

**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 2013**

**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 2013 (año fiscal - Octubre 1, 2012 a Septiembre 30, 2013).

### **A. Liquidez**

La liquidez del Grupo al 30 de septiembre de 2013, se redujo comparado al trimestre anterior, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$44.2 millones (\$32.5 millones al 30 de junio de 2013), mientras que la razón corriente se redujo a 0.69 al 30 de septiembre de 2013 de 0.76 al 30 de junio de 2013. En cuanto a las cuentas de efectivo y depósitos en bancos, las mismas se redujeron en \$11.9 millones y reportan un saldo de \$15.5 millones al 30 de septiembre de 2013.

Los activos corrientes se redujeron en un neto de \$4.6 millones por debajo del trimestre anterior a \$99.1 millones al 30 de septiembre de 2013, debido principalmente a la reducción en \$11.9 millones a \$15.5 millones en la cuenta de efectivo y depósitos en bancos, la reducción en \$2.3 millones a \$12.8 millones en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar mientras que se observó un aumento de \$7.4 millones a \$65.2 millones en inventarios y un aumento de \$3.2 millones a \$3.4 millones en activos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2013. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos incrementaron en un neto de \$7.1 millones a \$143.3 millones al 30 de septiembre de 2013, debido principalmente a un incremento en la porción corriente de bonos por pagar de \$10.5 millones a \$15.2 millones al 30 de septiembre de 2013 mientras que los préstamos y sobregiros por pagar se redujeron en \$6.3 millones a \$316 mil al 30 de septiembre de 2013.

### **B. Recursos de Capital**

El nivel de activos totales del Grupo incrementó en un neto de \$6.6 millones sobre el trimestre anterior reportando \$353.6 millones al 30 de septiembre de 2013, principalmente debido al incremento neto en propiedades, mobiliario, equipo y mejoras (neto de depreciación y amortización) de \$10.7 millones a \$194.7 y a un aumento de \$3.1 millones a \$4.5 millones en la inversión en asociada al 30 de septiembre de 2013. La inversión en asociadas corresponde principalmente a Inmobiliaria Mumbai, empresa donde el Grupo mantiene el 33% de participación. Inmobiliaria Mumbai es la promotora responsable de la construcción del Centro Comercial Centennial (vía que conduce al Puente Centenario) y otros proyectos en la Ciudad de Panamá y el interior de la República. 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. Por otro lado, se observó la reducción neta de \$4.6 millones en el total de activos corrientes como descrito en la Sección A de este reporte.

El total de pasivos del Grupo incrementó en un neto de \$2.5 millones a \$225.9 millones al 30 de septiembre de 2013, debido principalmente al aumento neto de \$7.1 millones en el total de pasivos corrientes como descrito en la Sección A de este reporte, mientras que se observó una reducción neta de pasivos no corrientes de \$4.6 millones a \$82.6 millones al 30 de septiembre de 2013. Cabe destacar que la deuda financiera se redujo en un neto de \$3.5 millones a \$74.4 millones (con un saldo de \$69.7 millones en bonos por pagar, \$316 mil en compromisos bancarios y \$4.3 millones en arrendamientos financieros) al 30 de septiembre de 2013. En cuanto al patrimonio del Grupo, el mismo incrementó en \$4.2 millones sobre el trimestre anterior a \$127.7 millones al 30 de

2  


septiembre de 2013, principalmente debido a que de los \$7.3 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 a 1.77 veces para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013 de 1.81 veces para el trimestre anterior.

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

#### **Resultados para el Año Fiscal 2013 (al 30 de septiembre de 2013)**

Para el año fiscal 2013, terminado el 30 de septiembre de 2013, las ventas netas reportaron \$678.3 millones, monto que representa un crecimiento de un 8.9% (\$55.7 millones) comparado con los \$622.7 millones en ventas registrados para el año pasado. El margen bruto de ganancia mejoró a 23.6% para el año fiscal 2013 comparado con 23.1% para el año pasado, la ganancia bruta aumentó a \$160.2 millones para el año fiscal 2013 versus \$143.7 millones para el año pasado. Otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), aumentaron a \$17.0 millones para el año fiscal 2013 de \$13.7 millones para el año pasado. Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización) aumentaron en \$18.2 millones sobre el año pasado a \$128.4 millones para el año fiscal 2013. En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación e impuestos, esta incrementó a \$48.8 millones para el año fiscal 2013 de \$47.2 millones para el año pasado. Los gastos por depreciación/amortización e intereses (neto de intereses ganados) para el año fiscal 2013, registraron \$12.5 millones y \$3.2 millones respectivamente comparado con \$10.1 millones y \$2.4 millones para el año pasado. En general, se observa una utilidad neta de \$24.1 millones para el año fiscal 2013, comparado con \$23.9 millones para el año pasado (impuesto sobre la renta de \$9.0 millones versus \$10.9 millones para el año pasado).

### **D. Análisis de Perspectivas**

Las expectativas de crecimiento para la economía panameña para el año fiscal 2013 se sitúan en un 7.5% mientras que para el año 2014 se espera un crecimiento de un 7.0%. Por tanto, el Grupo Rey vislumbra un mayor crecimiento de sus operaciones, con la apertura de nuevos establecimientos tanto de Supermercados Rey, Romero y Mr. Precio, como tiendas de conveniencia Metro Plus y Farmacias Metro Express; fundamentado en la confianza del crecimiento sostenido de la economía nacional.

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.

 3

## **E. Hechos o Cambios de Importancia**

Para el año fiscal 2013, Grupo Rey ha realizado la apertura de los siguientes puntos de venta:

Supermercado Romero Plaza Bugaba, Chiriqui,  
Metro Plus Business Five en Costa del Este  
Metro Plus Vistamar  
Mr. Precio Vistamar, frente al Nicolás Solano  
Rey El Valle (recien inaugurado)  
Rey Costa Verde (recien inaugurado)

Estas aperturas han significado una inversión de \$19 millones, empleando más de 323 personas y generando nuevas ventas de más de \$30 millones por año.

A su vez, el Grupo Rey ha realizado el lanzamiento de una nueva propuesta de negocios para las Farmacias Metro; evolucionando a un concepto de tienda de conveniencia en donde se mantiene el área de recetario pero a la vez se expande el surtido de las tiendas a un carácter de mini super. Este nuevo formato que se presenta al cliente bajo la marca **Metro Plus** cuenta con tres secciones dentro de las tiendas: Farmacia, Comestibles (incluye desde almuerzos hasta snacks) y Cuidado Personal y de Bebe.

En cuanto a las Econofarmacias las mismas han sido relanzadas bajo el nombre de **Metro Express**.

 4

## II. RESUMEN FINANCIERO

### REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados para el Trimestre Terminado al	30-Sep-13 3 meses	30-Jun-13 3 meses	31-Mar-13 3 meses	31-Dic-12 3 meses
Ventas Netas	\$160,153,072	\$170,631,319	\$165,386,776	\$182,169,246
Ganancia Bruta	\$40,757,012	\$39,848,387	\$37,296,635	\$42,331,957
Gastos Generales y Administrativos *	\$35,683,768	\$35,484,131	\$33,046,674	\$36,618,071
Utilidad Neta	\$7,255,043	\$5,505,013	\$3,947,828	\$7,427,585
Acciones emitidas y en circulación	31,755,230	31,755,230	31,755,230	31,755,230
Utilidad por Acción	\$0.23	\$0.17	\$0.12	\$0.23
Depreciación y Amortización	\$3,033,920	\$3,231,560	\$3,093,781	\$3,099,758
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0	\$0	\$0	\$0

Balance General	30-Sep-13	30-Jun-13	31-Mar-13	31-Dic-12
Activo Circulante	\$99,102,853	\$103,749,685	\$100,691,897	\$116,145,158
Activos Totales	\$353,592,279	\$346,944,113	\$333,962,777	\$345,306,747
Pasivo Circulante	\$143,321,101	\$136,251,445	\$130,643,480	\$152,862,697
Pasivo a Largo Plazo	\$82,616,462	\$87,220,890	\$82,278,699	\$72,277,562
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$41,375,780	\$41,375,780	\$41,375,780	\$41,375,780
Utilidades Retenidas	\$86,278,936	\$82,095,998	\$79,664,819	\$78,790,709
Patrimonio Total	\$127,654,716	\$123,471,778	\$121,040,599	\$120,166,489

Razones Financieras	30-Sep-13	30-Jun-13	31-Mar-13	31-Dic-12
Dividendo/Acción (Trimestre)	\$0.10	\$0.10	\$0.10	\$0.20
Pasivo Total/Patrimonio	1.77	1.81	1.76	1.87
Capital de Trabajo	(\$44,218,248)	(\$32,501,760)	(\$29,951,583)	(\$36,717,539)
Razón Corriente	0.69	0.76	0.77	0.76
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	11.30	10.36	8.53	14.59

\* Incluye Depreciación y Amortización

5  


### III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2013.

### IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013 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 30 de noviembre de 2013.

30 de noviembre de 2013

Representante Legal:



---

Alexander Psychoyos  
Presidente  
**Rey Holdings Corp.**

