

**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 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: Supermercados Rey, Romero, Mr. Precio, Tiendas de Conveniencia ZAZ y farmacias bajo la cadena Metro Plus. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias para el cuarto trimestre de año fiscal 2019 terminado el 30 de septiembre de 2019.

### A. Liquidez

A continuación se presenta un resumen del flujo de efectivo del Emisor para el cuarto trimestre del año fiscal 2019 en comparación con el mismo período del año anterior.

	30-Sep-19	30-Sep-18
Flujo de efectivo de las actividades de operación:	4,265,251	12,602,677
Gastos no recurrentes *	(14,275,597)	
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación (incl. Gastos no recurrentes)</b>	<b>(10,010,346)</b>	<b>12,602,677</b>
<b>Inversión en activos fijos e intangibles:</b>	<b>(13,521,920)</b>	<b>(27,853,627)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento neto:</b>	<b>22,911,079</b>	<b>20,304,599</b>
<b>Dividendos y otros:</b>	<b>(144,135)</b>	<b>(40,465)</b>
Dividendos pagados	-	-
Impuesto complementario	(144,135)	(40,465)
	*	
<b>Generación de caja del período</b>	<b>(765,322)</b>	<b>5,013,184</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	16,917,175	11,903,991
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al final del trimestre **</b>	<b>16,151,853</b>	<b>16,917,175</b>

\*Los gastos no recurrentes obedecen a la compraventa de acciones mediante el cual las partes pactaron los términos y condiciones necesarios para que Corporación Favorita, C.A. lleve a cabo una Oferta Pública de Acciones ("OPA") a todos los accionistas de Rey Holdings.

\*\*El efectivo y equivalente al final del período (US\$ 14 MM) no considera US\$ 3.5 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) es de US\$ 4.2, principalmente por la reducción de las cuentas por pagar comerciales por US\$ 18 MM. Los gastos no recurrentes por US\$ 14.2 MM obedecen a los gastos relacionados a la compraventa de acciones mediante el cual las partes pactaron los términos y condiciones necesarios para que Corporación Favorita, C.A. lleve a cabo una Oferta Pública de Acciones ("OPA") a todos los accionistas de Rey Holdings.

**Inversión en activos fijos e intangibles:** los flujos de actividades de inversión se han disminuido en un 51% debido a la fuerte inversión en CAPEX en años previos. La compañía se ha enfocado en el proceso de integración con Corporación Favorita, por lo que ha dedicado mayores recursos a actividades de reestructuración y transición. Sin embargo, recientemente se estableció un plan de inversión para los próximos 5 años en activos que generen un mejor servicio al cliente y eficiencias operativas al negocio.

**Financiamiento:** los flujos de efectivo por las actividades de financiamiento aumentan principalmente por un préstamo otorgado por Corporación Favorita a corto plazo por US\$ 30 MM. Adicional a esto se ven reflejado en los flujos de financiamiento un aumento de préstamos por US\$ 9.1 MM correspondientes a la adquisición de las operaciones de Tiendas de Conveniencia ZAZ. En el mes de julio mediante préstamo realizado por Corporación Favorita se cancelan los préstamos a corto plazo.

**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 y accionistas a través de préstamos y emisión de bonos públicos.

La deuda neta financiera del Grupo totaliza US\$ 126.8 MM al 30 de septiembre de 2019. Esta cifra no incluye el préstamo de corto plazo otorgado por Corporación Favorita.

El patrimonio del Grupo disminuyó en US\$ 35 MM hasta US\$ 111.1 MM al cierre de septiembre de 2019. Esta disminución se debe principalmente a: (i) los gastos no recurrentes asociados principalmente a la Oferta Pública de Acciones ("OPA") culminada en febrero de 2019 por un total de US\$ 14.2 MM, y (ii) a las pérdidas por deterioro en inversiones por US\$ 14.1 MM y participación patrimonial en asociadas por US\$ 7.7 MM, lo cual genera un impacto negativo total de US\$ 21.8 MM. De este monto, US\$ 8.3 MM son provisiones para futuras pérdidas que aún no se han materializado en compañías asociadas y subsidiarias en proceso de estabilización. Cabe mencionar que estos registros por deterioro en la cuenta de inversiones en asociadas y las provisiones para pérdidas futuras no afectan la liquidez de la compañía dado que no han originado un desembolso de efectivo en el período en curso.

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

### **Resultados al cierre del año fiscal 2019 (octubre 2018 a septiembre de 2019)**

Las ventas netas al cierre del año fiscal 2019 sumaron US\$ 661.7 MM, monto que representa un decrecimiento de 3.2% comparado con los US\$ 683.6 MM en ventas registrados en el mismo período del año anterior. El margen bruto disminuyó en 50 BPS en comparación con el mismo período del año pasado principalmente para mantener competitividad en precios de 26.6% a 26.1%. El decrecimiento en ventas y disminución en margen bruto produjo que la ganancia bruta se disminuyera en un 5.2% en comparación con el mismo período del año anterior de US\$ 181.9 MM a US\$ 173.5 MM.

En cuanto a otros ingresos y prestaciones de servicios (incluye: alquileres, comisiones, acuerdos comerciales e ingresos varios), se han generado US\$ 14.6 MM durante este período, lo que representa un incremento de 30.0%, US\$ 3.4 MM más que el mismo período del año anterior.

Los gastos de ventas generales y administrativos y gastos de salarios (excluye depreciación, amortización y gastos no recurrentes y participación en asociada) del año fiscal 2019 se encuentran en US\$ 155.2 MM vs. US\$ 156.4 MM del mismo período el año anterior.

La reducción del gasto se debe principalmente al fuerte trabajo y constante búsqueda de eficiencias operativas implementando las mejores prácticas y aprovechando las sinergias generadas por la integración con Corporación Favorita.

La ganancia antes de intereses, depreciación e impuestos ajustada por gastos no recurrentes (EBITDA) del año fiscal 2019 fue de US\$ 31.5 MM (4.8% de las ventas).

Los gastos por depreciación y amortización acumulados totalizan US\$ 19.4 MM al cierre del año fiscal 2019 vs. US\$ 17.7 MM para el mismo período del año fiscal 2018. También se registraron costos financieros netos por US\$ 11 MM comparados con US\$ 7.7 MM para el mismo período del año fiscal 2018.

Se registraron en las cuentas de pérdidas por deterioro en inversiones por US\$ 14.1 MM y participación patrimonial en asociadas por US\$ 7.7 MM, lo cual genera un impacto negativo total de US\$ 21.8 MM. De este monto, US\$ 8.3 MM son provisiones para futuras pérdidas que aún no se han materializado en compañías asociadas y subsidiarias en proceso de estabilización. Cabe mencionar que estos registros por deterioro en la cuenta de inversiones en asociadas y las provisiones para pérdidas futuras no afectan la liquidez de la compañía dado que no han originado un desembolso de efectivo en el período en curso.



Se observa una pérdida neta de US\$ 35 MM vs. una ganancia de US\$ 8.0 MM en el mismo período anterior. Esta variación se debe principalmente a los gastos no recurrentes y a las pérdidas en las cuentas de participación patrimonial en asociadas y pérdida por deterioro en inversiones.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

El Grupo Rey seguirá enfocado en asegurar la consistencia en el servicio al cliente, mantener un nivel alto de calidad, incrementar la disponibilidad de nuestros productos en las tiendas y mayores actividades promocionales, mejorar el surtido mediante productos de alta calidad con diversos socios locales y productos importados y ofrecer precios 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 30 de septiembre de 2019.

Estado de resultados	30-Sep-19	30-Jun-19	31-Mar-19	31-Dec-18
Ventas netas	162,210,709	161,046,766	164,765,129	173,730,227
<b>Ganancia bruta</b>	<b>41,048,023</b>	<b>40,866,563</b>	<b>42,626,974</b>	<b>47,918,321</b>
Otros ingresos	4,492,975	3,985,082	3,477,751	2,675,465
Gastos generales y administrativos	40,774,458	37,734,605	50,369,337	40,977,371
Depreciación y amortización	5,761,376	4,798,605	4,621,857	4,308,898
<b>Utilidad (Pérdida) operativa</b>	<b>(994,836)</b>	<b>2,318,435</b>	<b>(8,886,469)</b>	<b>5,307,517</b>
Costos financieros	3,098,037	2,892,591	2,513,399	2,502,062
Participación en asociada	6,126,178	1,011,420	(137,561)	705,032
Pérdidas por deterioro	14,126,226	-	-	-
<b>Utilidad (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(24,345,277)</b>	<b>(1,585,576)</b>	<b>(11,262,307)</b>	<b>2,100,423</b>
Impuesto de renta	(2,550,716)	484,241	668,096	1,315,495
<b>Utilidad neta (Pérdida)</b>	<b>(21,794,561)</b>	<b>(2,069,817)</b>	<b>(11,930,403)</b>	<b>784,928</b>
Accione emitidas y en circulación	31,964,096	31,964,096	31,964,096	31,964,096
Utilidad (Pérdida) por acción	(0.68)	(0.06)	(0.37)	0.02

Balance General	30-Sep-19	30-Jun-19	31-Mar-19	31-Dec-18
Activos totales	448,668,957	452,403,367	465,586,694	473,956,470
Pasivo totales	337,477,320	328,021,695	339,134,860	326,025,672
Patrimonio total	111,191,637	124,381,672	126,451,834	147,930,798

Razones Financieras	30-Sep-19	30-Jun-19	31-Mar-19	31-Dec-18
Dividendo / acción (trimestre)	0	0	0	0
Pasivo circulante	75.2%	72.5%	72.8%	68.8%

#### IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019 mediante su inclusión en la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

2 de diciembre de 2019

Representante Legal:



---

Andrew Wright  
Presidente  
**Rey Holdings Corp.**

