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 junio 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 30 –Junio- 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	$4,325,000

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 30 de junio de 2017, la Empresa tiene un capital de trabajo de $20,666,301 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 30 de junio de 2017 y los tres trimestres anteriores:

fcal

	Junio - 17	Marzo - 17	Diciembre - 16	Septiembre -16
Liquidez				
Capital de Trabajo	20,666,301	26,597,765	23,543,381	18,208,251
Razón Corriente	1.57	1.83	1.76	1.58
Rotación de Inventario	62 días	57 días	56 días	52 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	63 días	59 días	58 días	59 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	2.55%	0%	0%	0%
Activos financieros por proveedores	22.36%	23.66%	22.82%	24.41%
Activos financieros por Bonos	63.24%	63.20%	65.82%	65.88%
Activos financieros por el Patrimonio	6.88%	7.03%	5.62%	5.14%

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2017 ascienden a $3,237,369

C. Resultados de las Operaciones

	30-Junio-17	30-Junio-16	Variación US$	%
Ventas	113,582,584	110,546,424	3,036,160	2.75
Costo de ventas	87,292,054	84,937,831	2,354,223	2.78
Utilidad bruta	26,290,530	25,608,593	681,937	2.66
Gastos Generales	28,201,980	26,226,405	1,975,575	7.53
(Pérdida) antes de impuestos y otros ingresos	(1,911,450)	(617,812)	(1,293,638)	+100
Otros ingresos	5,148,819	4,657,235	491,584	10.56
Utilidad antes de impuestos	3,237,369	4,039,423	(802,054)	(19.8)
Eficiencia operativa	1.07	1.02		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 30 de junio de 2017, la empresa presenta un incremento en ventas de 2.75% 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 7.5% causado principalmente por el incremento anual en los alquileres, la operación desde enero de este año de la nueva sucursal Cochez La Siesta y contratación de asesorías.

D. Perspectivas

Para el año 2017, se espera que las operaciones de la empresa tengan un rango aproximado de un 0 a + 2%.

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.

ecul

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 JUNIO - 17	TRIMESTRE QUE REPORTA MARZO - 17	TRIMESTRE QUE REPORTA DICIEMBRE-16	TRIMESTRE QUE REPORTA SEPTIEMBRE-16
Ventas o Ingresos Totales	55,507,575	58,075,009	55,676,309	56,780,075
Costo de ventas	42,523,890	44,768,164	42,686,662	43,671,363
Margen Operativo	12,983,685	13,306,845	12,989,647	13,108,712
Gastos Generales y Administrativos	14,107,570	14,094,410	14,682,634	13,688,455
Otros ingresos	2,382,425	2,766,394	3,237,661	2,527,659
Utilidad antes de impuesto	1,258,540	1,978,829	1,544,674	1,947,916
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Utilidad por Acción	0.13	0.19	0.15	0.19
Depreciación y Amortización	1,016,973	984,687	978,119	988,398
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes	---------	-------	----	---

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA JUNIO - 17	TRIMESTRE QUE REPORTA MARZO - 17	TRIMESTRE QUE REPORTA DICIEMBRE-16	TRIMESTRE QUE REPORTA SEPTIEMBRE-16
Activo Circulante	56,606,378	58,594,444	54,504,300	49,776,613
Activos Totales	117,536,398	102,849,625	98,759,983	98,667,107
Pasivo Circulante	35,940,077	31,996,679	30,960,919	31,568,362
Deuda a Largo Plazo	70,000,000	60,000,000	60,000,000	60,000,000
Total de deuda	109,455,076	95,614,329	93,209,288	93,593,140
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	7,281,322	6,435,296	4,750,695	4,273,967
Total Patrimonio	8,081,322	7,235,296	5,550,695	5,073,967
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	13.54	13.21	16.79	18.45
Capital de Trabajo	20,666,301	26,597,765	23,543,381	18,208,251
Razón Corriente	1.57	1.83	1.76	1.58
Utilidad (Pérdida) operativa/gastos financieros	0.87	1.47	1.12	1.41

Raul

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

CONVENIO DE ESCISIÓN PARCIAL

Mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de febrero de 2014, fue aprobado el convenio de Escisión Parcial de la empresa con la sociedad CMI1, S. A. de conformidad con los términos y condiciones estipulados en el Código de Comercio.

A través de dicho convenio, la empresa transfiere a la sociedad CMI1, S. A.(actualmente CM REALTY, S. A.) activos por US$27,458,492 (veintisiete millones cuatrocientos cincuenta y ocho

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

Raul

mil cuatrocientos noventa y dos dólares) y pasivos por US$17,000,000 (diez y siete millones de dólares), según el siguiente desglose:

Terrenos y Mejoras:	US$27,067,127
Inversiones en Acciones:	US$ 391,365
Sub Total:	US$27,458,492
Préstamos por Pagar:	US$17,000,000
Total, neto:	US$10,458,492

La Escritura Pública No. 5,150 fue inscrita en el Registro Público el 19 de marzo de 2014

\- - -

Por este medio, nosotros, COCHEZ Y CIA. S. A. en calidad de emisor registrado de una emisión pública de Bonos Corporativos de hasta US$70,000,000.00 aprobada mediante Resolución CNV No. 269-11, de 1 de agosto de 2011, en atención a lo preceptuado en el Acuerdo No. 3-2008, hacemos del conocimiento de la Superintendencia del Mercado de Valores y del público inversionista que mediante la Escritura Pública No. 5,150 de fecha 26 de febrero de 2014, de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, se protocolizó el Convenio de Escisión Parcial realizado por la sociedad COCHEZ Y CIA. S. A. a favor de CMI1, S. A. al tenor de los artículos 505-A, 505-B, 505-C, 505-D, 505-E y 505-F del Código de Comercio, tal y como consta inscrito a la ficha 32662 documento 2567218 del Departamento Mercantil del Registro Público, desde el 19 de marzo de 2014.

Habida cuenta de lo anterior, producto de la escisión parcial de COCHEZ Y CIA. S. A. en favor de CMI1, S.A. a fin de centralizar en COCHEZ Y CIA. S. A. la operación del negocio, la cual consiste en la venta al por menor de materiales de construcción, ferretería y acabados en general y en la sociedad CMI1, S. A. la operación inmobiliaria.

Sin perjuicio de que el prospecto informativo de la precitada emisión no otorga garantía alguna a los tenedores registrados de los bonos corporativos emitidos y en circulación, estos fueron notificados de los términos y condiciones de la escisión y no presentaron objeción a los mismos.

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 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.

Raul

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.

Rem

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:

31 de agosto de 2017

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

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2017, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, por los seis (6) 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 30 de junio de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo desde el 1 de enero al 30 de junio 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 importación 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
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.

Baneto y Asociados

28 de julio de 2017
Panamá, República de Panamá

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2017

ACTIVOS	NOTAS	30 de Junio 2017	31 de Diciembre 2016
Activos corrientes			
Efectivo en caja y bancos	1	B/. 2,073,795	B/. 4,073,508
Cuentas por cobrar clientes - netas	2	17,049,292	15,147,764
Cuentas por cobrar - empleados	3	88,434	80,252
Inventario de mercancías	4	30,867,167	28,836,818
Inventario de mercancías en tránsito	5	478,157	1,283,104
Impuesto sobre la renta - adelantado	6	148,253	-
Adelantos a compras	7	5,754,291	4,788,365
Otros activos corrientes	8	146,989	294,489
Total de activos corrientes		56,606,378	54,504,300
Cuentas entre empresas relacionadas	9	20,640,000	7,150,000
Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	10	38,316,573	35,247,239
Otros activos			
Fondo de cesantía	11	1,444,914	1,327,248
Fondo de pensiones y reservas	12	500,000	500,000
Depósitos de garantía	13	28,533	31,196
Total de otros activos		1,973,447	1,858,444
Total de activos		B/. **117,536,398**	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 30 de junio de 2017

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	30 de Junio 2017	31 de Diciembre 2016
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	14	B/. 26,285,872	B/. 22,535,206
Impuestos y retenciones por pagar	15	409,782	490,400
Impuesto sobre la renta por pagar	16	-	68,983
Anticipos recibidos de clientes	17	420,822	537,799
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	18	131,863	121,151
Valores Comerciales Negociables	C	4,325,000	5,000,000
Prestamo por pagar	19	3,000,000	-
Otros pasivos corrientes	20	1,366,738	2,207,380
Total de pasivos corrientes		35,940,077	30,960,919
Cuentas entre empresas relacionadas	9	1,880,875	670,441
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	D	70,000,000	60,000,000
Otros pasivos			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	11	1,134,124	1,077,928
Reservas para pensiones	12	500,000	500,000
Total de otros pasivos		1,634,124	1,577,928
Total de pasivos		109,455,076	93,209,288
PATRIMONIO			
Capital pagado	21	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas	22	7,281,322	4,750,695
Total de patrimonio de los accionistas		8,081,322	5,550,695
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		B/. **117,536,398**	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 el semestre terminado al 30 de junio de 2017

	NOTAS	2017 ACUMULADO SEGUNDO TRIMESTRE	%	2016 ACUMULADO SEGUNDO TRIMESTRE	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		B/. 113,582,584	100.00	B/. 110,546,424	100.00	B/. 3,036,160	2.75
Menos: costos de las ventas							
Inventario de mercancías al 1 de enero		28,836,818		24,850,576		3,986,242	
Más: compras		89,322,403		84,771,180		4,551,223	
		118,159,221		109,621,756		8,537,465	
Menos: inventario de mercancías al 30 de junio		30,867,167		24,683,925		6,183,242	
Costos de las ventas		87,292,054	76.85	84,937,831	76.83	2,354,223	2.77
Ganancia bruta en ventas		26,290,530	23.15	25,608,593	23.17	681,937	2.66
Menos: egresos							
Gastos generales y administración	**24/25**	25,396,516	22.36	23,561,580	21.31	1,834,936	7.79
Intereses pagados		2,805,464	2.47	2,664,825	2.41	140,639	5.28
Total de egresos		28,201,980	24.83	26,226,405	23.72	1,975,575	7.53
(Pérdida) en operaciones		(1,911,450)	(1.67)	(617,812)	(0.55)	(1,293,638)	209.39
Más: otros ingresos							
Otros		5,113,092	4.50	4,604,350	4.16	508,742	11.05
Intereses ganados	**26**	35,727	0.03	30,299	0.03	5,428	17.91
Recuperación cuentas malas		-	-	22,586	0.02	(22,586)	100.00
Total de otros ingresos		5,148,819	4.53	4,657,235	4.20	491,584	10.56
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		3,237,369	2.85	4,039,423	3.65	(802,054)	(19.86)
Menos: impuesto sobre la renta		480,419	0.42	470,082	0.43	10,337	(2.20)
Utilidad neta		B/. **2,756,950**	2.43	B/. 3,569,341	3.23	B/. (812,391)	(22.76)

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el semestre terminado al 30 de junio de 2017

	2017 PRIMER TRIMESTRE	%	2017 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2017 SEMESTRE ACUMULADO	%	2016 PRIMER TRIMESTRE	%	2016 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2016 SEMESTRE ACUMULADO	%	AUMENTO O (DISMINUCION)	%
Ventas netas	B/. 58,075,009	100.00	B/. 55,507,575	100.00	B/. 113,582,584	100.00	B/. 52,429,465	100.00	B/. 58,116,959	100.00	B/. 110,546,424	100.00	B/. 3,036,160	2.75
Menos: costos de las ventas														
Inv. de mercancías al 1 de enero	28,836,818		29,111,629		28,836,818		24,850,576		24,883,050		24,850,576		3,986,242	
Más: compras	45,042,975		44,279,428		89,322,403		40,158,123		44,613,057		84,771,180		4,551,223	
	73,879,793		73,391,057		118,159,221		65,008,699		69,496,107		109,621,756		8,537,465	
Menos: inventario de mercancías	29,111,629		30,867,167		30,867,167		24,883,050		24,683,925		24,683,925		6,183,242	
Costos de las ventas	44,768,164	77:09	42,523,890	76.61	87,292,054	76.85	40,125,649	76.53	44,812,182	77.11	84,937,831	76.83	2,354,223	2.77
Ganancia bruta en ventas	13,306,845	22.91	12,983,685	23.39	26,290,530	23.15	12,303,816	23.47	13,304,777	22.89	25,608,593	23.17	681,937	2.66
Menos: egresos														
Gastos generales y administración	12,743,811	21.94	12,652,705	22.79	25,396,516	22.36	11,633,742	22.19	11,927,838	20.52	23,561,580	21.31	1,834,936	7.79
Intereses pagados	1,350,599	2.33	1,454,865	2.62	2,805,464	2.47	1,302,830	2.48	1,361,995	2.34	2,664,825	2.41	140,639	5.28
Total de egresos	14,094,410	24.27	14,107,570	25.41	28,201,980	24.83	12,936,572	24.67	13,289,833	22.87	26,226,405	23.72	1,975,575	7.53
(Pérdida) o ganancia en operaciones	(787,565)	(1.35)	(1,123,885)	(2.02)	(1,911,450)	(1.67)	(632,756)	(1.20)	14,944	0.03	(617,812)	(0.55)	(1,293,638)	209.39
Más: otros ingresos														
Otros	2,748,849	4.73	2,364,243	4.26	5,113,092	4.50	2,244,642	4.27	2,359,708	4.06	4,604,350	4.17	9,717,442	211.05
Intereses ganados	17,545	0.03	18,182	0.03	35,727	0.03	14,406	0.03	15,893	0.03	30,299	0.03	5,428	17.91
Recuperación cuentas malas	-	-	-	-	-	-	22,110	0.04	476	-	22,586	-	(22,586)	-
Total de otros ingresos y (egresos)	2,766,394	4.76	2,382,425	4.29	5,148,819	4.53	2,281,158	4.34	2,376,077	4.09	4,657,235	4.20	491,584	10.56
Utilidad antes del Impuesto S/Renta	1,978,829	3.41	1,258,540	2.27	3,237,369	2.85	1,648,402	3.14	2,391,021	4.12	4,039,423	3.65	(802,054)	(19.86)
Menos: impuesto sobre la renta	(294,228)	(0.51)	(186,191)	(0.34)	(480,419)	(0.42)	(241,871)	(0.46)	(228,211)	(0.39)	(470,082)	(0.43)	(10,337)	(2.20)
Utilidad neta	B/. **1,684,601**	2.90	B/. **1,072,349**	1.93	B/. **2,756,950**	2.43	B/. 1,406,531	2.68	B/. 2,162,810	3.73	B/. 3,569,341	3.22	B/. (812,391)	(22.76)

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el semestre terminado al 30 de junio de 2017

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 1 de enero de 2016		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)
Utilidad neta al 30 de junio de 2016		-	3,569,341	3,569,341
Saldos al 30 de junio de 2016		800,000	2,674,043	3,474,043
Saldos al 1 de enero de 2017		800,000	4,917,849	5,717,849
Menos: impuesto complementario	**22**	-	(393,477)	(393,477)
Utilidad neta al 30 de junio de 2017		-	2,756,950	2,756,950
Saldos al 30 de junio de 2017		B/. **800,000**	B/. **7,281,322**	B/. **8,081,322**

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 el semestre terminado al 30 de junio de 2017

		30 de Junio 2017		30 de Junio 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/.	111,555,897	B/.	109,518,181
Intereses ganados		35,727		30,299
Otros ingresos		5,113,092		4,626,936
Total de efectivo recibido		116,704,716		114,175,416
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(85,732,716)		(79,376,397)
Gastos generales y administración		(23,748,443)		(21,144,966)
Pago de impuestos		(1,277,243)		(1,193,101)
Intereses pagados		(2,805,464)		(2,664,825)
Total de efectivo (utilizado)		(113,563,866)		(104,379,289)
Efectivo neto, recibido en actividades de operación		3,140,850		9,796,127
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo (utilizado) en:				
Aportes al fondo de cesantía		(117,666)		(71,196)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(5,070,994)		(2,803,694)
Variación en depósitos de garantía		2,663		(6,000)
Efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión		(5,185,997)		(2,880,890)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Efectivo recibido o (utilizado) en:				
Valores Comerciales Negociables - netos		(675,000)		-
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		12,160,434		6,129,000
Financiamiento recibido - Banistmo		3,000,000		-
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(24,440,000)		(17,029,086)
Efectivo neto, proveniente o (utilizado) de actividades de financiamiento		45,434		(9,087,794)
(Disminución) en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,999,713)		(2,172,557)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4,073,508		7,495,519
Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio	B/.	**2,073,795**	B/.	5,322,962

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 30 de junio 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, veinte (20) sucursales 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 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 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 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 30 de junio de 2017

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad
Las políticas de contabilidad aplicadas por la Empresa para el período terminado el 30 de junio 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 dela 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 30 de junio 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 continua 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 30 de junio 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 5 a 20 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.

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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2017

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

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 30 de junio 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."

  Entre los efectos más importantes de esa 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2017

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

- 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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:	**Junio 2017**	Diciembre 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/. **4,325,000**	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:	Cuatro Millones Trescientos Veinticinco Mil Balboas (B/.4,325,000) a ser ofrecidos en múltiplos de Mil Balboas
Fecha de vencimiento:	18 de junio de 2018
Tasa de interés:	3.75% anual, pagadero trimestralmente
Pago de Capital:	A su vencimiento

Al cierre 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 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	**Junio 2017**	Diciembre 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2017

1. Efectivo en caja y bancos

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

		Junio 2017		Diciembre 2016
Efectivo en caja	B/.	41,067	B/.	38,494
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)		700,065		2,500,317
Banistmo, S. A.		1,723		6,801
MMG Bank Corp.		3,807		1,353,513
Banco Panamá		1,214,505		10,518
Bac Credomatic		112,628		163,865
Totales	B/.	**2,073,795**	B/.	4,073,508

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar clientes - netas, presentan un índice de cobrabilidad de **69** días, para el período transcurrido al 30 de junio de 2017 y 62 días para diciembre 2016. Estos saldos a la fecha del balance analizados por su antigüedad, se detallan así:

CLIENTES		Junio 2017	%		Diciembre 2016	%
30 días	B/.	8,954,603	48.02	B/.	8,995,988	53.71
60 días		4,809,817	25.79		4,172,749	24.92
90 días		1,833,402	9.83		1,395,195	8.33
120 días o más		1,953,793	10.48		1,352,913	8.08
Sub totales - clientes		17,551,615	94.12		15,916,845	95.04
Cuentas del gobierno		1,097,677	5.88		830,919	4.96
Sub totales		18,649,292	100.00		16,747,764	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables		(1,600,000)			(1,600,000)	
Totales netos	B/.	**17,049,292**		B/.	15,147,764	

La Empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período de junio 2017 no se consideraron cuentas incobrables, ni se aumentó la provisión. Para el período diciembre 2016 se consideraron cuentas incobrables por B/.207,613 y se aumentó la provisión por B/.127,613.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2017

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

	Junio 2017	%	Diciembre 2016	%
30 días	B/. 33,255	37.60	B/. 31,028	38.66
60 días	17,282	19.54	13,555	16.89
90 días	14,634	16.55	9,779	12.19
120 días o más	23,263	26.31	25,890	32.26
Totales	B/. **88,434**	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 junio 2017 asciende a B/.**30,867,167** y (diciembre 2016: B/.28,836,818), distribuido entre Casa Matriz, veinte (20) sucursales y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito
El saldo de B/.**478,157** para junio 2017 y (diciembre 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/.**148,253** para el 30 de junio 2017, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado por B/.**480,419** al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2017, que asciende a B/.**628,672.**

7. Adelantos a compras
El monto de B/.**5,754,291** para junio 2017 y (diciembre 2016: B/.4,788,365), corresponden a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

8. Otros activos corrientes
El monto de B/.**146,989** para junio 2017 y (diciembre 2016: B/.294,489), corresponden a otros activos corrientes. Se desglosa así:

	Junio 2017	Diciembre 2016
Cuentas por cobrar - otros	B/. **146,989**	B/. 294,489

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio 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:

		Junio 2017		Diciembre 2016
CUENTAS POR COBRAR				
Geo F. Novey, Inc. (*)	B/.	**20,640,000**	B/.	7,150,000
CUENTAS POR PAGAR				
TCP, S. A.		509,742		518,214
CM Realty, S. A.		-		152,227
TCP2, S. A.		1,371,133		-
Totales	B/.	**1,880,875**	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 30 de junio de 2017

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

Al 30 de junio 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	768,888	3,430,420	1,051,636	5,250,944
Menos: ventas y descartes	-	(179,950)	-	(179,950)
Saldos al 30 de junio	4,495,416	28,787,542	29,164,917	62,447,875
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(3,302,367)	(10,815,866)	(8,011,409)	(22,129,642)
Más: gastos del año	179,673)	(1,108,149)	(713,838)	(2,001,660)
Saldos al 30 de junio	(3,482,040)	(11,924,015)	(8,725,247)	(24,131,302)
Saldos netos	**1,013,376**	**16,863,527**	**20,439,670**	**38,316,573**
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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2017

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/.**1,444,914** para junio 2017 y (diciembre 2016: B/.1,327,248).

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/.**1,134,124** para junio 2017 y (diciembre 2016: B/.1,077,928 para diciembre 2016, corresponden a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

12. Fondo de pensiones y reservas

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

13. Depósitos de garantía

El monto de B/.**28,533** para junio 2017 y (diciembre 2016: B/.31,196), corresponden a depósitos varios.

14. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	Junio 2017	Diciembre 2016
Locales	B/. 17,751,601	B/. 16,901,346
Extranjeros	8,534,271	5,633,860
Totales	B/. **26,285,872**	B/. 22,535,206

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2017

14. Cuentas por pagar - proveedores (Continuación)
Analizadas por su antigüedad de saldos, se detallan, así:

	Junio 2017	%	Diciembre 2016	%
Corrientes / 30 días	B/. 9,763,935	37.15	B/. 10,383,518	46.08
60 días	7,741,065	29.45	8,063,346	35.78
90 días	4,341,912	16.52	2,483,060	11.02
120 días o más	4,438,960	16.88	1,605,282	7.12
Totales	B/. **26,285,872**	100.00	B/. 22,535,206	100.00

15. Impuestos y retenciones por pagar
El importe de B/.**409,782** para junio 2017 y (diciembre 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 junio 2017 y diciembre 2016. Estas cuotas obrero - patronales, se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de julio y enero 2017, respectivamente.

16. Impuesto sobre la renta por pagar
El saldo de (diciembre 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/.**420,822** para junio 2017 y (diciembre 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/.**131,863** para junio 2017 y (diciembre 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 junio 2017 y diciembre 2016. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de julio y enero de 2017, respectivamente.

19. Préstamos por pagar
El préstamo está suscripto con el **BANISTMO, S. A.**, así:

PORCIÓN CORRIENTE	**Junio 2017**	Diciembre 2016
Vence: 26 - diciembre - 2017 (180 días)		
Tasa de interés: 6M + 2.055% +		
Feci = 4.50%		
Monto original: B/.3,000,000		
Saldos	B/. **3,000,000**	B/. -

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2017

20. Otros pasivos corrientes
El saldo de esta cuenta para junio de 2017 y para diciembre 2016, se detalla así:

	Junio 2017	Diciembre 2016
Gastos acumulados por pagar	B/. 1,209,767	B/. 814,152
Descuentos de empleados	153,755	50,045
Provisión - intereses sobre bonos por pagar	513	1,335,891
Provisión - intereses sobre VCN´s por pagar	2,703	7,292
Totales	B/. **1,366,738**	B/. 2,207,380

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 junio 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 junio 2017 y (diciembre 2016 por 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 30 de junio de 2017

24. Gastos generales y administrativos

Al 30 de junio 2017 y 2016, los gastos generales y administrativos se detallan, así:

		2017 ACUMULADO SEGUNDO TRIMESTRE		2016 ACUMULADO SEGUNDO TRIMESTRE		AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	B/.	10,828,469	B/.	9,686,613	B/.	1,141,856
Propaganda		497,596		718,258		(220,662)
Honorarios profesionales y legales		559,851		177,748		382,103
Gastos de inventario		7,961		18,171		(10,210)
Impuestos		353,265		276,919		76,346
Seguros		1,402,379		1,467,638		(65,259)
Útiles de oficina		174,966		161,973		12,993
Reparaciones y mantenimiento		1,100,818		813,161		287,657
Alquileres		3,540,147		3,282,120		258,027
Combustible y lubricantes		208,471		170,453		38,018
Depreciación y amortización		2,001,660		1,982,166		19,494
Agua, energía eléctrica y teléfono		531,098		549,489		(18,391)
Vigilancia		326,427		299,334		27,093
Comunicación		67,590		82,912		(15,322)
Bancarios		66,434		41,936		24,498
Comisiones a terceros		516,839		476,713		40,126
Aseo y limpieza		152,227		129,285		22,942
Servicio de correo		23,275		23,529		(254)
Fletes		2,487,430		2,579,070		(91,640)
Material de empaque y suministros		287,591		267,445		20,146
Timbres y papel sellado		1,582		844		738
Atención a clientes y ofertas		176,674		169,130		7,544
Manejo cuenta Pro - Futuro		15,351		13,759		1,592
Almacenajes		-		180		(180)
Pallets		3,185		4,649		(1,464)
No deducibles		1,150		3,491		(2,341)
I.T.B.M.S. - asumido		3,814		104,705		(100,891)
Otros gastos administrativos		7,362		8,224		(862)
Gastos - emisión de bonos		44,813		44,887		(74)
Muestras para tiendas		1,991		2,428		(437)
Donaciones		6,100		4,350		1,750
Totales	B/.	**25,396,516**	B/.	23,561,580	B/.	1,834,936

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2017

25. Gastos de personal
Al 30 de junio 2017 y 2016, los gastos de personal se detallan, así:

		Junio 2017		Junio 2016
Salarios y comisiones	B/.	7,078,836	B/.	6,500,623
Preavisos y vacaciones		641,745		585,122
Bonificaciones y décimo tercer mes		674,611		625,011
Prestaciones sociales		1,278,344		1,208,942
Representación		319,243		305,882
Incentivo de producción		1,844		935
Prima de antigüedad		152,503		136,274
Indemnización		112,025		33,240
Viajes y viáticos		154,401		97,613
Educación, seminarios y capacitación		121,856		21,133
Cuotas y suscripciones		6,568		1,122
Transporte		25,479		6,882
Sindicato		2,361		2,476
Uniformes de empleados		56,540		20,438
Otros		202,113		140,920
Totales	B/.	**10,828,469**	B/.	9,686,613

La Empresa tiene **1,561** y 1,684 empleados para junio 2017 y 2016, respectivamente.

26. Intereses ganados
Al 30 de junio de 2017 y 2016, los intereses ganados se detallan, así:

		Junio 2017		Junio 2016
Cuenta de ahorro - (Banco General, S. A.)	B/.	2,500	B/.	3,657
Cuenta corriente - (Banco General, S. A.)		563		847
Cuenta corriente - (Banco Panamá)		4,014		783
Pro-Futuro		28,592		24,989
Cuentas morosas		58		23
Totales	B/.	**35,727**	B/.	30,299