

**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 2019**

**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 se dedica a la actividad de ventas al por menor en supermercados bajo las cadenas de Supermercados Rey, Romero, Mr. Precio, tiendas de conveniencia y farmacias bajo la cadena Metro Plus y recientemente se adquirió la compañía Tiendas de Conveniencia, S.A., la cual opera las tiendas de conveniencia ZAZ Food Store. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias al cierre del segundo trimestre (31 de marzo de 2019) del año fiscal 2019.

### A. Liquidez

A continuación se presenta un resumen del flujo de efectivo del Emisor acumulado al cierre del segundo trimestre del año fiscal 2019 en comparación con el mismo período del año anterior.

	31-Mar-19	31-Mar-18
Flujo de efectivo de las actividades de operación:	9,283,799	9,563,701
Gastos no recurrentes *	(12,626,508)	
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación (incl. Gastos no recurrentes):</b>	<b>(3,342,709)</b>	<b>9,563,701</b>
<b>Inversión en activos fijos e intangibles:</b>	<b>(7,447,184)</b>	<b>(11,330,279)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento neto:</b>	<b>10,888,976</b>	<b>9,590,984</b>
<b>Dividendos y otros:</b>	<b>(143,790)</b>	<b>(40,465)</b>
Dividendos pagados	-	-
Impuesto complementario	(143,790)	(40,465)
<b>Generación de caja del período</b>	<b>(44,707)</b>	<b>7,783,941</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	17,907,047	11,903,991
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al final del trimestre **</b>	<b>17,862,340</b>	<b>19,687,932</b>

\*Los gastos no recurrentes obedecen principalmente a gastos de asesoría financiera y legal relacionados al proceso de venta mediante el cual Corporación Favorita, C.A. llevó a cabo una Oferta Pública de Acciones ("OPA"), en la cual todos los accionistas de Rey Holdings tuvieron la oportunidad de ofrecer sus acciones de acuerdo a los términos y condiciones establecidas.

\*\*El efectivo y equivalente al final del período (US\$ 17 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 (sin incluir gastos no recurrentes) se mantiene en US\$ 9.2 MM muy similar al año anterior. Los gastos no recurrentes obedecen principalmente a gastos de asesoría financiera y legal relacionados al proceso de venta mediante el cual Corporación Favorita, C.A. llevó a cabo una Oferta Pública de Acciones ("OPA"), en la cual todos los accionistas de Rey Holdings tuvieron la oportunidad de ofrecer sus acciones de acuerdo a los términos y condiciones establecidas.

**Inversión en activos fijos e intangibles:** Los flujos de actividades de inversión se han disminuido en un 34% debido a la fuerte inversión en años previos. La compañía se ha enfocado en el proceso de integración con Corporación Favorita, en el cual se están definiendo los planes de inversión para los próximos años.

**Financiamiento:** al cierre del año fiscal 2018 la compañía reorganizó 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 totaliza US\$ 164.7 MM al cierre de marzo de 2019. La deuda neta de la compañía al 31 de marzo de 2019 se ubica en US\$ 144.8 MM.

El patrimonio del Grupo disminuyó en US\$ 20 MM hasta US\$ 126.4 MM al cierre de marzo de 2019. Esta disminución se debe principalmente a los gastos no recurrentes del proceso de venta de la Compañía y a la consolidación del patrimonio de Tiendas de Conveniencia, S.A. a partir de este trimestre.

## **C. Resultados de las Operaciones**

### **Resultados acumulados al segundo trimestre del año fiscal 2019 (octubre de 2018 a marzo de 2019)**

Las ventas netas acumuladas al segundo trimestre del año fiscal 2019 sumaron US\$ 338.4 MM, monto que representa un decrecimiento de 3.9% comparado con los US\$ 352.1 MM en ventas registrados en el mismo período del año anterior. El margen bruto aumentó a 26.7% para este período comparado con 26.3% para el mismo período del año anterior, aun teniendo una mayor competitividad en precios. 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\$ 90.5 MM vs. US\$ 92.7 MM).

En cuanto a otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), se han generado US\$ 6.2 MM durante este período, lo que representa un incremento de 17.6%, US\$ 1 MM más que el mismo período del año anterior.

Los gastos de ventas generales y administrativos y gastos de salarios (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron en US\$ 13.3 MM a US\$ 91.5 MM lo que representa un aumento del 17%. Sin embargo, US\$ 12.6 MM fue producto de la venta de la compañía culminada en febrero y no son recurrentes de la operación. Al descontar los gastos no recurrentes de la operación podemos ver una compañía con un gasto operativo adicional de apenas US\$ 0.7 MM más que el año anterior aun con un formato nuevo (17 tiendas de ZAZ Food Store) operando desde febrero de 2019, un nuevo centro de distribución de productos refrigerados y congelados y la ampliación de la planta de procesamiento de carnes.

La ganancia antes de intereses, depreciación e impuestos ajustada por gastos no recurrentes (EBITDA) acumulada fue de US\$ 17.8 MM lo que representa un 5.3% de la venta.

Los gastos por depreciación y amortización registraron US\$ 8.9 MM al cierre del segundo trimestre del año fiscal 2019 vs. US\$ 9.1 MM para el mismo período del año fiscal 2018. También se registraron costos financieros netos de US\$ 4.9 MM comparados con US\$ 3.5 MM para el mismo período del año fiscal 2018.

Por último, se observa una pérdida neta de US\$ -11.1 MM vs. una ganancia neta de US\$ 5.4 MM para mismo período del año anterior. Esta pérdida fue causada principalmente por los gastos no recurrentes de US\$ 12.6 M.



## 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, mejorar el surtido mediante productos de alta calidad con diversos socios locales y productos importados y obtener eficiencia operativas para trasladarle estos ahorros a nuestros clientes a través de precios más competitivos. 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 2019.

Estado de resultados	31-Mar-19	31-Dec-18	30-Sep-18	30-Jun-18
Ventas netas	164,765,129	173,730,227	160,628,426	170,848,366
<b>Ganancia bruta</b>	<b>42,626,974</b>	<b>47,918,321</b>	<b>43,782,488</b>	<b>45,309,521</b>
Otros ingresos	3,477,751	2,675,465	3,525,590	2,514,773
Gastos generales y administrativos	50,427,326	41,043,244	39,183,523	39,507,153
Depreciación y amortización	4,621,857	4,308,898	4,289,707	4,308,343
Costos financieros	2,455,410	2,436,189	1,957,935	1,896,882
Participación en asociada	137,561	(705,032)	(37,895)	(1,070,755)
<b>Utilidad (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(11,262,307)</b>	<b>2,100,423</b>	<b>1,839,018</b>	<b>1,041,161</b>
Impuesto de renta	668,096	1,315,495	(51,460)	297,922
<b>Utilidad neta (Pérdida)</b>	<b>(11,930,403)</b>	<b>784,928</b>	<b>1,890,478</b>	<b>743,239</b>
Acciones emitidas y en circulación	31,964,096	31,964,096	31,814,096	31,814,096
Utilidad (Pérdida) por acción	(0.37)	0.02	0.06	0.02

Balance General	31-Mar-19	31-Dec-18	30-Sep-18	30-Jun-18
Activos totales	465,586,694	473,956,470	454,170,447	431,373,616
Pasivo totales	339,134,860	326,025,672	307,702,946	287,625,591
Patrimonio total	126,451,834	147,930,798	146,467,501	143,748,025

Razones Financieras	31-Mar-19	31-Dec-18	30-Sep-18	30-Jun-18
Dividendo / acción (trimestre)	0	0	0	0
Pasivo circulante	72.8%	68.8%	67.8%	66.7%

#### **IV. DIVULGACIÓN**

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019 mediante su inclusión en la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

28 de mayo de 2019

Representante Legal:



---

Andrew Wright  
Presidente  
**Rey Holdings Corp.**