REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)

Modificado por el Acuerdo No. 8-2004 de 20 de diciembre de 2004

Anexo No.2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de Diciembre de 2017

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **Cochez y Compañía, S. A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **Cochez y Compañía, S. A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

Número de Resolución	Fecha de Emisión	Monto de la Emisión	Monto en Circulación 31 –Diciembre- 17
CNV No. 269-11	8 de agosto de 2011	$70,000,000	$70,000,000
CNV No. 210 -09	7 de julio de 2009	$5,000,000	$5,000,000

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono 302-4444; Fax 302-8677

DIRECCION DEL EMISOR: Avenida Eloy Alfaro No. 15 - 33

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: acochez@cochezycia.com

PAGINA WEB DEL EMISOR: www.cochezycia.com

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono 302-4444; Fax 302-8677

DIRECCION DEL EMISOR: Avenida Eloy Alfaro No. 15 - 33

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: www.cochezycia.com

I PARTE

De conformidad con el Artículo 3 de Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la Sección de **Análisis de los Resultados Financieros y Operativos** a que se refiere la Sección II del Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000, modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000. Adicionalmente, el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el periodo que se reporta (a manera de ejemplo pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial o asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.).

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del trimestre que finalizó el 31 de diciembre de 2017, la Empresa tiene un capital de trabajo de $18,108,817 En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

A continuación, presentamos los datos principales del Emisor con respecto a la liquidez y los recursos de capital al 31 de Diciembre de 2017 y los tres trimestres anteriores:

	Diciembre - 17	Septiembre- 17	Junio - 17	Marzo - 17
Liquidez				
Capital de Trabajo	18,108,817	18,432,578	20,666,301	26,597,765
Razón Corriente	1.50	1.48	1.57	1.83
Rotación de Inventario	57 días	58 días	62 días	57 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	65 días	69 días	63 días	59 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	2.54%	2.50%	2.55%	0%
Activos financieros por proveedores	21.41%	22.95%	22.36%	23.66%
Activos financieros por Bonos	63.59%	62.54%	63.24%	63.20%
Activos financieros por el Patrimonio	8.04%	7.08%	6.88%	7.03%

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2017, el capital social autorizado de la sociedad es de $800,000 divididos en 10,000,000 de acciones comunes nominativas.

Las utilidades antes de impuestos al 31 de diciembre de 2017 ascienden a $5,522,197

C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	30-Diciembre-17	30-Diciembre-16	US$	%
Ventas	225,628,094	223,002,808	2,625,286	1.18
Costo de ventas	173,419,640	171,295,856	2,123,784	1.24
Utilidad bruta	52,208,454	51,706,952	501,502	0.97
Gastos Generales	57,540,505	54,597,494	2,943,011	5.39
(Pérdida) antes de impuestos y otros ingresos	(5,332,051)	(2,890,542)	(2,441,509)	(84.47)
Otros ingresos	10,854,248	10,422,555	431,693	4.14
Utilidad antes de impuestos	5,522,197	7,532,013	(2,009,816)	(26.68)
Eficiencia operativa	1.10	1.05		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 31 de diciembre de 2017, la empresa presenta un incremento en ventas de B/.2,625,286 lo cual representa 1.18% en términos relativos, respecto al mismo periodo del año anterior.

El margen bruto se presenta dentro de los mismos niveles que el ejercicio anterior.

Los gastos generales y administrativos presentan un incremento de 5.4% causado principalmente por el incremento anual en los alquileres, la operación desde enero de este año de la nueva sucursal Cochez La Siesta y gastos en proyectos de mejora interna.

D. Perspectivas

Para el año 2018, se espera que las operaciones de la empresa tengan un rango aproximado de un -5% a +5%.

Esta sección se refiere a declaraciones a futuro, las cuales constituyen únicamente expectativas fundamentadas del Emisor de eventos a futuro, los cuales poseen características de incertidumbre por lo cual están fuera del control del Emisor.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del trimestre que reporta y de los tres trimestres anteriores.

Propósito: Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el emisor y sus tendencias. Elija la presentación que sea aplicable al emisor, según su giro de negocios.

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA Diciembre - 17	TRIMESTRE QUE REPORTA Septiembre - 17	TRIMESTRE QUE REPORTA JUNIO - 17	TRIMESTRE QUE REPORTA MARZO - 17
Ventas o Ingresos Totales	54,754,247	57,291,263	55,507,575	58,075,009
Costo de ventas	41,774,837	44,352,749	42,523,890	44,768,164
Margen Operativo	12,979,410	12,938,514	12,983,685	13,306,845
Gastos Generales y Administrativos	14,875,750	14,462,775	14,107,570	14,094,410
Otros ingresos	3,703,229	2,002,200	2,382,425	2,766,394
Utilidad antes de impuesto	1,806,889	477,939	1,258,540	1,978,829
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Utilidad por Acción	0.18	0.05	0.13	0.19
Depreciación y Amortización	1,126,154	1,100,022	1,016,973	984,687
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes	----------	----------	---------	-------

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA Diciembre - 17	TRIMESTRE QUE REPORTA Septiembre - 17	TRIMESTRE QUE REPORTA JUNIO - 17	TRIMESTRE QUE REPORTA MARZO - 17
Activo Circulante	54,142,839	56,448,136	56,606,378	58,594,444
Activos Totales	117,938,954	119,909,110	117,536,398	102,849,625
Pasivo Circulante	36,034,022	38,015,558	35,940,077	31,996,679
Deuda a Largo Plazo	70,000,000	70,000,000	70,000,000	60,000,000
Total de pasivo	108,455,984	111,419,281	109,455,076	95,614,329
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	8,682,970	7,689,829	7,281,322	6,435,296
Total Patrimonio	9,482,970	8,489,829	8,081,322	7,235,296
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Pasivo Total/Patrimonio	11.44	13.12	13.54	13.21
Capital de Trabajo	18,108,817	18,432,578	20,666,301	26,597,765
Razón Corriente	1.50	1.48	1.57	1.83
Utilidad operativa/gastos financieros	1.14	0.30	0.87	1.47

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

Ver adjunto.

IV PARTE[1]
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Presente los Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, cuando aplique.

No aplica.

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Presente la certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores que se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso.

No aplica.

VI PARTE

A. HECHO RELEVANTE

SUPLEMENTO AL PROSPECTO INFORMATIVO CORRESPONDIENTE A LA OFERTA PUBLICA DE BONOS CORPORATIVOS DE COCHEZ Y CIA. S. A.

El 6 de enero de 2016, se expide suplemento al prospecto informativo expedido mediante Resolución CNV No. 269-11 del 1 de agosto de 2011 mediante el cual la Superintendencia del

[1] Adicionado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

Mercado de Valores autorizó el registro de la oferta pública de Bonos Corporativos emitidos por Cochez y Cia. S. A. hasta por un monto de Setenta Millones de Dólares (US$70,000,000), moneda de los Estados Unidos de América.

El emisor expide este Suplemento al prospecto informativo para hacer constar la emisión de una nueva serie de BONOS bajo los siguientes términos y condiciones:

Serie	E
Monto de la Serie	US$10,000,000.00
Tasa de Interés	8.00%
Pago de Intereses	Trimestralmente los siguientes días: 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. De no ser alguno un día hábil, el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Pago de Capital:	Al vencimiento
Base del cálculo de tasa	365/365
Plazo	7 años
Fecha de Oferta	12 de enero de 2016
Fecha de Emisión	14 de enero de 2016
Fecha de Vencimiento	14 de enero de 2023
Redención anticipada	A opción del Emisor, los Bonos Rotativos de cualquier sub – serie podrán ser redimidos total o parcialmente, antes de su fecha de vencimiento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie A correspondientes a la oferta pública de Bonos Corporativos autorizada mediante Resolución CNV No. 42-06 del 24 de febrero de 2006. Las redenciones totales se harán por el saldo a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Las redenciones parciales se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie que se trate.
Descripción de las garantías	No aplica. Esta oferta está respaldada por el crédito general del emisor.

CAPITAL

De acuerdo a la Escritura Pública no. 280 de 6 de enero de 2014, en la cual se aprueba la reforma del Artículo Quinto del Capítulo II del Pacto Social de la sociedad, de la siguiente manera:

Quinto: Capital Autorizado: el capital autorizado de la sociedad será la suma de Ochocientos Mil Dólares (US$800,000) moneda legal de los Estados Unidos de América, divididos en Diez Millones (10,000,000) de acciones nominativas con un valor nominal de ocho centavos (0.08) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

VII PARTE
DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general. Acuerdo 6-2001 de 20 de marzo por el cual se hace obligatoria la inclusión de una declaración en todo documento que se presente a la Comisión Nacional de Valores.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:

π Diario de circulación nacional _____

π Periódico o revista especializada de circulación nacional _____

π Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), del emisor, siempre que sea de acceso público www.cochezycia.com

π El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

π El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean

tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

2. Fecha de divulgación.

2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:

No ha sido divulgado.

2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:

28 de febrero de 2018

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza (n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

Raúl Cochez Martínez
Presidente

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Al 31 de diciembre de 2017

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

ÍNDICE DEL CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	PÁGINA No.
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de Situación Financiera	3 - 4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 27
Emisión de VCN´s, según Resolución de la SMV: Serie H-COCH0375000618H del 30 de junio de 2017	16
Emisión de Bonos, según Resolución No.: CNV No. 269-11 del 8 de Agosto de 2011	16 - 18

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva
COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
Panamá, Rep. de Panamá

Opinión
Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, por los doce (12) meses terminados en esa fecha, así, como las notas explicativas a los estados financieros que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros interinos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 terminado en esa fecha de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la Opinión
Hemos efectuado nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Auditor en relación con la revisión de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa de conformidad con el Código de Ética, para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética, para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética que son relacionados a nuestra revisión de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de revisión que hemos obtenido es suficiente, y apropiada para ofrecer una base, para nuestra opinión.

Responsabilidad de la Administración en relación con los Estados Financieros Interinos
La Administración de la Empresa es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros interinos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 de la Información Financiera (NIIF), y del Control Interno que la Administración determine que es necesario, para permitir que la preparación de los estados financieros interinos estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros interinos, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Empresa, para continuar como negocio en marcha revelando, según sea el caso los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha, y utilizando el principio contable del negocio en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Empresa o de cesar operaciones, o no exista otra alternativa más realista.

La Administración de la entidad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de **COCHEZ y COMPAÑÍA, S. A.**

BYA

..../....

Responsabilidad del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Interinos
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros interinos en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran errores de importancia si, individualmente o de forma agregada puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros interinos.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Empresa, entre otros asuntos el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la revisión, y los hallazgos significativos de la revisión, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la revisión.

Barreto y Asociados

19 de febrero de 2018
Panamá, República de Panamá

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2017

ACTIVOS	NOTAS	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo en caja y bancos	1	B/. 5,102,833	B/. 4,073,508
Cuentas por cobrar clientes - netas	2	16,888,121	15,147,764
Cuentas por cobrar - empleados	3	76,240	80,252
Inventario de mercancías	4	28,192,061	28,836,818
Inventario de mercancías en tránsito	5	875,029	1,283,104
Impuesto sobre la renta - adelantado	6	522,421	-
Adelantos a compras	7	2,344,596	4,788,365
Otros activos corrientes	8	141,538	294,489
Total de activos corrientes		54,142,839	54,504,300
Cuentas entre empresas relacionadas	9	21,817,438	7,150,000
Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	10	39,918,187	35,247,239
Otros activos			
Fondo de cesantía	11	1,537,963	1,327,248
Fondo de pensiones y reservas	12	500,000	500,000
Depósitos de garantía	13	22,527	31,196
Total de otros activos		2,060,490	1,858,444
Total de activos		B/. **117,938,954**	B/. 98,759,983

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2017

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2017	2016
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	14	B/. 25,254,363	B/. 22,535,206
Impuestos y retenciones por pagar	15	475,901	490,400
Impuesto sobre la renta por pagar	16	-	68,983
Anticipos recibidos de clientes	17	862,086	537,799
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	18	259,871	121,151
Valores Comerciales Negociables	F	5,000,000	5,000,000
Préstamo por pagar	19	3,000,000	-
Otros pasivos corrientes	20	1,181,801	2,207,380
Total de pasivos corrientes		36,034,022	30,960,919
Cuentas entre empresas relacionadas	9	785,307	670,441
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	F	70,000,000	60,000,000
Otros pasivos			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	11	1,136,655	1,077,928
Reservas para pensiones	12	500,000	500,000
Total de otros pasivos		1,636,655	1,577,928
Total de pasivos		108,455,984	93,209,288
PATRIMONIO			
Capital pagado	21	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas	22	8,682,970	4,750,695
Total de patrimonio de los accionistas		9,482,970	5,550,695
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		B/. **117,938,954**	B/. 98,759,983

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

Por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017

	NOTAS	2017 ACUMULADO 4TO TRIMESTRE	%	2016 ACUMULADO 4TO TRIMESTRE	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		B/. 225,628,094	100.00	B/. 223,002,808	100.00	B/. 2,625,286	1.18
Menos: costos de las ventas							
Inventario de mercancías al 1 de enero		28,836,818		24,850,576		3,986,242	
Más: compras		172,774,883		175,282,098		(2,507,215)	
		201,611,701		200,132,674		1,479,027	
Menos: inventario de mercancías al 31 de diciembre		28,192,061		28,836,818		(644,757)	
Costos de las ventas		173,419,640	76.86	171,295,856	76.81	2,123,784	1.24
Ganancia bruta en ventas		52,208,454	23.14	51,706,952	23.19	501,502	0.97
Menos: egresos							
Gastos generales y administración	24/25	51,566,024	22.85	49,171,444	22.05	2,394,580	4.87
Intereses pagados		5,974,481	2.65	5,426,050	2.43	548,431	10.11
Total de egresos		57,540,505	25.50	54,597,494	24.48	2,943,011	5.39
(Pérdida) en operaciones		(5,332,051)	(2.36)	(2,890,542)	(1.30)	(2,441,509)	84.47
Más: otros ingresos							
Otros		10,782,588	4.78	10,340,634	4.63	441,954	4.27
Intereses ganados	26	71,644	0.03	60,695	0.03	10,949	18.04
Recuperación cuentas malas		-	-	23,158	0.01	(23,158)	100.00
Ganancia o (pérdida) en descarte de activo fijo		16	-	(1,932)	-	(1,916)	99.17
Total de otros ingresos		10,854,248	4.81	10,422,555	4.67	427,829	4.10
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		5,522,197	2.45	7,532,013	3.38	(2,009,816)	(26.68)
Menos: impuesto sobre la renta		(1,363,599)	(0.60)	(1,886,020)	(0.85)	522,421	27.70
Utilidad neta		B/. **4,158,598**	1.84	B/. 5,645,993	2.53	B/. (1,487,395)	(26.34)

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

Por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017

	2017 PRIMER TRIMESTRE	%	2017 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2017 TERCER TRIMESTRE	%	2017 CUARTO TRIMESTRE	%	2017 SEMESTRE ACUMULADO	%	2016 PRIMER TRIMESTRE	%	2016 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2016 TERCER TRIMESTRE	%	2016 CUARTO TRIMESTRE	%	2016 SEMESTRE ACUMULADO	%	AUMENTO O (DISMINUCION)	%
Ventas netas	B/ 58,075,009	100.00	B/ 55,507,575	100.00	B/ 57,291,263	100.00	B/ 54,754,247	100.00	B/ 225,628,094	100.00	B/ 52,429,465	100.00	B/ 58,116,959	100.00	B/ 56,780,075	100.00	B/ 55,676,309	100.00	B/ 223,002,808	100.00	B/ 2,625,286	1.18
Menos: costos de las ventas																						
Inv. de mercancías al 1 de enero	28,836,818		29,111,629		30,867,167		28,324,830		28,836,818		24,850,576		24,883,050		24,683,925		25,328,499		24,850,576		3,986,242	
Más: compras	45,042,975		44,279,428		41,810,412		41,642,068		172,774,883		40,158,123		44,613,057		44,315,937		46,194,981		175,282,098		(2,507,215)	
	73,879,793		73,391,057		72,677,579		69,966,898		201,611,701		65,008,699		69,496,107		68,999,862		71,523,480		200,132,674		1,479,027	
Menos: inventario de mercancías	29,111,629		30,867,167		28,324,830		28,192,061		28,192,061		24,883,050		24,683,925		25,328,499		28,836,818		28,836,818		(644,757)	
Costos de las ventas	44,768,164	77.09	42,523,890	76.61	44,352,749	77.42	41,774,837	76.30	173,419,640	76.86	40,125,649	76.53	44,812,182	77.11	43,671,363	76.91	42,686,662	76.67	171,295,856	76.81	2,123,784	1.24
Ganancia bruta en ventas	13,306,845	22.91	12,983,685	23.39	12,938,514	22.58	12,979,410	23.70	52,208,454	23.14	12,303,816	23.47	13,304,777	22.89	13,108,712	23.09	12,989,647	23.33	51,706,952	23.19	501,502	0.97
Menos: egresos																						
Gastos generales y administración	12,743,811	21.94	12,652,705	22.79	12,879,209	22.48	13,290,299	24.27	51,566,024	22.85	11,633,742	22.19	11,927,838	20.52	12,307,842	21.68	13,302,022	23.89	49,171,444	22.05	2,394,580	4.87
Intereses pagados	1,350,599	2.33	1,454,865	2.62	1,583,366	2.76	1,585,451	2.90	5,974,481	2.65	1,302,830	2.48	1,361,995	2.34	1,380,613	2.43	1,380,612	2.48	5,426,050	2.43	548,431	10.11
Total de egresos	14,094,410	24.27	14,107,570	25.41	14,462,775	25.23	14,875,750	27.16	57,540,505	25.50	12,936,572	24.67	13,289,833	22.87	13,688,455	24.11	14,682,634	26.37	54,597,494	24.48	2,940,011	5.39
(Pérdida) o ganancia en operaciones	(787,565)	(1.35)	(1,123,885)	(2.02)	(1,524,261)	(2.66)	(1,896,340)	(3.46)	(5,332,051)	(2.35)	(632,756)	(1.20)	14,944	0.03	(579,743)	(1.02)	(1,692,987)	(3.04)	(2,890,542)	(1.29)	(2,441,509)	84.47
Más: otros ingresos																						
Otros	2,748,849	4.73	2,364,243	4.26	1,984,955	3.46	3,684,541	6.73	10,782,588	4.80	2,244,642	4.27	2,359,708	4.06	2,488,797	4.38	3,347,487	5.83	10,340,634	4.64	441,954	4.27
Intereses ganadas	17,545	0.03	18,182	0.03	17,229	0.03	18,688	0.03	71,644	0.03	14,406	0.03	15,893	0.03	15,132	0.03	15,264	0.03	60,695	0.03	10,949	18.04
Recuperación cuentas malas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,110	0.04	476	-	23,730	0.04	(23,158)	(0.04)	23,158	0.01	(23,158)	(100.00)
Ganancia o (pérdida) en descarte de activo fijo	-	-	-	-	16	-	16	-	16	-	-	-	-	-	-	-	(1,932)	-	(1,932)	-	(1,916)	99.17
Total de otros ingresos y (egresos)	2,766,394	4.76	2,382,425	4.29	2,002,200	3.49	3,703,245	6.76	10,854,248	4.81	2,281,158	4.34	2,376,077	4.09	2,527,659	4.45	3,337,661	5.83	10,422,555	4.67	427,829	4.10
Utilidad antes de impuesto ISR	1,978,829	3.41	1,258,540	2.27	477,939	0.83	1,806,905	3.30	5,522,197	2.45	1,648,402	3.14	2,391,021	4.12	1,947,916	3.44	1,644,674	2.77	7,532,013	3.36	(2,009,816)	(26.68)
Menos: impuesto sobre la renta	(294,228)	(0.51)	(186,191)	(0.34)	(69,432)	(0.12)	(813,748)	(1.49)	(1,363,599)	(0.60)	(241,871)	(0.46)	(228,211)	(0.39)	(347,992)	(0.61)	(1,067,945)	(1.92)	(1,886,020)	(0.85)	522,421	27.70
Utilidad neta	B/ 1,684,601	2.90	B/ 1,072,349	1.93	B/ 408,507	0.71	B/ 993,157	1.81	B/ 4,158,598	1.84	B/ 1,406,531	2.68	B/ 2,162,810	3.73	B/ 1,599,924	2.83	B/ 576,729	0.86	B/ 5,645,993	2.53	B/ (1,487,395)	(26.34)

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2015		B/. 800,000	B/. 167,154	B/. 967,154
Menos: impuesto complementario	22	-	(167,154)	(167,154)
Distribución de dividendos	23	-	(895,298)	(895,298)
Saldos al 31 de diciembre de 2016		800,000	(895,298)	(95,298)
Utilidad neta al 31 de septiembre de 2016		-	5,645,993	5,645,993
Saldos al 31 de diciembre de 2016		800,000	4,750,695	5,550,695
Saldos al 31 de diciembre de 2016		800,000	4,917,849	5,717,849
Menos: impuesto complementario	22	-	(393,477)	(393,477)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		800,000	4,524,372	5,324,372
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2017		-	4,158,598	4,158,598
Saldos al 31 de diciembre de 2017		B/. **800,000**	B/. **8,682,970**	B/. **9,482,970**

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017

	2017	2016
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Efectivo recibido de:		
Ventas de mercancías netas de cuentas por cobrar - clientes y anticipos recibidos de clientes	B/. 224,452,036	B/. 223,393,484
Intereses ganados	71,644	60,695
Otros ingresos	10,782,588	10,359,931
Total de efectivo recibido	235,306,268	233,814,110
Efectivo (utilizado) en:		
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar	(167,203,882)	(175,068,942)
Gastos generales y administración	(47,890,137)	(44,956,395)
Pago de impuestos	(2,555,057)	(2,485,565)
Intereses pagados	(5,974,481)	(4,090,159)
Total de efectivo (utilizado)	(223,623,557)	(226,601,061)
Efectivo neto, recibido en actividades de operación	11,682,711	7,213,049
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Efectivo (utilizado) en:		
Aportes al fondo de cesantía	(210,715)	(123,596)
Adquisición de activos fijos y mejoras	(8,898,768)	(3,581,275)
Variación en depósitos de garantía	8,669	(2,899)
Efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión	(9,100,814)	(3,707,770)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Efectivo recibido o (utilizado) en:		
Emisión en bonos corporativos por pagar	10,000,000	15,000,000
Cancelación - cuentas por pagar accionistas	-	(750,000)
Dividendos pagados	-	(12,437,708)
Abonos recibidos de empresa relacionada	26,374,766	19,121,435
Financiamiento recibido - Banistmo	3,000,000	-
Préstamos otorgados a empresa relacionada	(40,927,338)	(27,861,017)
Efectivo neto, (utilizado) de actividades de financiamiento	(1,552,572)	(6,927,290)
Aumento o (disminución) en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo	1,029,325	(3,422,011)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	4,073,508	7,495,519
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	B/. **5,102,833**	B/. 4,073,508

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017

A. Información General

Constitución

La Empresa fue incorporada en 1965, bajo las leyes de la República de Panamá y se encuentra registrada en el tomo 521, folio 136 y asiento 113133, de la sección Mercantil en el Registro Público.

Operación

La Empresa obtiene sus ingresos por la venta de materiales para la construcción y ferretería en general. En la actualidad cuenta con su Casa Matriz, ubicada entre Avenida Eloy Alfaro y Avenida Balboa, veintiún (21) sucursales con la apertura de KOHLER, Signature Store by Cochez y un centro de acopio y distribución de mercancías en la República de Panamá.

B. Base de preparación

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros interinos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

b) Base de medición

Los estados financieros interinos han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado.

c) Uso de estimaciones y juicios

La Administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Empresa, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados están basados en experiencias históricas y otros varios factores, los cuales se creen razonables bajo las circunstancias, lo que da como resultados la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no puedan ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

d) Moneda Funcional y de presentación

Los estados financieros interinos están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar ($) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de curso legal.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2017

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Empresa para el período terminado el 31 de diciembre de 2017, son consistentes con aquellas utilizadas en el año anterior.

a) Medición de valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al que la Empresa tiene el acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de cumplimiento.

Cuando es aplicable, la Empresa mide el valor razonable de un instrumento utilizando el precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precio sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio de cotización en un mercado activo, la Empresa utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimicen el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrán en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta de la activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si la Empresa determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercado observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del período de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

La Empresa reconoce las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

b) Activos y Pasivos Financieros

(b.1) Reconocimiento

Inicialmente la Empresa reconoce los activos y pasivos financieros en la fecha en que se originan o fecha de liquidación.

(b.2) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros solamente se compensan para efectos de presentación en el estado de situación financiera cuando la Empresa tiene un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los ingresos y gastos son presentados sobre una base neta, solo cuando sea permitido o requerido por una NIIF, o sí las ganancias o pérdidas proceden de un grupo de transacciones similares.

c) Baja en activos financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continua con el control del activo transferido, esta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por importe recibido.

d) Deterioro de activo

Los valores corrientes de los activos son revisados a la fecha del balance para determinar si existe un deterioro en su valor en libros. Si el referido deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el valor en libro del activo y su valor estimado de recuperación.

e) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el balance de situación, cuando la Empresa se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento. Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad.

f) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son registradas al costo y normalmente son pagadas en un término de corto plazo. La Empresa da de baja a los pasivos cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, se cancelan o expiran.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

g) Método de acumulación

Los registros contables de la Empresa se mantienen bajo el método devengado, que es aquel que reconoce y reporta los efectos de las transacciones al momento en que se incurre en ellas.

h) Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Empresa tiene una obligación legal o constructiva en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

i) Provisión para cuentas incobrables

La Empresa tiene la política de hacer una provisión para cuentas incobrables hasta un máximo del 1% de las ventas al crédito.

j) Inventario de mercancías

El inventario de mercancías está valorado al costo. Para su determinación se utilizó el método de costo promedio, no excediendo estos costos al valor de mercado.

k) Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas

Erogaciones subsecuentes:

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se incurran en ellas.

Depreciación:

Los activos fijos son depreciados utilizando el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos respectivos. La vida estimada de los activos es como sigue:

	Vida útil estimada
Mobiliario y equipos de oficina	De 3 a 10 años
Mejoras a la propiedad	De 10 a 30 años
Equipo rodante	De 3 a 10 años

l) Efectivo y equivalente de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y Bancos.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la venta se reconocen en el estado de resultados al momento en que se realiza la transacción, utilizando el método devengado.

n) Costos financieros

Todos los intereses generados que están relacionados con los préstamos y descuentos por pagar son registrados como gastos de intereses en el estado de ganancias o pérdida y otro resultado integral, al momento que son incurridos.

o) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

p) Declaraciones de renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Empresa están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los últimos tres años, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes.

D. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) e Interpretaciones aún No Adoptadas

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado al 31 de diciembre de 2017, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

Entre las más significativas tenemos:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. "Instrumento financieros: Reconocimiento y Medición."

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017

D. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) e Interpretaciones aún No Adoptadas (Continuación)

Entre los efectos más importantes de esta norma están:

- Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.

- Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

- Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida separada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes, esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIFF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

  La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

Además, el 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se mide al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15-Ingresos de Contratos con Clientes.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Empresa la adopción de estas normas podría tener un impacto importante de los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017

E. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Empresa se relacionan con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Empresa tiene la Responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

Adicionalmente la Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, liquidez o financiamiento, administración de capital y operacional y los cuales se describen a continuación:

a) Riesgo de Crédito

Es el Riesgo de que el deudor, emisor, o contraparte de un activo financiero que es propiedad de la Empresa no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer la empresa de conformidad con los términos y condiciones pactados al memento en que la Empresa adquirió u origino el activo financiero respectivo.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

b) Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Empresa se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones y otras variables financieras, así como, la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos que están fuera del control de la Empresa.

A continuación, se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- **Riesgo de tipo de cambio**

  Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017

E. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)

b) Riesgo de Mercado (continuación)

- **Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable**

  El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable, son los riegos de que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

c) Riesgo de liquidez o financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa, entre otros, de la falta de liquidez de los activos.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Empresa que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de plazo.

Al 31 de diciembre de 2017, los activos y pasivos financieros mantienen vencimiento a corto y largo plazo.

d) Administración de capital

El objetivo de la Empresa cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la misma para continuar como negocio en marcha, así como, mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2017

F. Emisión de Bonos

A la fecha del informe, la Empresa solo cuenta con la cuarta emisión de Bonos Corporativos ("BONOS"), y una emisión de Valores Comerciales Negociables debidamente autorizados por la Superintendencia de Mercados de Valores, así:

Emisión:	**2017**	2016
a. Valores Comerciales Negociables (VCN's) Consta de B/.5,000,000 tasa de interés (3.75%) anual.		
De esta emisión hay en circulación el monto de:	B/. **5,000,000**	B/. 5,000,000

La Empresa obtuvo una autorización para la Emisión Pública de los Valores Comerciales Negociables, mediante la Resolución emitida por la Superintendencia de Mercados de Valores, Serie H-COCH0375000618H del 30 de junio de 2017.
Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha de la oferta:	30 de junio de 2017
VCN's en circulación:	Cinco Millones de Mil Balboas (B/.5,000,000) a ser ofrecidos en múltiplos de Mil Balboas (B/.1,000.00) cada uno.
Fecha de vencimiento:	18 de junio de 2018
Tasa de interés:	3.75% anual, pagadero trimestralmente
Pago de Capital:	A su vencimiento

Al cierre 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Empresa, ha emitido bonos por la suma de B/.**70,000,000** y B/.60,000,000 divididos, así:

a. Cuarta Emisión de Bonos	**2017**	2016
Serie: **D**	B/. 50,000,000	B/. 50,000,000
Serie: **E**	10,000,000	10,000,000
Serie: **F**	10,000,000	-
Total Emisión de Bonos	B/. **70,000,000**	B/. 60,000,000

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2017

F. Emisión de Bonos (Continuación)

Términos y condiciones de la Cuarta Emisión de **Bonos Corporativos**, son los siguientes:

Resolución	CNV No. 269-11
Fecha de la Oferta	1 de agosto de 2011
Monto de la Emisión	Setenta Millones de Balboas (B/.70,000,000), a ser ofrecidos en múltiplos de Mil Balboas (B/.1,000) cada uno, dividido en Bonos Rotativos (Serie A y B), Bonos Subordinados No Acumulativos (Series C y D).
Fecha de Vencimiento	15 de agosto de 2110 Bonos Subordinados No Acumulativos (Serie D), será de noventa y nueve años, a partir de la fecha de emisión.
Tasa de Interés	9% anual, Trimestralmente.
Pago de Capital Bonos Subordinados No Acumulativos Serie D	El capital de los Bonos Subordinados No Acumulativos (Serie D), se pagará al vencimiento de los respectivos plazos fijados.

El Emisor expide este Suplemento al prospecto informativo para hacer constar la emisión de una nueva serie de "**BONOS**", bajo los siguientes términos y condiciones:

Monto de la Serie: **E**	US $10,000,000.00
Tasa de Interés	8.00%
Pago de Intereses	Trimestralmente los siguientes días: 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. De no ser alguno de estos un día hábil, el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Pago de Capital	Al vencimiento.
Base de Cálculo de Tasa	365/365
Plazo	7 años
Fecha de Oferta	12 de Enero de 2016
Fecha de Emisión	14 de Enero de 2016
Fecha de Vencimiento	14 de Enero de 2023

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017

F. Emisión de Bonos (Continuación)

Monto de la Serie: F	US $10,000,000.00
Tasa de Interés	8.00%
Pago de Intereses	Trimestralmente los siguientes días: 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. De no ser alguno de estos un día hábil, el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Pago de Capital	Al vencimiento.
Base de Cálculo de Tasa	365/365
Plazo	7 años
Fecha de Oferta	19 de abril de 2017
Fecha de Emisión	21 de abril de 2017
Fecha de Vencimiento	21 de abril de 2024
Redención Anticipada	A opción del Emisor, los Bonos Rotativos de cualquier sub-serie podrán ser redimidos total o parcialmente, antes de su fecha de vencimiento, siempre que se haya pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie A correspondientes a la oferta pública de Bonos Corporativos autorizada mediante Resolución CNV No. 42-06 del 24 de febrero de 2006. Las redenciones totales se harán por el saldo a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Las redenciones parciales se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie que se trate.
Descripción de las Garantías	No aplica. Esta oferta está respaldada por el crédito general del Emisor.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017

1. Efectivo en caja y bancos

El saldo de efectivo en caja y bancos se distribuye así:

		2017		2016
Efectivo en caja	B/.	85,454	B/.	38,494
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)		4,501,007		2,500,317
Banistmo, S. A.		34,936		6,801
MMG Bank Corp.		58,957		1,353,513
Banco Panamá		14,707		10,518
Bac Credomatic		407,772		163,865
Totales	B/.	**5,102,833**	B/.	4,073,508

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar clientes - netas, presentan un índice de cobrabilidad de **65** días, para el período transcurrido al 31 de diciembre de 2017 y 62 días para diciembre 2016. Estos saldos a la fecha del balance analizados por su antigüedad, se detallan así:

CLIENTES		2017	%		2016	%
30 días	B/.	8,340,009	45.87	B/.	8,995,988	53.71
60 días		3,836,241	21.10		4,172,749	24.92
90 días		2,131,015	11.72		1,395,195	8.33
120 días o más		2,358,176	12.97		1,352,913	8.08
Sub totales - clientes		16,665,441	91.66		15,916,845	95.04
Cuentas del gobierno		1,516,680	8.34		830,919	4.96
Sub totales		18,182,121	100.00		16,747,764	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables		(1,294,000)			(1,600,000)	
Totales netos	B/.	**16,888,121**		B/.	15,147,764	

La Empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período 2017 consideraron cuentas incobrables por B/.**320,054** y se aumentó la provisión por B/.**14,054**. Para el período 2016 se consideraron cuentas incobrables por B/.207,613 y se aumentó la provisión por B/.127,614.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017

3. Cuentas por cobrar - empleados

Las cuentas por cobrar - empleados analizadas por su antigüedad de saldos, se detallan así:

	2017	%	2016	%
30 días	B/. 32,703	42.89	B/. 31,028	38.66
60 días	14,252	18.69	13,555	16.89
90 días	8,155	10.70	9,779	12.19
120 días o más	21,130	27.72	25,890	32.26
Totales	B/. **76,240**	100.00	B/. 80,252	100.00

4. Inventario de mercancías

El inventario de mercancías está valorado al costo. Para su determinación se utilizó el método de costo promedio, no excediendo estos costos al valor de mercado.

El monto del inventario de mercancías para diciembre 2017 asciende a B/.**28,192,061** y (2016: B/.28,836,818), distribuido entre Casa Matriz, veintiún (21) sucursales con la apertura de KOHLER, Signature Store by Cochez y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito

El saldo de B/.**875,029** para diciembre 2017 y (2016: B/.1,283,104), corresponden a la compra de mercancías, que al cierre del período no había llegado a la bodega.

6. Impuesto sobre la renta - adelantado

El saldo de B/.**522,421** para el 31 de diciembre 2017, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado por B/.**1,363,599** al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2017, que asciende a B/.**1,886,020.**

7. Adelantos a compras

El monto de B/.**2,344,596** para diciembre 2017 y (2016: B/.4,788,365), corresponden a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.**141,538** para diciembre 2017 y (2016: B/.294,489), corresponden a otros activos corrientes. Se desglosa así:

	2017	2016
Cuentas por cobrar - otros	B/. **141,538**	B/. 294,489

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2017

9. Cuentas entre empresas relacionadas

El saldo de cuentas por cobrar y por pagar, corresponden a los saldos entre empresas relacionadas; cuyas acciones son poseídas, en su mayoría, por las mismas personas y están bajo una administración común.

Se desglosa, así:

	2017	2016
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc. (*)	B/. **21,817,438**	B/. 7,150,000
CUENTAS POR PAGAR		
TCP, S. A.	385,307	518,214
CM Realty, S. A.	400,000	152,227
Totales	B/. **785,307**	B/. 670,441

(*) Corresponde a fondos, para capital de trabajo e inversiones, para la apertura de futuras tiendas de la Empresa Geo F. Novey, Inc.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2017

10. Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	B/. 3,726,528	B/. 25,537,072	B/. 28,113,281	B/. 57,376,881
Más: adiciones	782,888	5,703,957	2,591,432	9,078,277
Menos: ajustes y descartes	-	(179,509)	-	(179,509)
Saldos al 31 de diciembre	4,509,416	31,061,520	30,704,713	66,275,649
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(3,302,367)	(10,815,866)	(8,011,409)	(22,129,642)
Más: gastos del año	(417,105)	(2,343,092)	(1,467,639)	(4,227,836)
Menos: ventas y descartes	-	16	-	16
Saldos al 31 de diciembre	(3,719,472)	(13,158,942)	(9,479,048)	(26,357,462)
Saldos netos	789,944	17,902,578	21,225,665	39,918,187
Al 31 de diciembre de 2016				
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	3,666,835	22,468,069	27,660,702	53,795,606
Más: adiciones	59,693	3,072,865	452,579	3,585,137
Menos: ventas y descartes	-	(3,862)	-	(3,862)
Saldos al 31 de diciembre	3,726,528	25,537,072	28,113,281	57,376,881
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(2,907,076)	(8,676,132)	(6,599,680)	(18,182,888)
Más: gastos del año	(395,291)	(2,141,663)	(1,411,729)	(3,948,683)
Menos: ventas y descartes	-	1,929	-	1,929
Saldos al 31 de diciembre	(3,302,367)	(10,815,866)	(8,011,409)	(22,129,642)
Saldos netos	B/. 424,161	B/. 14,721,206	B/. 20,101,872	B/. 35,247,239

11. Fondo de cesantía y reservas para prima de antigüedad e indemnización

La Empresa celebró el contrato de Fideicomiso con Pro Futuro, S. A. para depositar los fondos correspondientes al 5% de la cuota parte de la indemnización (fondo de cesantía) y la prima de antigüedad, tal como lo estableció la Ley No. 44 de 12 de agosto de 1995.

Los aportes acumulados al fondo de cesantía ascienden a B/.**1,537,963** para diciembre 2017 y (2016: B/.1,327,248).

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017

11. Fondo de cesantía y reservas para prima de antigüedad e indemnización (Continuación)

De conformidad con el Código de Trabajo a la terminación de la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, los trabajadores tendrán derecho a recibir una prima de antigüedad, a razón de una semana de salario por cada año de trabajo, desde el inicio de la relación laboral o en forma proporcional, tal como lo estipuló la Ley 44 de agosto de 1995.

El monto de B/.**1,136,655** para diciembre 2017 y (2016: B/.1,077,928), corresponden a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

12. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.**500,000** para diciembre 2017 y 2016, corresponde a la constitución de Fideicomiso con la empresa Aseguradora Mundial, S. A. (actualmente MAPFRE), para la creación de un fondo para el pago de pensiones por jubilación o pensión, en adelante FONDO DE PENSIONES COCHEZ o simplemente el "FONDO", de conformidad con lo establecido por la Ley 1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No. 170 de 27 de octubre de 1993.

El monto de B/.**500,000** para diciembre 2017 y 2016, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

13. Depósitos de garantía

El monto de B/.**22,527** para diciembre 2017 y (2016: B/.31,196), corresponden a depósitos varios.

14. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	2017	2016
Locales	B/. 17,224,904	B/. 16,901,346
Extranjeros	8,029,459	5,633,860
Totales	B/. 25,254,363	B/. 22,535,206

Analizadas por su antigüedad de saldos, se detallan, así:

	2017	%	2016	%
Corrientes / 30 días	B/. 11,522,913	45.63	B/. 10,383,518	46.08
60 días	4,920,935	19.49	8,063,346	35.78
90 días	4,527,554	17.93	2,483,060	11.02
120 días o más	4,282,961	16.95	1,605,282	7.12
Totales	B/. 25,254,363	100.00	B/. 22,535,206	100.00

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2017

15. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.**475,901** para diciembre 2017 y (2016: B/.490,400), se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponden a las cuotas obrero patronales, de los salarios pagados en el mes diciembre 2017 y 2016. Estas cuotas obrero - patronales, se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de enero 2018 y 2017, respectivamente.

16. Impuesto sobre la renta por pagar

El saldo de (2016: B/.68,983), corresponde al impuesto sobre la renta causado, según la declaración de renta del período 2016, cuyo saldo fue pagado en marzo de 2017.

17. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.**862,086** para diciembre 2017 y (2016: B/.537,799), corresponden a los anticipos recibidos de clientes para abonos a futuras compras.

18. Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.

El monto de B/.**259,871** para diciembre 2017 y (2016: B/.121,151), se le adeuda al Tesoro Nacional y corresponden al I.T.B.M.S. de las operaciones de compra y venta del mes de diciembre 2017 y 2016. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de enero 2018 y 2017, respectivamente.

19. Préstamos por pagar

El préstamo está suscripto con el **BANISTMO, S. A.**, así:

	2017	2016
Vence: 04 - junio - 2018 (180 días)		
Tasa de interés Libor 6M + 2.06%		
FECI = 4.75%		
Monto original: B/.3,000,000		
Saldo	B/. **3,000,000**	B/. -

20. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta para diciembre de 2017 y 2016, se detalla así:

	2017	2016
Gastos acumulados por pagar	B/. 1,120,949	B/. 814,152
Descuentos de empleados	52,474	50,045
Provisión - intereses sobre bonos por pagar	8,333	1,335,891
Planilla por pagar	45	-
Provisión - intereses sobre VCN´s por pagar	-	7,292
Totales	B/. **1,181,801**	B/. 2,207,380

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2017

21. Capital pagado

Según Escritura Pública No. 280 del 6 de enero de 2014, se aprueba la reforma del **Artículo QUINTO**, del Capítulo II, del Pacto Social de la sociedad, para que a partir de la fecha el mismo sea de la siguiente manera; a saber:

QUINTO: Capital Autorizado: el capital social autorizado de la sociedad será la suma de Ochocientos Mil Dólares (US $800,000) moneda legal de los Estados Unidos de América, divididos en Diez Millones (10,000,000) de acciones comunes nominativas, con un valor nominal de ocho centavos (0.08) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

Para diciembre de 2017, todas las acciones han sido emitidas y en circulación.

22. Utilidades no distribuidas

A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.**393,477** para diciembre 2017 y (2016: B/.167,154), correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto sobre dividendos.

23. Distribución de dividendos

El monto de B/.895,298 para diciembre de 2016, corresponden a la distribución de dividendos de las utilidades acumuladas al cierre del período 2015, y una porción de 2016.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2017

24. Gastos generales y administrativos

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, los gastos generales y administrativos se detallan, así:

		2017		2016		AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	B/.	21,707,113	B/.	20,288,629	B/.	1,418,484
Propaganda		1,636,638		1,673,633		(36,995)
Honorarios profesionales y legales		1,886,776		884,375		1,002,401
Gastos de inventario		8,183		29,766		(21,583)
Impuestos		512,451		358,025		154,426
Seguros		1,552,057		2,780,437		(1,228,380)
Útiles de oficina		344,452		342,224		2,228
Reparaciones y mantenimiento		2,442,680		1,805,889		636,791
Alquileres		7,213,553		6,814,966		398,587
Combustible y lubricantes		407,890		335,485		72,405
Depreciación y amortización		4,227,836		3,948,683		279,153
Agua, energía eléctrica y teléfono		1,107,439		1,117,015		(9,576)
Vigilancia		661,467		601,935		59,532
Comunicación		133,682		133,583		99
Bancarios		202,628		91,918		110,710
Comisiones a terceros		1,045,485		979,673		65,812
Aseo y limpieza		290,272		259,645		30,627
Servicio de correo		46,778		46,749		29
Cuentas malas		14,054		127,614		(113,560)
Fletes		4,884,734		5,158,462		(273,728)
Material de empaque y suministros		556,148		552,514		3,634
Timbres y papel sellado		2,513		2,450		63
Atención a clientes y ofertas		507,692		482,801		24,891
Manejo cuenta Pro - Futuro		31,988		28,675		3,313
Almacenajes		-		180		(180)
Pallets		6,980		8,093		(1,113)
No deducibles		3,845		72,617		(68,772)
I.T.B.M.S. - asumido		9,301		108,241		(98,940)
Otros gastos administrativos		33,557		36,595		(3,038)
Gastos - emisión de bonos		64,897		69,531		(4,634)
Muestras para tiendas		5,686		22,261		(16,575)
Donaciones		17,249		8,780		8,469
Totales	B/.	**51,566,024**	B/.	49,171,444	B/.	2,394,580

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2017

25. Gastos de personal
Al 31 de diciembre 2017 y 2016, los gastos de personal se detallan, así:

	2017	2016
Salarios y comisiones	B/. 13,990,397	B/. 13,303,862
Preavisos y vacaciones	1,339,341	1,233,739
Bonificaciones y décimo tercer mes	1,296,129	1,240,663
Prestaciones sociales	2,664,604	2,519,946
Representación	655,303	636,776
Incentivo de producción	5,845	1,955
Prima de antigüedad	309,552	277,469
Indemnización	294,079	320,087
Viajes y viáticos	299,575	216,974
Educación, seminarios y capacitación	200,182	91,811
Cuotas y suscripciones	10,159	5,288
Transporte	52,464	17,390
Sindicato	4,821	2,476
Uniformes de empleados	79,467	78,133
Otros	505,195	342,060
Totales	B/. **21,707,113**	B/. 20,288,629

La Empresa tiene **1,457** y 1,563 empleados para diciembre 2017 y 2016, respectivamente.

26. Intereses ganados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los intereses ganados se detallan, así:

		2017		2016
Cuenta de ahorro - (Banco General, S. A.)	B/.	6,673	B/.	5,639
Cuenta corriente - (Banco General, S. A.)		1,064		1,678
Cuenta corriente - (Banco Panamá)		4,216		850
Pro-Futuro		59,691		52,385
Cuentas morosas		-		143
Totales	B/.	**71,644**	B/.	60,695