

**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 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 junio de 2014 (año fiscal - Octubre 1, 2013 a Septiembre 30, 2014).

### A. Liquidez

La liquidez del Grupo al 30 de junio de 2014, mejoró comparado al trimestre anterior, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$52.1 millones (\$55.0 millones al 31 de marzo de 2014), mientras que la razón corriente incrementó a 0.69 al 30 de junio de 2014 de 0.66 al 31 de marzo de 2014. En cuanto a las cuentas de efectivo y depósitos en bancos, las mismas incrementaron en \$2.9 millones y reportan un saldo de \$20.6 millones al 30 de junio de 2014.

Los activos corrientes incrementaron en un neto de \$9.1 millones sobre el trimestre anterior a \$116.8 millones al 30 de junio de 2014, debido principalmente al aumento en \$5.6 millones a \$77.1 millones en inventario y el aumento en \$2.9 millones a \$20.6 millones en la cuenta de efectivo y depósitos en bancos. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos incrementaron en un neto de \$6.2 millones a \$168.9 millones al 30 de junio de 2014, debido principalmente a un aumento de \$11.3 millones a \$26.9 millones en la porción corriente de préstamos bancarios mientras que la porción corriente de bonos por pagar se redujo en \$3.6 millones por debajo del trimestre anterior a \$4.7 millones y se observó una reducción en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar a \$128.7 millones al 30 de junio de 2014 de \$130.1 millones al 31 de marzo de 2014.

### B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo incrementó en un neto de \$17.4 millones sobre el trimestre anterior reportando \$396.9 millones al 30 de junio de 2014, debido principalmente al aumento en inventario y en la cuenta de efectivo y depósitos como descrito en la Sección A de este reporte mas el incremento neto en propiedades, mobiliario, equipo y mejoras (neto de depreciación y amortización) de \$7.3 millones a \$217.4 millones y aumento de \$2.3 millones en inversiones en asociadas. 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 (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 \$17.1 millones a \$266.6 millones al 30 de junio de 2014, debido principalmente al aumento en las obligaciones bancarias y bonos emitidos y en circulación. Cabe destacar que la deuda financiera incrementó en un neto de \$18.3 millones a \$104.0 millones (con un saldo de \$72.0 millones en bonos por pagar, \$26.9 millones en préstamos bancarios y \$5.1 millones en arrendamientos financieros) al 30 de junio de 2014. En cuanto al patrimonio del Grupo, el mismo incrementó en \$277 mil sobre el trimestre anterior a \$130.3 millones al 30 de junio de 2014, principalmente debido a que de los \$3.3 millones de utilidades generadas en el trimestre se pagaron \$3.2 millones en dividendos y que producto de la ejecución de opciones de acciones del Emisor propiedad de empleados del Grupo la cuenta de capital incrementó en \$423 mil a \$41.9 millones al 30 de junio de 2014. En general, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) incrementó ligeramente a 2.05 veces para el trimestre terminado el 30 de junio de 2014 de 1.92 veces para el trimestre anterior.



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

### **Resultados al Tercer Trimestre del Año Fiscal 2014 (al 30 de junio de 2014)**

Para los primeros nueve meses del año fiscal 2014, terminados el 30 de junio de 2014, las ventas netas reportaron \$514.5 millones, monto que representa un decrecimiento de un 0.7% (\$3.7 millones) comparado con los \$518.2 millones en ventas registrados para el mismo período el año pasado. El margen bruto de ganancia aumento ligeramente a 24.6% para los primeros nueve meses de 2014 comparado con 23.1% para el mismo período el año pasado y la ganancia bruta registró un aumento a \$126.5 millones para los primeros nueve meses de 2014 versus \$119.4 millones para el mismo período el año pasado. A su vez, otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), incrementaron en \$978 mil a \$13.7 millones para los primeros nueve meses de 2014. Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización) aumentaron en \$9.6 millones sobre el mismo periodo el año pasado a \$105.3 millones para los primeros nueve meses de 2014, entre los cuales destaca el impacto del aumento del salario mínimo, reflejando un aumento de más de \$4M de enero a junio en el rubro de salarios. En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias, esta se redujo a \$34.8 millones para los primeros nueve meses de 2014 de \$36.4 millones para el mismo período el año pasado. Los gastos por depreciación/amortización e intereses (neto de intereses ganados) para los primeros nueve meses de 2014, registraron \$10.6 millones y \$2.8 millones respectivamente comparado con \$9.4 millones y \$2.4 millones para el mismo período el año pasado, reflejándose el impacto de las inversiones en nuevas tiendas, Rey El Valle y Rev Costa Verde en noviembre pasado. En general, se observa una utilidad neta de \$14.8 millones para los primeros nueve meses de 2014, comparado con \$16.9 millones para el mismo periodo el año pasado (impuesto sobre la renta de \$6.7 millones versus \$7.7 millones para el mismo período el año pasado).

## **D. Análisis de Perspectivas**

Según datos económicos del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el crecimiento reportado para los primeros seis meses del año 2014 reportó tan sólo un 3.7%, un crecimiento reducido comparado con el alcanzado en el año 2013 de 8.4%, producto principalmente de la desaceleración de la Zona Libre de Colón, la campaña electoral, la paralización de las obras del Canal, la huelga de educadores y trabajadores de la construcción. No obstante lo anterior, el MEF mantiene sus proyecciones para 2014 y espera que el país alcance un crecimiento económico de entre un 6% y 7% para este año. Por tanto, el Grupo Rey continúa con el plan de crecimiento trazado, con la apertura de nuevos establecimientos tanto de Supermercados Rey, Romero y Mr. Precio, como tiendas de conveniencia Metro; fundamentado en la confianza del crecimiento sostenido de la economía nacional. 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**

### **Aperturas de Nuevos Establecimientos**

Durante los primeros nueve meses del año fiscal 2014, Grupo Rey ha realizado la apertura de los siguientes puntos de venta:

Rey El Valle (El Valle de Antón, Coclé)

Rey Costa Verde (Chorrera, Panamá)

Metro Plus Galápagos (Ave Domingo Díaz, frente a Villa Lucre, Panamá)

Estas aperturas han significado empleos para más de 200 personas.

### **Nota de Agradecimiento**

El 14 Julio de 2014 se verifica un incendio en el Centro de Distribución del Grupo REY, creando un fuerte impacto en la cadena de abastecimiento de nuestras 74 tiendas, sin embargo, gracias al apoyo incondicional y oportuno tanto de nuestros colaboradores, como proveedores y sobretudo nuestra leal clientela, se ha podido asegurar un abastecimiento de calidad y de manera consistente, lo cual podrá afectar interinamente los niveles de rentabilidad más no los niveles de venta, los cuales se han mantenido.

Quisiéramos reiterar nuestro agradecimiento al esfuerzo y apoyo del Cuerpo de Bomberos, SINAPROC, Policía Nacional, Cruz Roja y todas las autoridades que realizaron un trabajo invaluable. De igual manera, reiterar públicamente a nuestros proveedores, colaboradores, clientes y comunidad en general, quienes nos han dado grandes muestras de solidaridad.



## II. RESUMEN FINANCIERO

### REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados para el Trimestre Terminado al	30-Jun-14 3 meses	31-Mar-14 3 meses	31-Dic-13 3 meses	30-Sep-13 3 meses
Ventas Netas	\$170,353,888	\$166,724,992	\$177,378,462	\$160,153,072
Ganancia Bruta	\$40,614,353	\$41,015,896	\$44,825,383	\$40,757,012
Gastos Generales y Administrativos **	\$40,450,044	\$38,220,392	\$37,232,892	\$35,683,768
Utilidad Neta	\$3,250,566	\$3,733,616	\$7,778,795	\$7,255,043
Acciones emitidas y en circulación	31,801,966	31,757,809	31,751,546	31,751,546
Utilidad por Acción	\$0.10	\$0.12	\$0.24	\$0.23
Depreciación y Amortización	\$3,604,862	\$3,543,576	\$3,417,664	\$3,033,920
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$1,437,867	\$0	\$0	\$0

Balance General	30-Jun-14	31-Mar-14	31-Dic-13	30-Sep-13*
Activo Circulante	\$116,786,369	\$107,639,771	\$122,427,855	\$99,079,772
Activos Totales	\$396,881,088	\$379,473,915	\$386,288,942	\$353,989,372
Pasivo Circulante	\$168,892,670	\$162,680,342	\$173,676,707	\$143,730,833
Pasivo a Largo Plazo	\$97,681,018	\$86,762,712	\$83,299,487	\$82,616,463
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$41,855,106	\$41,432,541	\$41,375,780	\$41,375,780
Utilidades Retenidas	\$88,452,294	\$88,598,320	\$87,936,968	\$86,266,296
Patrimonio Total	\$130,307,400	\$130,030,861	\$129,312,748	\$127,642,076

Razones Financieras	30-Jun-14	31-Mar-14	31-Dic-13	30-Sep-13*
Dividendo/Acción (Trimestre)	\$0.10	\$0.10	\$0.20	\$0.10
Pasivo Total/Patrimonio	2.05	1.92	1.99	1.77
Capital de Trabajo	(\$52,106,301)	(\$55,040,571)	(\$51,248,852)	(\$44,651,061)
Razón Corriente	0.69	0.66	0.70	0.69
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	5.69	3.00	14.49	11.30

\* Cifras Auditadas

\*\* Incluye Depreciación y Amortización

### III. ESTADOS FINANCIEROS

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

### IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de junio de 2014 mediante su inclusión en la página de internet de la Cadena de Supermercados Rey de acceso público en: [www.gruporey.com.pa](http://www.gruporey.com.pa). La fecha probable en la cual se podrá tener acceso al Informe de Actualización Trimestral es el 29 de agosto de 2014.

29 de agosto de 2014

Representante Legal:



---

Alexander Psychoyos  
Presidente  
**Rey Holdings Corp.**

