624,107	150,059,720
Ganancia bruta	43,665,081	49,073,068	42,831,204	39,237,623
Otros ingresos	3,272,569	1,958,191	1,741,725	2,373,620
Gastos generales y administrativos	38,633,521	39,466,906	52,872,728	40,778,609
Depreciación y amortización	4,357,464	4,729,148	6,120,975	4,162,796
Costos financieros	1,717,085	1,787,444	1,739,467	1,462,435
Participación en asociada	(269,684)	-	(1,719,854)	-
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	1,959,896	5,047,761	(17,880,095)	(4,792,597)
Impuesto de renta	680,785	927,422	(4,176,774)	334,911
Utilidad neta (Pérdida)	1,279,111	4,120,339	(13,703,321)	(5,127,508)
Accione emitidas y en circulación	31,814,096	31,814,096	31,814,096	31,814,096
Utilidad (Pérdida) por acción	0.04	0.13	(0.43)	(0.16)

Balance General	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17
Activos totales	440,263,318	443,138,718	426,544,693	432,113,028
Pasivo totales	297,258,532	301,372,578	288,898,892	280,601,058
Patrimonio total	143,004,786	141,766,140	137,645,801	151,511,970

Razones Financieras	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17
Dividendo / acción (trimestre)	-	-	-	-
Pasivo circulante	67.5%	68.0%	67.7%	64.9%

IV. DIVULGACIÓN

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

19 de abril de 2018

Representante Legal:



Alexander Psychoyos
Presidente
Rey Holdings Corp.

