## 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 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 30 –Junio- 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

Rey

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

#### IPARTE

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 2018, la Empresa tiene un capital de trabajo de \$22,603,327 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 2018 y los tres trimestres anteriores:



	Junio - 18	Marzo -18	Diciembre - 17	Septiembre- 17
Liquidez				
Capital de Trabajo	22,603,327	19,392,216	18,108,817	18,432,578
Razón Corriente	1.67	1.58	1.50	1.48
Rotación de Inventario	63 días	62 días	57 días	58 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	67 días	61 días	65 días	69 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0 %	0.87%	2.54%	2.50%
Activos financieros por proveedores	22.46%	21.62%	21.41%	22.95%
Activos financieros por Bonos	64.84%	65.02%	63.59%	62.54%
Activos financieros por el Patrimonio	9.06%	8.88%	8.04%	7.08%

## B. Recursos de Capital

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2018 ascienden a \$1,357,531



#### C. Resultados de las Operaciones

	30-Junio-18	30-Junio-17	Variación US\$	0/
	B0 80 JB1 TXC XVIB XVIB			%
Ventas	107,699,417	113,582,584	(5,883,167)	(5.18)
Costo de ventas	82,810,223	87,292,054	(4,481,831)	(5.13)
Utilidad bruta	24,889,194	26,290,530	(1,401,336)	(5.33)
Gastos generales e intereses	28,571,917	28,201,980	369,937	1.31
Servicios prestados en tiendas	4,167,204	4,079,628	87,576	2.15
Utilidad antes de impuestos y otros ingresos	484,481	2,168,178	(1,683,697)	(77.6)
Otros ingresos	873,050	1,069,191	(196,141)	(18.34)
Utilidad antes de impuestos	1,357,531	3,237,369	(1,879,838)	(58.1)
Eficiencia operativa	1.02	0.97		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 30 de junio de 2018, la empresa presenta una disminución en ventas de B/.5,883,167 lo cual representa 5.18% en términos relativos, respecto al mismo periodo del año anterior.

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

Los gastos generales y administrativos presentan una variación neta de incremento por B/.369,937 lo cual representa 1.3% en términos relativos causada principalmente por el incremento de B/ 315,821 en el gasto de intereses y a nivel de gastos generales y administrativos, el efecto neto de reducciones en honorarios profesionales y seguros contratados por la empresa, versus incremento en el gasto de propaganda y depreciación.

#### D. Perspectivas

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

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

#### II PARTE RESUMEN FINANCIERO



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

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

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA Junio - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Marzo - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Diciembre - 17	TRIMESTRE QUE REPORTA Septiembre - 17
Ventas o Ingresos Totales	53,439,819	54,259,598	54,754,247	57,291,263
Costo de ventas	41,293,521	41,516,702	41,774,837	44,352,749
Margen Operativo	12,146,298	12,742,896	12,979,410	12,938,514
Gastos Generales y Administrativos, Intereses y Serv. Prestados en Tiendas, netos	12,093,799	12,310,914	12,208,351	12,597,349
Otros ingresos	284,267	588,783	1,035,830	136,774
Utilidad antes de impuesto	336,766	1,020,765	1,806,889	477,939
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Utilidad por Acción	0.03	0.10	0.18	0.05
Depreciación y Amortización	1,090,792	1,106,430	1,126,154	1,100,022
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes			H Salve March 1997	

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	Junio - 18	Marzo - 18	Diciembre - 17	Septiembre - 17
Activo Circulante	56,107,667	52,835,487	54,142,839	56,448,136
Activos Totales	115,669,109	115,357,034	117,938,954	119,909,110
Pasivo Circulante	33,504,340	33,443,271	36,034,022	38,015,558
Deuda a Largo Plazo	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000
Total de deuda	105,185,523	105,114,441	108,455,984	111,419,281
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	9,683,586	9,442,593	8,682,970	7,689,829
Total Patrimonio	10,483,586	10,242,593	9,482,970	8,489,829
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	10.03	10.26	11.44	13.12
Capital de Trabajo	22,603,327	19,392,216	18,108,817	18,432,578
Razón Corriente	1.67	1.58	1.50	1.48
Utilidad operativa/gastos financieros	0.21	0.66	1.14	0.30



## III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

Ver adjunto.

## IV PARTE<sup>1</sup> 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

ful

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> 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: Inversiones en Acciones: US\$27,067,127 US\$ 391,365

Sub Total:

US\$27,458,492

Préstamos por Pagar: Total, neto: US\$17,000,000 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.

feel

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

Monto de la Serie Tasa de Interés Pago de Intereses

Pago de Capital:

Base del cálculo de tasa

Plazo

Fecha de Oferta Fecha de Emisión Fecha de Vencimiento Redención anticipada

Descripción de las garantías

Ε

US\$10,000,000.00

8.00%

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.

Al vencimiento

365/365 7 años

12 de enero de 2016 14 de enero de 2016 14 de enero de 2023

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

No aplica. Esta oferta está respaldada por el

crédito general del emisor.

food

#### 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.

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

$\pi$	Diario de circulación nacional
π	Periódico o revista especializada de circulación nacional
π	Portal o Página de Internet Colectivas (web sites), del emisor, siempre que sea de acceso público www.cochezycia.com
π	El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
π	El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean



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

## 2. Fecha de divulgación.

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

No ha sido divulgado.

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

31 de agosto de 2018

## FIRMA(S)

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

Raúl Cochez Martínez

Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

Jay

busy

# 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 I-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



## **BARRETO Y ASOCIADOS**

**CONTADORES AUDITORES ASESORES** 



## 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 2018, 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 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo desde el 1 de enero al 30 de junio 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.

..../....

CALLE 37, ENTRE AVENIDAS CUBA Y PERU. Tel. No. 225-1485 / 392-6882 Fax No. 227-0755 E-mail: gerencia@bya.com.pa Apartado 0816 - 02151, Panamá, Rep. de Panamá

> Miembro de PrimeGlobal Asociación de Firmas de Contadores Independientes

34 D pour

## 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.

08 de agosto de 2018 Panamá, República de Panamá Barreto y Cisociados

Lay

foul

(Panamá, República de Panamá)

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2018

ACTIVOS	NOTAS		30 de Junio 2018		31 de Diciembre 2017
Activos corrientes					
Efectivo en caja y bancos	1.	Β/.	2,885,800	B/.	5,102,833
Cuentas por cobrar clientes - netas	2		17,461,604		16,888,121
Cuentas por cobrar - empleados	3		67,554		76,240
Inventario de mercancías	4		30,743,729		28,192,061
Inventario de mercancías en tránsito	5		1,060,729		875,029
Impuesto sobre la renta - adelantado	6		605,736		522,421
Adelantos a compras	7		2,889,024		2,344,596
Otros activos corrientes	8		393,491		141,538
Total de activos corrientes			56,107,667	_	54,142,839
Cuentas entre empresas relacionadas	9		19,087,437	<del>-</del> 0	21,817,438
Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	10		38,401,714	<b>=</b> 0; }	39,918,187
Otros activos					
Fondo de cesantía	11		1,549,734		1,537,963
Fondo de pensiones y reservas	12		500,000		500,000
Depósitos de garantía	13		22,527		22,527
Total de otros activos			2,072,261	-	2,060,490
Total de activos		В/.	115,669,079	B/.	117,938,954

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

er.

Lay

(Panamá, República de Panamá)

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2018

PASIVOS			30 de Junio	31 de Diciembre		
	NOTAS		2018		2017	
Pasivos corrientes						
Cuentas por pagar - proveedores	14	B/.	25,978,524	B/.	25,254,363	
Impuestos y retenciones por pagar	15		391,332		475,901	
Anticipos recibidos de clientes	16		430,263		862,086	
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	17		209,675		259,871	
Valores Comerciales Negociables	$\mathbf{F}$		5,000,000		5,000,000	
Préstamo por pagar	18		-		3,000,000	
Otros pasivos corrientes	19		1,494,546		1,181,801	
Total de pasivos corrientes			33,504,340		36,034,022	
Cuentas entre empresas relacionadas	9	3	23,042	· ( );=	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		1,158,141		1,136,655	
Reservas para pensiones	12		500,000		500,000	
Total de otros pasivos			1,658,141	 	1,636,655	
Total de pasivos			105,185,523	<del>.</del>	108,455,984	
PATRIMONIO						
Capital pagado	20		800,000		800,000	
			\$4000000000000000000000000000000000000		Section Superior # Artist and Society	
Utilidades no distribuidas	21	-	9,683,586	e	8,682,970	
Total patrimonio			10,483,586	_	9,482,970	
Total de pasivos y patrimonio		B/.	115,669,109	B/	117,938,954	

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Ley

pul

(Panamá, República de Panamá)

## ESTADO DE RESULTADOS

Por el semestre terminados el 30 de junio de 2018

	NOTAS	2018 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2017 SEGUNDO TRIMESTRE	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas	ì	B/107,699,417_	100.00	B/. 113,582,584	100.00	B/(5,883,167)	(5.18)
Menos: costos de las ventas							
Inventario de mercancías al 1 de enerc	r	28,192,061		28,836,818		(644,757)	
Más: compras		85,361,891 113,553,952		89,322,403 118,159,221		(3,960,512) (4,605,269)	
Menos: inventario de mercancías							•
al 30 de junio		30,743,729		30,867,167		(123,438)	
Costos de las ventas		82,810,223	76.89	87,292,054	76.85	(4,481,831)	(5.13)
Ganancia bruta en ventas		24,889,194	23.11	26,290,530	23.15	(1,401,336)	(5.33)
Mas: otros ingresos y (egresos)							
Servicios prestados en tiendas		4,167,204	3.87	4,079,628	3.59	87,576	2.15
Gastos generales y administración	22/23	(25,450,632)	(23.63)	(25,396,516)	(22.36)	(54,116)	0.21
Intereses pagados		(3,121,285)	(2.90)	(2,805,464)	(2.47)	(315,821)	11.26
Total de otros ingresos y (egresos)		(24,404,713)	(22.66)	(24,122,352)	(21.24)	(282,361)	1.17
Utilidad en operaciones		484,481	0.45	2,168,178	1.91	(1,683,697)	(77.65)
Más: otros ingresos							
Otros		828,669	0.77	1,033,464	0.91	(204,795)	(19.82)
Intereses ganados	24	44,381	0.04	35,727	0.03	8,654	24.22
Total de otros ingresos		873,050	0.81	1,069,191	0.94	(196,141)	(18.34)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,357,531	1.26	3,237,369	2.85	(1,879,838)	(58.07)
Menos: impuesto sobre la renta	6	197,077	0.18	480,419	0.42	(283,342)	58.98
Utilidad neta	F	3/1,160,454	1.08	B/2,756,950	2.43	B/. (1,596,496)	(57.91)

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Lup

peul

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

ESTADO DE RESULTADOS

Por el semestre terminados el 30 de junio de 2018

SEGUNDO SEMESTRE AUMENTO O TRIMESTRE % ACUMULADO % (DISMINUCION) %	55,507,575 100.00 B/. 113,582,584 100.00 B/ (5,883,167) (5.18)	29,111,629 28,836,818 (644,757)	44,279,428         89,322,403         (3,960,512)           73,391,057         118,159,221         (4,605,269)	30,867,167 30,867,167 (123,438)	<u>42,523,890</u> 76.61 <u>87,292,054</u> 76.85 <u>(4,481,831)</u> (5.13)	12,983,685         23.39         26,290,530         23.15         (1,401,336)         (5.33)	1,998,962     3.60     4,079,628     3.59     87,376     2.15       (12,652,705)     (22,79)     (25,396,516)     (22.36)     (54,116)     0.21       (14,54,865)     (2.62)     (2,805,464)     (2,47)     (315,821)     11.26       (12,108,608)     (21,81)     (24,122,352)     (21,24)     (282,361)     1.17	875,077 1.58 2,168,178 1.91 (1,683,697) (77.65)	365,281         0.66         1,033,464         0.91         (204,795)         (19.82)           18,182         0.03         35,727         0.03         8,654         24.22           38,3453         0.69         1,069,191         0.94         (196,141)         (18.34)	1,258,540 2.27 3,237,369 2.85 (1,879,838) (58.07)	186,191 0.34 480,419 0.42 (283,342) 58.98	
2017 PRIMER TRIMESTRE %	58,075,009 100.00 B/.	28,836,818	45,042,975 73,879,793	29,111,629	44,768,164 77.09	13,306,845 22.91	2,080,666 3.58 (12,743,811) (21.94) (1,350,599) (2.33) (12,013,744) (20.69)	1,293,101 2.22	668,183 1.14 17,545 0.03 685,728 1.17	1,978,829 3.39	294,228 0.51	
2018 SEMESTRE ACUMULADO %	107,699,417 100.00 B/.	28,192,061	85,361,891 113,553,952	30,743,729	82,810,223 76.89	24,889,194 23.11	4,167,204 3.87 (25,450,632) (23,63) (2121,285) (290) (24,404,713) (22,66)	484,481 0.45	828,669 0.77 44,381 0.04 873,050 0.81	1,357,531 1.26	197,077 0.18	
2018 SEGUNDO S TRIMESTRE % AC	53,439,819 100.00 B/.	29,571,334	42,465,916 72,037,250	30,743,729	41,293,521 77.27	12,146,298 22.73	2,109,591 3.95 (12,633,089) (23.64) (1,570,301) (2.94) (12,093,799) (22.63)	52,499 0.10	257,045 0.48 27,222 0.05 284,267 0.53	336,766 0.63	(64,065) (0.12)	
2018 PRIMER TRIMESTRE %	B/. 54,259,598 100.00 B/.	28,192,061	42,895,975 71,088,036	29,571,334	41,516,702 76.51	12,742,896 23.49	2,057,613 3.79 (12,817,543) (23.62) (1,550,984) (2.86) (12,310,914) (22.69)	431,982 0.81	571,624 1.05 17,159 0.03 588,783 1.09	1,020,765 1.88	261,142 0.48	, co
	Ventas netas	Menos: costos de las ventas Inv. de mercancias al 1 de enero	Más: compras	Menos: inventario de mercancias	Costos de las ventas	Ganancia bruta en ventas	Mas: otros ingresos y (egresos) Servicios prestados en tiendas Gastos generales y administración Intereses pagados Total de otros ingresos y (egresos)	Utilidad en operaciones	Más: otros ingresos Otros Intereses ganados Total de otros ingresos	Utilidad antes del Impuesto S/Renta	Menos: impuesto sobre la renta	Hillidad nota



(Panamá, República de Panamá)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el semestre terminados el 30 de junio 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 30 de junio de 2017		-	2,756,950	2,756,950
Saldos al 30 de junio de 2017		800,000	7,281,322	8,081,322
Saldos al 1 de enero de 2018		800,000	9,076,477	9,876,477
Menos: impuesto complementario	21	2.	(553,345)	(553,345)
Utilidad neta al 30 de junio de 2018			1,160,454	1,160,454
Saldos al 30 de junio de 2018		B/. <b>800,000</b> B	9,683,586	B/10,483,586

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Jay

buy

(Panamá, República de Panamá)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el semestre terminados el 30 de junio de 2018

		30 de Junio	30 de Junio
Flujos de efectivo de actividades de operación	0	2018	2017
Efectivo recibido de:			
Ventas de mercancías netas de cuentas			
por cobrar - clientes y anticipos recibidos de clientes	B/.	106,702,797 B	100 St. 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10
Intereses ganados		44,381	35,727
Otros ingresos		4,995,873	5,113,092
Total efectivo recibido	7.	111,743,051	116,704,716
Efectivo (utilizado) en:			
Adquisición de mercancías y abonos			
a cuentas por pagar		(85,321,009)	(85,732,716)
Gastos generales y administración		(22,977,829)	(23,748,443)
Pago de impuestos		(768,328)	(1,277,243)
Total efectivo (utilizado)	39	(109,067,166)	(110,758,402)
Efectivo neto, recibido en actividades			
de operación	25	2,675,885	5,946,314
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Efectivo (utilizado) en:			
Aportes al fondo de cesantía		(11,771)	(117,666)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(727,598)	(5,070,994)
Variación en depósitos de garantía		=	2,663
Efectivo neto, utilizado en actividades			
de inversión		(739,369)	(5,185,997)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Efectivo recibido o (utilizado) en:			
Valores Comerciales Negociables - netos		<del>U</del> S	(675,000)
Emisión en bonos corporativos por pagar		<u>2</u>	10,000,000
Abonos recibidos de empresa relacionada		20,452,515	12,160,434
Cancelacion de financiamiento - Banistmo		(3,000,000)	3,000,000
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(18,484,779)	(24,440,000)
Intereses pagados		(3,121,285)	(2,805,464)
Efectivo neto, utilizado en actividades			
de financiamiento	,	(4,153,549)	(2,760,030)
Disminución en el saldo de efectivo			
y equivalentes de efectivo		(2,217,033)	(1,999,713)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	,	5,102,833	4,073,508
Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio	В/.	2,885,800 B	3/. 2,073,795

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

lug

(Panamá, República de Panamá)

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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 (21) sucursales Cochez, más una (1) sucursal KOHLER, Signature Store by Cochez.

## 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 interinos 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.

ered bry

(Panamá, República de Panamá)

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 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 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 del 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.

perl

(Panamá, República de Panamá)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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) 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.

lug que

(Panamá, República de Panamá)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 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 util 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

## I) 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.

eap for

T7: 1 //:1

(Panamá, República de Panamá)

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 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) 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 2018, 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.

sup feel

(Panamá, República de Panamá)

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## D. <u>Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No</u> 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.

gay

less

(Panamá, República de Panamá)

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 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.

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.

say fell

(Panamá, República de Panamá)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## E. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)

## 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 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.

Jay

les

(Panamá, República de Panamá)

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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:
 Junio
 Diciembre

 2018
 2017

## a. Valores Comerciales Negociables (VCN's)

Consta de B/.5,000,000, tasa de interés (4.00%) anual.

De esta emisión hay en circulación el monto

de: B/. <u>5,000,000</u> B/. <u>5,000,000</u>

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 21 de 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

uno.

Fecha de vencimiento: 16 de junio de 2019

Tasa de interés: 4.00% anual, pagadero trimestralmente

Pago de Capital: A su vencimiento

Al cierre 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Empresa, ha emitido bonos por la suma de B/.**70,000,000**, divididos, así:

	Junio	Diciembre
a. <u>Cuarta Emisión de Bonos</u>	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/. <u>70,000,000</u>	B/. <u>70,000,000</u>

say for

(Panamá, República de Panamá)

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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

El capital de los Bonos Subordinados No Acumulativos (Serie D), se pagará al vencimiento de los respectivos plazos fijados.

No Acumulativos

Serie D

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

(Panamá, República de Panamá)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 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 marzo 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 subserie 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.

Juy

lus

(Panamá, República de Panamá)

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 1. Efectivo en caja y bancos

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

	Ju 20	Diciembre 2017		
Efectivo en caja	В/.	81,809	B/.	85,454
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)		2,501,343		4,501,007
Banistmo, S. A.		9,557		34,936
MMG Bank Corp.		13,244		58,957
Banco Panamá	8	14,798		14,707
Bac Credomatic		265,049		407,772
Totales	В/.	2,885,800	B/.	5,102,833

## 2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar clientes - netas, presentan un índice de cobrabilidad de 78 días, para el período transcurrido al 30 de junio de 2018 y 65 días para diciembre 2017. Estos saldos a la fecha del balance analizados por su antigüedad, se detallan así:

	Junio		Diciembre
		2018	2017
Clientes	B/.	14,634,496	B/. 14,300,662
Partes – relacionadas (*)		2,421,895	2,364,779
Cuentas del gobierno		1,699,213	1,516,680
*Cuentas por cobrar Geo F. Novey, Inc.			
Subtotales		18,755,604	18,182,121
Provisión para cuentas de dudoso cobro		(1,294,000)	(1,294,000)
Totales	В/.	<u>17,461,604</u>	B/. <u>16,888,121</u>

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

Por antigüedad de saldos:				e e
0 - 30 días	В/.	6,541,023	B/.	5,975,230
31 - 60 días		3,031,204		3,836,241
61 - 90 días		1,783,202		2,131,015
91 – 120 días o más		3,279,067		2,358,176
Totales	В/.	14,634,496	B/.	14,300,662

La Empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período de junio 2018 no se consideraron cuentas incobrables, ni se aumentó la provisión. Para el período diciembre 2017 se consideraron cuentas incobrables por B/.320,054 y se aumentó la provisión por B/.14,054.

lug

(Panamá, República de Panamá)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 2. Cuentas por cobrar clientes - netas (Continuación)

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

	Ju 20		Diciembre 2017		
Cuentas por cobrar vigentes Cuentas por cobrar vencidas, no deterioradas	В/.	9,572,227 5,062,269	В/.	9,811,471 <u>4,489,191</u>	
Saldos	B/.	14,634,496	B/.	14,300,662	

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

61 - 90 días	B/.	1,783,202	B/.	2,131,015
91 – 120 días o más		3,279,067		2,358,176
Saldos	B/.	5,062,269	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 vencidas aquellos deudores que muestran retrasos en sus pagos, pero no tienen un historial de créditos incobrables y se considera serán recuperadas.

## 3. Cuentas por cobrar – empleados

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

	Junio		Diciembre			
	2018	%	2017	%		
30 días	B/. 27,760	41.09	B/. 32,703	42.89		
60 días	14,565	21.56	14,252	18.69		
90 días	14,368	21.27	8,155	10.70		
120 días o más	10,861	16.08	21,130	27.72		
Totales	B/. <b>67,554</b>	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 junio 2018 asciende a B/.30,743,729 y (diciembre 2017: B/.28,192,061), distribuido entre las veintiún (21) sucursales Cochez, más una (1) sucursal KOHLER, Signature Store by Cochez y el centro de acopio y distribución.

day

lus

(Panamá, República de Panamá)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 5. Inventario de mercancías en tránsito

El saldo de B/.1,060,729 para junio 2018 y (diciembre 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/.605,736 para el 30 de junio 2018, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado por B/.197,077 al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2018, que asciende a B/.802,813.

## 7. Adelantos a compras

El monto de B/.2,889,024 para junio 2018 y (diciembre 2017: B/.2,344,596), corresponden a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

## 8. Otros activos corrientes

El monto de B/.393,491 para junio 2018 y (diciembre 2017: B/.141,538), corresponden a otros activos corrientes. Se desglosa así:

			Junio 2018		Diciembre 2017		
Cuentas por cobrar Gastos pagados por		В/.	261,187 132,304	В/.	141,538		
Totales		В/.	<u>393,491</u>	В/.	141,538		

## 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:

oc desglosa, asi.	Junio 2018	Diciembre 2017
Geo F. Novey, Inc. (*)	B/. <u>19,087,437</u>	B/. <u>21,817,438</u>
CUENTAS POR PAGAR CM Realty, S. A. CMN, S.A. TCP, S. A. TCP2, S. A.	1,159 80 21,803	385,307 - - 400,000
Totales	B/. <u>23,042</u>	B/. <u>785.307</u>

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

day

bung

(Panamá, República de Panamá)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

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

Al 30 de junio de 2018, se detalla a continuación:

		Equipo	]	Mobiliario				
Al 30 de junio de 2018		rodante		y equipos		Mejoras		Totales
COSTO DE ADQUISICIÓN								
Saldos al inicio del año	B/.	4,509,416 I	Β/.	31,061,519	B/.	San Cara Assessing	3/.	66,275,649
Más: adiciones		37,382		460,200		230,016		727,598
ajustes y traspasos	2	( <del>s</del> )	94	(54,580)	_	<b>5</b> 0		(54,580)
Saldos al 30 de junio	-	4,546,798	-	31,467,139	<del>-</del> 8 - <del>1</del>	30,934,730	5	66,948,667
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				(90)				
Saldos al inicio del año		(3,719,472)		(13,158,942)		(9,479,048)		(26,357,462)
Más: gastos del año		(202,515)		(1,223,599)		(771,108)		(2,197,222)
ajustes y traspasos	_	=		7,731			-	7,731
Saldos al 30 de junio	9	(3,921,987)		(14,374,810)		(10,250,156)	:=	(28,546,953)
Saldos netos	4	624,811		17,092,329		20,684,574	=	38,401,714
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)	Ĺ.	*	2.5	(195,553)
Saldos al 31 de diciembre		4,509,416	12	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		<u>=</u>		16	mit 15	<b>*</b>		16
Saldos al 31 de diciembre	1	(3,719,472)	8	(13,158,942)	2	(9,479,048)	-	(26,357,462)
Saldos netos	B/.	789,944	B/.	17,902,577	B/.	21,225,666	3/.	39,918,187



lies

(Panamá, República de Panamá)

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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/.1,549,734 para junio 2018 y (diciembre 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/.1,158,141 para junio 2018 y (diciembre 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 junio 2018 y para diciembre 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 junio 2018 y para diciembre 2017, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

## 13. Depósitos de garantía

El monto de B/.22,527 para junio 2018 y para diciembre 2017, corresponden a depósitos varios.

## 14. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

		Junio 2018		Diciembre 2017
Locales	B/.	15,127,344	B/.	17,224,904
Extranjeros		10,851,180		8,029,459
Totales	В/.	<u>25,978,524</u>	B/.	25,254,363

Ldy

lug

(Panamá, República de Panamá)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 14. Cuentas por pagar - proveedores (Continuación)

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

		Junio		Diciembre	
		2018	%	2017	%
Corrientes / 30 días	B/.	11,203,282	43.13	B/. 11,522,913	45.63
60 días		9,520,929	36.65	4,920,935	19.49
90 días		2,168,291	8.34	4,527,554	17.93
120 días o más		3,086,022	11.88	4,282,961	16.95
Totales	В/.	<u>25,978,524</u>	100.00	B/. <u>25,254,363</u>	100.00

## 15. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.391,332 para junio 2018 y (diciembre 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 junio 2018 y diciembre 2017. Estas cuotas obrero - patronales, se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de julio y enero 2018, respectivamente.

## 16. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.430,263 para junio 2018 y (diciembre 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/.209,675 para junio 2018 y (diciembre 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 junio 2018 y diciembre 2017. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de julio y enero de 2018, respectivamente.

## 18. Préstamos por pagar

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

,	Junio	Diciembre
PORCIÓN CORRIENTE	2018	2017

Vence: 4 - junio - 2018 (180 días) Tasa de interés: 6M + 2.06% +

Feci = 4.75%

Monto original: B/.1,000,000

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.

Lay

Eny

(Panamá, República de Panamá)

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 19. Otros pasivos corrientes

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

	Junio 2018	Diciembre 2017
Gastos acumulados por pagar	B/. 1,348,41	0 B/. 1,120,949
Descuentos de empleados	134,51	2 52,474
Provisión - intereses sobre bonos por pagar		- 8,333
Planilla por pagar	3,81	2 45
Provisión - intereses sobre VCN's por pagar	7,81	<u> </u>
Totales	B/. <u>1,494,54</u>	<u>6</u> B/. <u>1,181,801</u>

## 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 junio 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 junio 2018 y (diciembre 2017: B/.393,477), correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto sobre dividendos.

Loly

les

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 22. Gastos generales y administrativos

Al 30 de junio 2018 y 2017, los gastos generales y administrativos se detallan, así:

	2018	2017	
	<b>SEGUNDO</b>	SEGUNDO	AUMENTO O
	TRIMESTRE	TRIMESTRE	(DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	B/. 10,856,535 B	3/. 10,828,469	B/. 28,066
Propaganda	750,229	497,596	252,633
Honorarios profesionales y legales	230,603	559,851	(329,248)
Impuestos	328,068	353,265	(25,197)
Seguros	787,829	1,402,379	(614,550)
Útiles de oficina	174,289	174,966	(677)
Reparaciones y mantenimiento	1,268,361	1,100,818	167,543
Alquileres	3,702,969	3,540,147	162,822
Combustible y lubricantes	202,911	208,471	(5,560)
Depreciación y amortización	2,197,222	2,001,660	195,562
Agua, energía eléctrica y teléfono	561,206	531,098	30,108
Vigilancia	294,247	226,659	67,588
Comunicación	67,756	67,590	166
Bancarios	110,587	66,434	44,153
Comisiones a terceros	535,594	516,839	18,755
Aseo y limpieza	143,238	152,227	(8,989)
Servicio de correo	27,765	23,275	4,490
Fletes	2,480,632	2,487,430	(6,798)
Material de empaque y suministros	320,602	287,591	33,011
Timbres y papel sellado	915	1,582	(667)
Atención a clientes y ofertas	190,322	176,674	13,648
Manejo cuenta Pro - Futuro	16,518	15,351	1,167
Licencias informáticas	68,468	9 <del>-</del>	68,468
Recaudación de dinero	56,595	99,768	(43,173)
Pallets	14,442	3,185	11,257
No deducibles	696	1,150	(454)
I.T.B.M.S asumido	6,600	3,814	2,786
Gastos de inventario	32	7,961	(7,929)
Otros gastos administrativos	5,308	7,362	(2,054)
Gastos - emisión de bonos	42,375	44,813	(2,438)
Muestras para tiendas	3,007	1,991	1,016
Donaciones	4,711	6,100	(1,389)
Totales	B/. 25,450,632 B	3/. 25,396,516	B/. 54,116

(Panamá, República de Panamá)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018

## 23. Gastos de personal

Al 30 de junio 2018 y 2017, los gastos de personal se detallan, así:

	Junio	Junio	
	2018	2017	
Salarios y comisiones	B/. 6,841,815	B/. 7,078,836	
Preavisos y vacaciones	674,132	641,745	
Bonificaciones y décimo tercer mes	636,033	674,611	
Prestaciones sociales	1,274,014	1,278,344	
Representación	376,156	319,243	
Incentivo de producción	=	1,844	
Prima de antigüedad	141,978	152,503	
Indemnización	198,999	112,025	
Viajes y viáticos	226,831	154,401	
Educación, seminarios y capacitación	91,661	121,856	
Cuotas y suscripciones	25,065	6,568	
Transporte	34,373	25,479	
Sindicato	50	2,361	
Uniformes de empleados	95,296	56,540	
Otros	240,132	202,113	
Totales	B/. <u>10,856,535</u>	B/. <u>10,828,469</u>	

La Empresa tiene 1,550 y 1,561 empleados para junio 2018 y 2017, respectivamente.

## 24. Intereses ganados

Al 30 de junio de 2018 y 2017, los intereses ganados se detallan, así:

	<b>2</b>	Junio 2018		Junio 2017
Cuenta de ahorro - (Banco General, S. A.)	B/.	3,254	B/.	2,500
Cuenta corriente - (Banco General, S. A.)		413		563
Cuenta corriente - (Banco Panamá)		91		4,014
Pro-Futuro		30,624		28,592
Cuentas morosas		9,999		58
Totales	B/.	44,381	В/.	<u>35,727</u>

day

les