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 31 de Diciembre de 2018

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- 18
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

RCM

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 2018, la Empresa tiene un capital de trabajo de $26,260,591 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 2018 y los tres trimestres anteriores:

Rcul

	Diciembre – 18	Septiembre - 18	Junio - 18	Marzo -18
Liquidez				
Capital de Trabajo	26,260,591	27,655,898	22,603,327	19,392,216
Razón Corriente	1.87	1.80	1.67	1.58
Rotación de Inventario	55 días	55 días	63 días	62 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	67 días	98 días	67 días	61 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0%	0 %	0 %	0.87%
Activos financieros por proveedores	19.62%	23.05%	22.46%	21.62%
Activos financieros por Bonos	65.49%	63.94%	64.84%	65.02%
Activos financieros por el Patrimonio	11.12%	9.27%	9.06%	8.88%

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 ascienden a $4,522,012

RCAP

C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	31-Diciembre-18	31-Diciembre-17	Balboas	%
Ventas	220,327,192	225,628,094	(5,300,902)	(2.35)
Costo de ventas	171,341,698	173,419,640	(2,077,942)	(1.20)
Utilidad bruta	48,985,494	52,208,454	(3,222,960)	(6.17)
Gastos generales e intereses	57,601,771	57,540,505	61,266	0.11
Servicios prestados en tiendas	10,138,126	8,612,452	1,525,674	17.71
Utilidad antes de impuestos y otros ingresos	1,521,849	3,280,401	(1,758,552)	(53.61)
Otros ingresos	3,000,163	2,241,796	758,367	33.83
Utilidad antes de impuestos	4,522,012	5,522,197	(1,000,185)	(18)
Eficiencia operativa	1.18	1.10		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 31 de diciembre de 2018, la empresa presenta una disminución en ventas de B/. 5,300,902 lo cual representa 2.35% 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 básicamente dentro de los mismos niveles que el mismo periodo del año anterior, con una ligera variación neta de disminución por B/.61,266 lo cual representa menos de 1.0% en términos relativos causada principalmente por el incremento en el gasto de intereses y al efecto neto de reducciones en honorarios profesionales y seguros contratados por la empresa, versus incremento en el gasto de cuentas malas, alquileres y depreciación.

D. Perspectivas

Para el año 2019, 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

Rcul

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 - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Septiembre - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Junio - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Marzo - 18
Ventas o Ingresos Totales	56,526,525	56,101,250	53,439,819	54,259,598
Costo de ventas	44,298,142	44,233,333	41,293,521	41,516,702
Margen Operativo	12,228,383	11,867,917	12,146,298	12,742,896
Gastos Generales y Administrativos, Intereses y Serv. Prestados en Tiendas, netos	11,166,004	11,892,928	12,093,799	12,310,914
Otros ingresos	1,645,859	481,254	284,267	588,783
Utilidad antes de impuesto	2,708,238	456,243	336,766	1,020,765
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Utilidad por Acción	0.27	0.05	0.03	0.10
Depreciación y Amortización	1,052,173	1,068,203	1,090,792	1,106,430
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes	----------	----------	----------	----------

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA Diciembre - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Septiembre - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Junio - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Marzo - 18
Activo Circulante	65,562,805	62,412,297	56,107,667	52,835,487
Activos Totales	114,528,386	117,298,908	115,669,109	115,357,034
Pasivo Circulante	30,110,335	34,756,399	33,504,340	33,443,271
Deuda a Largo Plazo	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000
Total de deuda	101,797,539	106,421,639	105,185,523	105,114,441
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	11,930,847	10,077,269	9,683,586	9,442,593
Total Patrimonio	12,730,847	10,877,269	10,483,586	10,242,593
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	7.99	9.78	10.03	10.26
Capital de Trabajo	26,260,591	27,655,898	22,603,327	19,392,216
Razón Corriente	1.87	1.80	1.67	1.58
Utilidad operativa/gastos financieros	1.70	0.29	0.21	0.66

Rcuf

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

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

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 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.

RCM

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.

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:

RCM

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:

Rcuf

No ha sido divulgado.

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

28 de febrero de 2019

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 2018

Raul

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 - 28
Emisión de VCN´s, según Resolución de la SMV:	
Serie 1-COCH0400000619I del 21 de junio de 2018	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 2018, 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 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 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 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.

26 de febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

Baneta y Asociados

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2018

ACTIVOS	NOTAS		2018		2017
Activos corrientes					
Efectivo en caja y bancos	1	B/.	4,983,658	B/.	5,102,833
Cuentas por cobrar clientes - netas	2		17,319,120		14,523,342
Cuentas por cobrar - empleados	3		76,908		76,240
Inventario de mercancías	4		27,336,759		28,192,061
Inventario de mercancías en tránsito	5		1,203,364		875,029
Impuesto sobre la renta - adelantado	6		249,332		522,421
Adelantos a compras	7		4,812,790		2,344,596
Otros activos corrientes	8		388,995		141,538
Total de activos corrientes			56,370,926		51,778,060
Cuentas entre empresas relacionadas	9		18,441,879		24,182,217
Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	10		37,630,842		39,918,187
Otros activos					
Fondo de cesantía	11		1,567,059		1,537,963
Fondo de pensiones y reservas	12		500,000		500,000
Depósitos de garantía	13		17,680		22,527
Total de otros activos			2,084,739		2,060,490
Total de activos		B/.	**114,528,386**	B/.	117,938,954

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 2018

PASIVOS	NOTAS		2018		2017
Pasivos corrientes					
Cuentas por pagar - proveedores	14	B/.	22,475,441	B/.	25,254,363
Impuestos y retenciones por pagar	15		515,665		475,901
Anticipos recibidos de clientes	16		852,023		862,086
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	17		359,064		259,871
Valores Comerciales Negociables	F		5,000,000		5,000,000
Préstamo por pagar	18		-		3,000,000
Otros pasivos corrientes	19		908,142		1,181,801
Total de pasivos corrientes			30,110,335		36,034,022
Cuentas entre empresas relacionadas	9		5,479		785,307
Pasivos a largo plazo					
Bonos corporativos por pagar	F		70,000,000		70,000,000
Otros pasivos					
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	11		1,181,725		1,136,655
Reservas para pensiones	12		500,000		500,000
Total de otros pasivos			1,681,725		1,636,655
Total de pasivos			101,797,539		108,455,984
PATRIMONIO					
Capital pagado	20		800,000		800,000
Utilidades no distribuidas	21		11,930,847		8,682,970
Total patrimonio			12,730,847		9,482,970
Total de pasivos y patrimonio		B/.	**114,528,386**	B/.	117,938,954

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 el 31 de diciembre de 2018

	NOTAS	2018 ACUMULADO 4TO. TRIMESTRE	%	2017 ACUMULADO 4TO. TRIMESTRE	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		B/. 220,327,192	100.00	B/. 225,628,094	100.00	B/. (5,300,902)	(2.35)
Menos: costos de las ventas							
Inventario de mercancías al 1 de enero		28,192,061		28,836,818		(644,757)	
Más: compras		170,486,396		172,774,883		(2,288,487)	
		198,678,457		201,611,701		(2,933,244)	
Menos: inventario de mercancías al 31 de diciembre		27,336,759		28,192,061		(855,302)	
Costos de las ventas		171,341,698	77.77	173,419,640	76.86	(2,077,942)	(1.20)
Ganancia bruta en ventas		48,985,494	22.23	52,208,454	23.14	(3,222,960)	(6.17)
Mas: otros ingresos y (egresos)							
Servicios prestados en tiendas	22	10,138,126	4.60	8,612,452	3.82	1,525,674	17.71
Gastos generales y administración	23/24	(51,306,007)	(23.29)	(51,566,024)	(22.85)	260,017	(0.50)
Intereses pagados		(6,295,764)	(2.86)	(5,974,481)	(2.65)	(321,283)	5.38
Total de otros ingresos y (egresos)		(47,463,645)	(21.54)	(48,928,053)	(21.69)	1,464,408	(2.99)
Utilidad en operaciones		1,521,849	0.69	3,280,401	1.45	(1,758,552)	(53.61)
Más: otros ingresos							
Otros		2,932,018	1.33	2,170,136	0.96	761,882	35.11
Intereses ganados	25	92,389	0.04	71,644	0.03	20,745	28.96
(Pérdida) en descarte activo fijo		(24,244)	(0.01)	16	0.00	(24,260)	(100.00)
Total de otros ingresos		3,000,163	1.35	2,241,796	0.98	758,367	33.83
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		4,522,012	2.04	5,522,197	2.45	(1,000,185)	(18.11)
Menos: impuesto sobre la renta	6	1,114,267	0.51	1,363,599	0.60	(249,332)	18.28
Utilidad neta		B/. 3,407,745	1.54	B/. 4,158,598	1.84	B/. (750,853)	(18.06)

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 el 31 de diciembre de 2018

	2018 PRIMER TRIMESTRE	%	2018 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2018 TERCER TRIMESTRE	%	2018 CUARTO TRIMESTRE	%	2018 SEMESTRE ACUMULADO	%
Ventas netas	B/. 54,259,598	100.00	B/. 53,439,819	100.00	B/. 56,101,250	100.00	B/. 56,526,525		B/. 220,327,192	100.00
Menos: costos de las ventas										
Inv. de mercancías al 1 de enero	28,192,061		29,571,334		30,743,729		26,151,125		28,192,061	
Más: compras	42,895,975		42,465,916		39,640,729		45,483,776		170,486,396	
	71,088,036		72,037,250		70,384,458		71,634,901		198,678,457	
Menos: inventario de mercancías	29,571,334		30,743,729		26,151,125		27,336,759		27,336,759	
Costos de las ventas	41,516,702	76.51	41,293,521	77.27	44,233,333	78.85	44,298,142	78.37	171,341,698	77.77
Ganancia bruta en ventas	12,742,896	23.49	12,146,298	22.73	11,867,917	21.15	12,228,383	21.63	48,985,494	22.23
Mas: otros ingresos y (egresos)										
Servicios prestados en tiendas	2,057,613	3.79	2,109,591	3.95	2,110,088	3.76	3,860,834	6.83	10,138,126	4.60
Gastos generales y administración	(12,817,543)	(23.62)	(12,631,089)	(23.64)	(12,417,163)	(22.13)	(13,438,212)	(23.77)	(51,306,007)	(23.29)
Intereses pagados	(1,550,984)	(2.86)	(1,570,301)	(2.94)	(1,585,833)	(2.83)	(1,588,646)	(2.81)	(6,295,764)	(2.86)
Total de otros ingresos y (egresos)	(12,310,914)	(22.69)	(12,093,799)	(22.63)	(11,892,908)	(21.20)	(11,166,024)	(19.75)	(47,463,645)	(21.54)
Utilidad en operaciones	431,982	0.81	52,499	0.10	(24,991)	(0.05)	1,062,359	1.87	1,521,849	0.69
Más: otros ingresos										
Otros	571,624	1.05	257,045	0.48	419,554	0.75	1,683,795	2.98	2,932,018	1.33
Intereses ganados	17,159	0.03	27,222	0.05	61,700	0.11	(13,692)	(0.02)	92,389	0.04
Ganancia en venta activo fijo	-	-	-	-	-	-	(24,244)	(0.04)	(24,244)	(0.01)
Total de otros ingresos	588,783	1.09	284,267	0.53	481,254	0.86	1,645,859	2.91	3,000,163	1.35
Utilidad antes del Impuesto S/Renta	1,020,765	1.88	336,766	0.63	456,263	0.81	2,708,218	4.79	4,522,012	2.04
Menos: impuesto sobre la renta	(261,142)	(0.48)	(64,065)	(0.12)	(1,535)	(0.01)	(787,525)	(1.40)	(1,114,267)	(0.51)
Utilidad neta	B/. 759,623	1.40	B/. 272,701	0.75	B/. 454,728	0.81	B/. 1,920,693	3.39	B/. 3,407,745	1.54

	2017 PRIMER TRIMESTRE	%	2017 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2017 TERCER TRIMESTRE	%	2017 CUARTO TRIMESTRE	%	2017 SEMESTRE ACUMULADO	%	AUMENTO O (DISMENUCION)	%
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/. (5,300,902)	(2.35)
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		(644,757)	
Más: compras	45,042,975		44,279,428		41,810,412		41,642,068		172,774,883		(2,288,487)	
	73,879,793		73,391,057		72,677,579		69,966,898		201,611,701		(2,933,244)	
Menos: inventario de mercancías	29,111,629		30,867,167		28,324,830		28,192,061		28,192,061		(855,302)	
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	(2,077,942)	(1.20)
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	(3,222,960)	(6.17)
Mas: otros ingresos y (egresos)												
Servicios prestados en tiendas	2,080,666	3.58	1,998,962	3.60	1,865,425	3.26	2,667,399	4.87	8,612,452	3.82	1,525,674	17.71
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)	260,017	(0.50)
Intereses pagados	(1,350,599)	(2.33)	(1,454,865)	(2.62)	(1,583,566)	(2.76)	(1,585,451)	(2.90)	(5,974,481)	(2.65)	(321,283)	5.38
Total de otros ingresos y (egresos)	(12,013,744)	(20.69)	(12,108,608)	(21.81)	(12,597,350)	(21.99)	(12,208,351)	(22.30)	(48,928,053)	(21.69)	1,464,408	(2.99)
Utilidad en operaciones	1,293,101	2.22	875,077	1.58	341,164	0.59	771,059	1.40	3,280,401	1.45	(1,758,552)	(53.61)
Más: otros ingresos												
Otros	668,183	1.14	365,281	0.66	119,530	0.21	1,017,142	1.86	2,170,136	0.96	761,882	35.11
Intereses ganados	17,545	0.03	18,182	0.03	17,229	0.03	18,688	0.03	71,644	0.03	20,745	28.96
Ganancia en venta activo fijo	-		-	-	16	-	-	-	16	-	(24,260)	(100.00)
Total de otros ingresos	685,728	1.17	383,463	0.69	136,775	0.24	1,035,830		2,241,796	0.98	758,367	33.83
Utilidad antes del Impuesto S/Renta	1,978,829	3.39	1,258,540	2.27	477,939	0.83	1,806,889	3.30	5,522,197	2.45	(1,000,185)	(18.11)
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	(2,477,866)	181.72
Utilidad neta	B/. 1,684,601	2.88	B/. 1,072,349	1.93	B/. 408,507	0.71	993,157	1.81	B/. 4,158,598	1.84	B/. (750,853)	(18.06)

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2018

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 1 de enero de 2017		800,000	4,917,849	5,717,849
Menos: impuesto complementario	21	-	(393,477)	(393,477)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2017		-	4,158,598	4,158,598
Saldos al 31 de diciembre de 2017		800,000	8,682,970	9,482,970
Saldos al 1 de enero de 2018		800,000	9,076,447	9,876,447
Menos: impuesto complementario	21	-	(553,345)	(553,345)
Utilidad neta al 31 de dciembre de 2018		-	3,407,745	3,407,745
Saldos al 31 de diciembre de 2018		B/. **800,000**	B/. **11,930,847**	B/. **12,730,847**

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 el 31 de diciembre de 2018

		2018		2017
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/.	217,520,683	B/.	224,452,036
Intereses ganados		92,389		71,644
Otros ingresos		13,021,656		10,782,588
Total efectivo recibido		230,634,728		235,306,268
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(175,305,717)		(167,203,882)
Gastos generales y administración		(46,977,333)		(47,890,137)
Pago de impuestos		(1,349,211)		(2,555,057)
Total efectivo (utilizado)		(223,632,261)		(217,649,076)
Efectivo neto, recibido en actividades de operación		7,002,467		17,657,192
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo (utilizado) en:				
Aportes al fondo de cesantía		(29,096)		(210,715)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(2,762,139)		(8,898,768)
Variación en depósitos de garantía		4,847		8,669
Efectivo neto, utilizado en actividades de inversión		(2,786,388)		(9,100,814)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Efectivo recibido (utilizado) en:				
Emisión en bonos corporativos por pagar		-		10,000,000
Abonos recibidos de empresa relacionada		46,717,721		26,374,766
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(41,757,211)		(40,927,338)
Cancelación de financiamiento - Banistmo		(3,000,000)		3,000,000
Intereses pagados		(6,295,764)		(5,974,481)
Efectivo neto, utilizado en actividades de financiamiento		(4,335,254)		(7,527,053)
Disminución en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		(119,175)		1,029,325
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,102,833		4,073,508
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	B/.	**4,983,658**	B/.	5,102,833

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 2018

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 veintiún (21) sucursales Cochez, más una (1) sucursal KOHLER, Signature Store by Cochez, y el centro de acopio y distribución.

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 2018

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 2018, 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 2018

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) 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 2018

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

g) Cuentas por cobrar - clientes

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no se cotizan en un mercado activo. Los activos que la Empresa intente vender inmediatamente, o dentro de un término cercano, no pueden ser clasificados en esta categoría. Estos activos son reconocidos y registrados al monto original de la factura, menos cualquier reducción por deterioro o incobrabilidad.

Además, para las cuentas por cobrar comerciales que son evaluadas por deterioro, y que no se encontró evidencia objetiva individualmente, la Empresa evalúa las cuentas de manera colectiva, basado en las experiencias pasadas de cobro, un incremento en los pagos atrasados en la cartera, cambios observables en las condiciones económicas que correlacionen a las bajas de las cuentas por cobrar, etc.

Para las cuentas por cobrar comerciales, el valor en libros es reducido a través del uso de una cuenta de provisión. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de provisión son reconocidos en ganancia o pérdida.

Entre los cambios de políticas más significativas que ha implementado la Empresa, para otorgar el crédito, podemos mencionar los siguientes:

- Contrato con arreglo de pago.
- Contrato Mitad y Mitad.
- Programa CREDIT PRO – contratistas independientes - crédito rotativo.
- Contrato a Proyectos respaldados con carta de crédito.
- Proyectos – Suministros (contra avance de proyecto).

La administración de la Empresa en la acogida de la NIFF 9 realizó un análisis de la cartera de cuentas por cobrar – clientes, para determinar el posible impacto de esta norma a los Estados Financieros Interinos, en la determinación se hizo una segmentación de clientes del saldo de la cartera vigente de acuerdo a tres (3) categorías: riesgo alto, medio y bajo, asignándole un porcentaje de acuerdo al riesgo, según la categoría segmentada el 50%, 15% y 5%.

A continuación una breve explicación de la segmentación, según la categoría asignada, y % aplicado, así:

Riesgo alto	50%	Clientes con arreglo de pagos que no cumplieron.
Riesgo medio	15%	Clientes morosos con fianza, y clientes con crédito rotativo.
Riesgo bajo	5%	Clientes de consumo y Proyectos de Suministros.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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

g. Cuentas por cobrar - clientes

A continuación, el siguiente análisis de la cartera estimada **Vs** la reserva registrada en libros, para posibles cuentas malas:

Categoría:	**Valores**	**%**	**Reserva estimada**
Riesgo alto	B/. 169,107	50	B/. 84,554
Riesgo medio	3,466,291	15	519,943
Riesgo bajo	1,751,828	5	126,238
Totales	B/. **5,387,226**		**730,735**
Reserva para cuentas malas			B/. **1,755,000** (*)

(*) Resultando, según el análisis antes descrito que la reserva estimada **Vs** la reserva registrada, para cuentas malas indica el análisis que la empresa está bastante cubierta, para posibles pérdidas de deterioro en la cartera de cuentas por cobrar clientes.
(Véase la Nota # 2)

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) 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. Adicional, en la acogida de la NIIF 9, se realizó el análisis, para la evaluación del riesgo de la cartera en el reconocimiento de posibles pérdidas esperadas.
(Véase la Nota C-g)

l) 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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

m) 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

n) 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.

o) 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.

p) 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.

q) 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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

A la fecha de los estados financieros interinos existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que no han sido adoptadas en la preparación de los estados financieros interinos.

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.

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 momento 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

E. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)

b) Riesgo de Mercado (Continuación)

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.

- **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 2018, 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 2018

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:	**2018**	2017
a. Valores Comerciales Negociables (VCN's) Consta de B/.5,000,000, tasa de interés (3.75%) anual, vencimiento hasta junio 2018.		
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 I-COCH0400000619I del 21de junio de 2018.
Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha de la oferta:	21 de junio de 2018
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
Fecha de vencimiento:	16 de junio de 2019
Tasa de interés:	4.00% anual, pagadero trimestralmente
Pago de Capital:	A su vencimiento

Al cierre 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Empresa, ha emitido bonos por la suma de B/.**70,000,000** divididos, así:

a. Cuarta Emisión de Bonos	**2018**	2017
Serie: **D**	B/. 50,000,000	B/. 50,000,000
Serie: **E**	10,000,000	10,000,000
Serie: **F**	10,000,000	10,000,000
Total Emisión de Bonos	B/. **70,000,000**	B/. 70,000,000

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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 2018

E. 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 2018

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

		2018		2017
Efectivo en caja	B/.	152,125	B/.	85,454
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)		1,609,058		4,501,007
Banistmo, S. A.		9,169		34,936
MMG Bank Corp.		35,211		58,957
Banco Panamá		3,016,284		14,707
Bac Credomatic		161,811		407,772
Totales	B/.	**4,983,658**	B/.	**5,102,833**

2. Cuentas por cobrar clientes - netas
Las cuentas por cobrar clientes - netas, presentan un índice de cobrabilidad de **72** días, para el período transcurrido al 31 de diciembre de 2018 y 105 días para diciembre 2017. Estos saldos a la fecha del balance analizados por su antigüedad, se detallan así:

		2018		2017
Clientes	B/.	17,477,232	B/.	14,300,662
Cuentas del gobierno		1,596,888		1,516,680
Subtotales		**19,074,120**		15,817,342
Provisión para cuentas de dudoso cobro		**(1,755,000)**		(1,294,000)
Totales		**17,319,120**		14,523,342

A continuación se muestra un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar clientes por fecha de facturación:

		2018		2017
Por antigüedad de saldos:				
0 - 30 días	B/.	5,636,502	B/.	5,975,230
31 - 60 días		4,494,309		3,836,241
61 - 90 días		3,096,291		2,131,015
91 – 120 días o más		4,250,130		2,358,176
Totales	B/.	**17,477,232**	B/.	14,300,662

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar - clientes incluyen cuentas vigentes, no vencidas, no deterioradas como se indican a continuación:

	2018	2017
Cuentas por cobrar vigentes	B/. 10,130,811	B/. 9,811,471
Cuentas por cobrar no vencidas, no deterioradas	7,346,421	4,489,191
Saldos	B/. **17,477,232**	B/. 14,300,662

A continuación, se presenta el análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar no vencidas, no deterioradas:

	2018	2017
61 - 90 días	B/. 3,096,291	B/. 2,131,015
91 – 120 días o más	4,250,130	2,358,176
Saldos	B/. **7,346,421**	B/. 4,489,191

Las cuentas por cobrar vigentes son las que no muestran atrasos en sus pagos, según las fechas convenidas con el deudor. La Empresa considera como cuentas por cobrar no vencidas aquellos deudores que muestran retrasos en sus pagos, pero no tienen un historial de créditos incobrables y se considera serán recuperadas.

Reserva para cuentas malas:

El saldo de la reserva para 2018 de B/.**1,755,000** y (diciembre 2017: B/.1,294,000), para posibles saldos de cuentas malas.

	2018	2017
Saldo al inicio del año	B/. 1,294,000	B/. 1,600,000
Menos: descarte a la reserva	**(343,461)**	(556,054)
Sub total	950,539	1,043,946
Más: reservas para cuentas malas	**804,461**	250,054
Saldo al final del año	B/. **1,755,000**	B/. 1,294,000

La Empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período de 2018 se consideraron cuentas incobrables por B/.**343,461**, y se aumentó la provisión por B/.**804,461**. Para el período diciembre 2017 se consideraron cuentas incobrables por B/.250,054 y se aumentó la provisión por B/.14,054.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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

	2018	%	2017	%
30 días	B/. 18,597	24.18	B/. 32,703	42.89
60 días	28,194	36.66	14,252	18.69
90 días	15,338	19.94	8,155	10.70
120 días o más	14,779	19.22	21,130	27.72
Totales	B/. **76,908**	100.00	B/. 76,240	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 2018 asciende a B/.**27,336,759** y (2017: B/.28,192,061), distribuido entre Casa Matriz, veintiún (**21**) sucursales Cochez, más una (1) sucursal KOHLER, Signature Store by Cochez, y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito
El saldo de B/.**1,203,364** para diciembre 2018 y (2017: B/.875,029), 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/.**249,332** para el 31 de diciembre 2018, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado por B/.**1,114,267** al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2018, que asciende a B/.**1,363,599.**

7. Adelantos a compras
El monto de B/.**4,812,790** para diciembre 2018 y (2017: B/.2,344,596), corresponden a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

8. Otros activos corrientes
El monto de B/.**388,995** para diciembre 2018 y (2017: B/.141,538), corresponden a otros activos corrientes. Se desglosa así:

	2018	2017
Cuentas por cobrar – otros	B/. 302,593	B/. 141,538
Gastos pagados por adelantado	86,402	-
Totales	B/. **388,995**	B/. 141,538

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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:

	2018	2017
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc. (*)	B/. 13,132,159	B/. 24,182,217
CM Realty, S.A.	5,309,720	-
Totales	**18,441,879**	24,182,217
CUENTAS POR PAGAR		
TCP, S. A.	-	385,307
CM Realty, S. A.	-	400,000
CMN, S. A.	5,479	-
Totales	B/. **5,479**	B/. 785,307

(*) Corresponde a fondos, para capital de trabajo e inversiones, para la apertura de futuras tiendas.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2018	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	B/. 4,509,416	B/. 31,061,519	B/. 30,704,714	B/. 66,275,649
Más: adiciones	133,583	2,278,500	350,056	2,762,139
ajustes y traspasos	-	(1,071,292)	-	(1,071,292)
ventas y descartes	(38,504)	-	-	(38,504)
Saldos al 31 de diciembre	4,604,495	32,268,727	31,054,770	67,927,992
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(3,719,472)	(13,158,942)	(9,479,048)	(26,357,462)
Más: gastos del año	(369,575)	(2,425,642)	(1,522,381)	(4,317,598)
ajustes y traspasos	-	339,406	-	339,406
Menos: ventas y descartes	38,504	-	-	38,504
Saldos al 31 de diciembre	(4,050,543)	(15,245,178)	(11,001,429)	(30,297,150)
Saldos netos	**553,952**	**17,023,549**	**20,053,341**	**37,630,842**
Al 31 de diciembre de 2017				
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	3,726,528	25,537,072	28,113,281	57,376,881
Más: adiciones	782,888	5,720,000	2,591,433	9,094,321
Menos: ventas y descartes	-	(195,553)	-	(195,553)
Saldos al 31 de diciembre	4,509,416	31,061,519	30,704,714	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	B/. 789,944	B/. 17,902,577	B/. 21,225,666	B/. 39,918,187

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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/.**1,567,059** para diciembre 2018 y (2017: B/.1,537,963).

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/.**1,181,725** para diciembre 2018 y (2017: B/.1,136,655), corresponden a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

12. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.**500,000** para diciembre 2018 y 2017, 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/.**17,680** para diciembre 2018 y (2017: B/.22,527), corresponden a depósitos varios.

14. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	2018	2017
Locales	B/. 15,044,928	B/. 17,224,904
Extranjeros	7,430,513	8,029,459
Totales	B/. **22,475,441**	B/. 25,254,363

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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

		2018	%		2017	%
Corrientes / 30 días	B/.	6,908,975	30.74	B/.	11,522,913	45.63
60 días		7,048,855	31.37		4,920,935	19.49
90 días		4,671,209	20.78		4,527,554	17.93
120 días o más		3,846,402	17.11		4,282,961	16.95
Totales	B/.	**22,475,441**	100.00	B/.	25,254,363	100.00

15. Impuestos y retenciones por pagar
El importe de B/.**515,665** para diciembre 2018 y (2017: B/.475,901), se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponden a las cuotas obrero patronales, de los salarios pagados en el mes diciembre 2018 y 2017. Estas cuotas obrero - patronales, se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de enero 2019 y 2018, respectivamente.

16. Anticipos recibidos de clientes
El monto de B/.**852,023** para diciembre 2018 y (2017: B/.862,086), corresponden a los anticipos recibidos de clientes para abonos a futuras compras.

17. Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.
El monto de B/.**359,064** para diciembre 2018 y (2017: B/.259,871), 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 2018 y 2017. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de enero 2019 y 2018, respectivamente.

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

PORCIÓN CORRIENTE	**2018**	2017
Vence: 04 - junio - 2018 (180 días) Tasa de interés: 6M + 2.06% + Feci = 4.75% Monto original: B/.3,000,000 Saldos	B/. -	B/. 3,000,000

El importe adeudado al 31 de marzo 2018 y diciembre de 2017 fue cancelado durante el primer semestre del periodo 2018.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

19. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta para diciembre de 2018 y 2017, se detalla así:

	2018	2017
Gastos acumulados por pagar	B/. 856,428	B/. 1,120,949
Descuentos de empleados	42,675	52,474
Provisión - intereses sobre VCN´s por pagar	8,889	8,333
Planilla por pagar	150	45
Totales	B/. **908,142**	B/. 1,181,801

20. 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 2018, todas las acciones han sido emitidas y en circulación.

21. Utilidades no distribuidas

A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.**553,345** para diciembre 2018 y (2017: B/.393,477), correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto sobre dividendos.

22. Servicios prestados en tiendas

El saldo de esta cuenta para diciembre de 2018 y 2017, se detalla así:

	2018	2017
Servicios prestados en relacionadas	B/. 7,500,000	B/. 6,000,000
Servicios prestados en tiendas	2,638,126	2,612,452
Totales	B/. **10,138,126**	B/. 8,612,452

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

23. Gastos generales y administrativos

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, los gastos generales y administrativos se detallan, así:

	2018 CUARTO TRIMESTRE	2017 CUARTO TRIMESTRE	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	B/. 22,043,814	B/. 21,715,296	B/. 328,518
Propaganda	1,438,764	1,636,638	(197,874)
Honorarios profesionales y legales	778,024	1,886,776	(1,108,752)
Impuestos	348,165	512,451	(164,286)
Seguros	853,850	1,552,057	(698,207)
Útiles de oficina	352,072	344,452	7,620
Reparaciones y mantenimiento	2,494,743	2,442,680	52,063
Alquileres	7,418,415	7,213,553	204,862
Combustible y lubricantes	421,862	407,890	13,972
Depreciación y amortización	4,317,598	4,227,836	89,762
Agua, energía eléctrica y teléfono	1,107,013	1,107,439	(426)
Vigilancia	579,247	561,699	17,548
Comunicación	131,341	133,682	(2,341)
Bancarios	221,854	202,628	19,226
Comisiones a terceros	1,095,190	1,045,485	49,705
Aseo y limpieza	302,843	290,272	12,571
Servicio de correo	60,114	46,778	13,336
Cuentas malas	804,461	14,054	790,407
Fletes	4,826,038	4,884,734	(58,696)
Almacenaje y retenciones	75,023	-	75,023
Material de empaque y suministros	557,640	556,148	1,492
Timbres y papel sellado	1,701	2,513	(812)
Atención a clientes y ofertas	508,222	507,692	530
Manejo cuenta Pro - Futuro	33,843	31,988	1,855
Licencias informáticas	218,274	-	218,274
Recaudación de dinero	107,622	99,768	7,854
Pallets	34,107	6,980	27,127
No deducibles	27,444	3,845	23,599
I.T.B.M.S. - asumido	12,597	9,301	3,296
Otros gastos administrativos	54,318	33,557	20,761
Gastos - emisión de bonos	60,975	64,897	(3,922)
Muestras para tiendas	7,058	5,686	1,372
Donaciones	11,775	17,249	(5,474)
Totales	B/. **51,306,007**	B/. 51,566,024	B/. (260,017)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

24. Gastos de personal
Al 31 de diciembre 2018 y 2017, los gastos de personal se detallan, así:

	2018	2017
Salarios y comisiones	B/. 13,888,280	B/. 13,990,397
Preavisos y vacaciones	1,312,072	1,339,341
Bonificaciones y décimo tercer mes	1,269,872	1,296,129
Prestaciones sociales	2,669,663	2,664,604
Representación	887,922	655,303
Incentivo de producción	3,401	5,845
Prima de antigüedad	289,346	309,552
Indemnización	327,698	294,079
Viajes y viáticos	387,333	299,575
Educación, seminarios y capacitación	205,470	200,182
Cuotas y suscripciones	35,350	10,159
Transporte	71,845	52,464
Sindicato	7,071	4,821
Uniformes de empleados	132,344	79,467
Otros	556,147	513,378
Totales	B/. **22,043,814**	B/. 21,715,296

La Empresa tiene **1,462** y 1,457 empleados para diciembre 2018 y 2017, respectivamente.

25. Intereses ganados
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los intereses ganados se detallan, así:

	2018	2017
Cuenta de ahorro - (Banco General, S. A.)	B/. 8,767	B/. 7,737
Cuenta corriente - (Banco Panamá)	19,868	4,216
Pro-Futuro	63,754	59,691
Totales	B/. **92,389**	B/. 71,644