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 Marzo de 2019

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 –Marzo- 19
CNV No. 269-11	8 de agosto de 2011	\$70,000,000	\$70,000,000
CNV No. 210 -09	7 de julio de 2009	\$5,000,000	\$5,000,000

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

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

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

PAGINA WEB DEL EMISOR: www.cochezycia.com

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

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

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

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 31 de marzo de 2019, la Empresa tiene un capital de trabajo de \$25,506,207 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 marzo de 2019 y los tres trimestres anteriores:

	Marzo -19	Diciembre -18	Septiembre - 18	Junio - 18
Liquidez				
Capital de Trabajo	25,506,207	26,260,591	27,655,898	22,603,327
Razón Corriente	1.77	1.87	1.80	1.67
Rotación de Inventario	59 días	55 días	55 días	63 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	70 días	67 días	98 días	67 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0%	0%	0 %	0 %
Activos financieros por proveedores	21.38%	19.62%	23.05%	22.46%
Activos financieros por Bonos	63.18%	65.49%	63.94%	64.84%
Activos financieros por el Patrimonio	11.32%	11.12%	9.27%	9.06%

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2019, 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 marzo de 2019 ascienden a \$945,864

3 fr

C. Resultados de las Operaciones

	31-Marzo-19	31-Marzo-18	Variación US\$	%
Ventas	57,641,610	54,259,598	3,382,012	6.23%
Costo de ventas	45,601,601	41,516,702	4,084,899	9.84%
Utilidad bruta	12,040,009	12,742,896	(702,887)	(5.52)%
Gastos generales e intereses	14,178,262	14,368,527	(190,265)	(0.13)%
Servicios prestados en tiendas	2,450,764	2,057,613	393,151	19.1%
Utilidad antes de impuestos y otros ingresos	312,511	431,982	(119,471)	(27.66)%
Otros ingresos	_633,353	588,783	44,570	7.57%
Utilidad antes de impuestos	945,864	1,020,765	(74,901)	(7.34)%
Eficiencia operativa	1.05	1.01		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 31 de marzo de 2019, la empresa presenta un incremento en ventas de B/.3,382,012 lo cual representa 6.2% en términos relativos, respecto al mismo periodo del año anterior.

El margen bruto presenta una disminución de 2.6% respecto al periodo anterior debido a la composición de las ventas.

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/.190,265

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

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

A

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 Marzo - 19	TRIMESTRE QUE REPORTA Diciembre - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Septiembre - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Junio - 18
Ventas o Ingresos Totales	57,641,610	56,526,525	56,101,250	53,439,819
Costo de ventas	45,601,601	44,298,142	44,233,333	41,293,521
Margen Operativo	12,040,009	12,228,383	11,867,917	12,146,298
Gastos Generales y Administrativos, Intereses y Serv. Prestados en Tiendas, netos	11,727,498	11,166,004	11,892,928	12,093,799
Otros ingresos	633,353	1,645,859	481,254	284,267
Utilidad antes de impuesto	945,864	2,708,238	456,243	336,766
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Utilidad por Acción	0.09	0.27	0.05	0.03
Depreciación y Amortización	1,066,251	1,052,173	1,068,203	1,090,792
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes	H-11-1-	***************************************	***********	

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA Marzo - 19	TRIMESTRE QUE REPORTA Diciembre - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Septiembre - 18	TRIMESTRE QUE REPORTA Junio - 18
Activo Circulante	58,724,582	65,562,805	62,412,297	56,107,667
Activos Totales	118,709,988	114,528,386	117,298,908	115,669,109
Pasivo Circulante	33,218,375	30,110,335	34,756,399	33,504,340
Deuda a Largo Plazo	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000
Total de deuda	105,269,880	101,797,539	106,421,639	105,185,523
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	12,640,108	11,930,847	10,077,269	9,683,586
Total Patrimonio	13,440,108	12,730,847	10,877,269	10,483,586
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acclón				
Deuda Total/Patrimonio	7.83	7.99	9.78	10.03
Capital de Trabajo	25,506,207	26,260,591	27,655,898	22,603,327
Razón Corriente	1.76	1.87	1.80	1.67
Utilidad operativa/gastos financieros	0.61	1.70	0.29	0.21

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

Ver adjunto.

IV PARTE¹ ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

No aplica.

V PARTE CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

No aplica.

VI PARTE

A. HECHO RELEVANTE

CONVENIO DE ESCISIÓN PARCIAL

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

A

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

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.

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 F

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.

Descripción de las garantías

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.

A

1.

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:
τ	Diario de circulación nacional
τ	Periódico o revista especializada de circulación nacional
τ	Portal o Página de Internet Colectivas (web sites), del emisor, siempre que sea de acceso público www.cochezycia.com
τ	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.
τ	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.

A

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

31 de mayo 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.

Arturo Cochez Maduro Tesorero

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Al 31 de marzo de 2019

gay

Roul

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		

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 31 de marzo de 2019, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, por los tres (3) 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 marzo de 2019, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo desde el 1 de enero al 31 de marzo de 2019 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 esté libre 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 É-mail: gerencia@bya.com.pa Apartado 0816 - 02151, Pannud, Rep. de Panamá

> Micmbro de PrimeGlobal Asociación de Firmas de Contadores Independientes

ing part

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.

27 de mayo de 2019 Panamá, República de Panamá Daneto y asseia do

Jay

Roul

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de marzo de 2019

ACTIVOS	NOTAS		31 de Marzo 2019		31 de Diciembre 2018
Activos corrientes					
Efectivo en caja y bancos	1	B/.	3,220,109	B/.	4,983,658
Cuentas por cobrar clientes - netas	2		19,948,156		17,319,120
Cuentas por cobrar - empleados	3		171,230		76,908
Inventario de mercancías	4		31,214,106		27,336,759
Inventario de mercancías en tránsito	3 4 5		1,000,742		1,203,364
Impuesto sobre la renta - adelantado	6		12,727		249,332
Adelantos a compras	7		2,808,089		4,812,790
Seguro pagado por adelantado			23,844		
Otros activos corrientes	8		325,579		388,995
Total de activos corrientes			58,724,582		56,370,926
Cuentas entre empresas relacionadas	9	-	19,624,350		18,441,879
Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones					
y amortizaciones acumuladas	10	-	38,193,716		37,630,842_
Otros activos					8
Fondo de cesantía	11		1,649,660		1,567,059
Fondo de pensiones y reservas	12		500,000		500,000
Depósitos de garantía	13		17,680		17,680
Total de otros activos		-	2,167,340	6	2,084,739
Total de activos		В/.	118,709,988	В/.	114,528,386

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 marzo de 2019

PASIVOS	NOTAS		31 de Marzo 2019	3	31 de Diciembre 2018
Pasivos corrientes					
Cuentas por pagar - proveedores	14	B/.	25,378,036	B/.	22,475,441
Impuestos y retenciones por pagar	15		452,072		515,665
Anticipos recibidos de clientes	16		724,763		852,023
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	17		191,716		359,064
Valores Comerciales Negociables	F		5,000,000		5,000,000
Otros pasivos corrientes	18		1,471,788		908,142
Total de pasivos corrientes		9	33,218,375	•	30,110,335
Cuentas entre empresas relacionadas	9	9	391,505		5,479
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		1,160,000		1,181,725
Reservas para pensiones	12	93	500,000	51 1	500,000
Total de otros pasivos		9	1,660,000		1,681,725
Total de pasivos			105,269,880		101,797,539
PATRIMONIO					
Capital pagado	19		800,000		800,000
Utilidades no distribuidas	20		12,640,108	4 8	11,930,847
Total patrimonio		;-	13,440,108		12,730,847
Total de pasivos y patrimonio		В/.	118,709,988	B/.	114,528,386

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Lay

ful

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

	NOTAS		2019 PRIMER TRIMESTRE	%		2018 PRIMER TRIMESTRE	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		В/.	57,641,610	100.00	В/.	54,259,598	100.00	B/. 3,382,012	6.23
Menos: costos de las ventas									
Inventario de mercancías al 1 de en	cro		27,336,759			28,192,061		(855,302)	
Más: compras			49,478,948			42,895,975		6,582,973	
		-	76,815,707			71,088,036		5,727,671	
Menos: inventario de mercancías								<u> </u>	
al 31 de marzo			31,214,106			29,571,334		1,642,772	
Costos de las ventas		á	45,601,601	79.11	î	41,516,702	76.51	4,084,899	9.84
Ganancia bruta en ventas		1	12,040,009	20.89	ě	12,742,896	23.49	(702,887)	(5.52)
Mas: otros ingresos y (egresos)									
Servicios prestados en tiendas	21		2,450,764	4.25		2,057,613	3.79	393,151	19.11
Gastos generales y administración	22/23		(12,624,152)	(21.90)		(12,817,543)	(23.62)		(1.51)
Intereses pagados			(1,554,110)	(2.70)		(1,550,984)	(2.86)		0.20
Total de otros ingresos y (egresos)		-	(11,727,498)	(20.35)	- 1	(12,310,914)	(22.69)	583,416	(4.74)
Utilidad en operaciones		2	312,511	0.54	ú	431,982	0.80	(119,471)	(27.66)
Más: otros ingresos									
Otros			608,863	1.06		571,624	1.05	37,239	6.51
Intereses ganados	24		24,427	0.04		17,159	0.03	7,268	42.36
(Pérdida) en descarte activo fijo			63	0.00				63	(100.00)
Total de otros ingresos			633,353	1.09	- 12	588,783	1.08	44,570	7.57
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			945,864	1.63		1,020,765	1.88	(74,901)	(7.34)
Menos: impuesto sobre la renta	6	2	236,605	0.41		261,142	0.48	(24,537)	9.40
Utilidad neta		в/.	709,259	1.22	B/:	759,623	1.40	B/. (50,364)	(6.63)

Vénnse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Ley

Rouf

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2018		800,000	9,076,447	9,876,447
Menos: impuesto complementario	20	į	(553,345)	(553,345)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2018			3,407,745	3,407,745
Saldos al 31 de diciembre de 2018		800,000	11,930,847	12,730,847
Saldos al 1 de enero de 2019		800,000	12,484,194	13,284,194
Menos: impuesto complementario	20	•	(553,345)	(553,345)
Utilidad neta al 31 de marzo de 2019		-	709,259	709,259
Saldos al 31 de marzo de 2019	i	3/. <u>800,000</u> B	/. 12,640,108 B/	13,440,108

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Lley

Roug

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

Flujos de efectivo de actividades de operación		31 de Marzo 2019	31 de Marzo 2018
Efectivo recibido de:		2019	2010
Ventas de mercancías netas de cuentas			
por cobrar - clientes y anticipos recibidos de clientes	В/.	54,790,992 E	3/. 53,411,044
Intereses ganados	24 B (A)	24,427	17,159
Otros ingresos		3,059,690	2,629,237
Total de efectivo recibido	200	57,875,109	56,057,440
Efectivo (utilizado) en:			
Adquisición de mercancías y abonos			
a cuentas por pagar		(44,368,792)	(43,685,463)
Gastos generales y administración		(10,934,870)	(11,415,207)
Pago de impuestos		(272,477)	(303,782)
Total de efectivo (utilizado)	-	(55,576,139)	(55,404,452)
Efectivo neto, recibido en actividades			
de operación	2.00	2,298,970	652,988
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Efectivo (utilizado) en:			
Aportes al fondo de cesantía		(82,601)	51,900
Adquisición de activos fijos y mejoras	<u> </u>	(1,629,363)	(368,983)
Efectivo neto, utilizado en actividades		729. 2015.97.029.00	gargia malagi
de Inversión	-	(1,711,964)	(317,083)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Efectivo recibido (utilizado) en:		10 000 555	0.546.000
Abonos recibidos de empresa relacionada		10,238,555	9,546,900 (7,450,000)
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(11,035,000)	(2,000,000)
Cancelación de financiamiento - Banistmo		(1,554,110)	(1,550,984)
Intereses pagados	-	(1,554,110)	(1,550,564)
Efectivo neto, (utilizado) en actividades de financiamiento	15-	(2,350,555)	(1,454,084)
(Disminución) en el saldo de efectivo y equivalentes			
de efectivo		(1,763,549)	(1,118,179)
		4,983,658	5,102,833
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	4.	11. 11. 11. 11. 11. 11. 11. 11. 11. 11.	A STATE OF STREET
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo	B/. ==	3,220,109 E	3,984,654

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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.

day Ru

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Empresa para el período terminado el 31 de marzo de 2019, 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.

sky

Roug

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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.

day

Roug

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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 NIIF 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.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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

g. Cuentas por cobrar - clientes (continuación)

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

Categoría:	7	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/. <u>1,755,000</u> (*)

(*) 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)

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.

Ady

Ray

T71 3 - 4411

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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:

	<u>vida util</u> 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.

suy

emy

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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.

fly

Roul

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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 riesgos 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 marzo de 2019, 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.

Ley

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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:

	Marzo	Diciembre
Emisión:	2019	2018

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, Seric 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 marzo de 2019 y 2018 la Empresa, ha emitido bonos por la suma de B/.70,000,000 divididos, así:

	Marzo	Diciembre	
a. Cuarta Emisión de Bonos	2019	2018	
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/. 70,000,000	

Sly

ruy

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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

Ley

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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 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.

Luy

Roul

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

1. Efectivo en caja y bancos

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

		Marzo 2019		Diciembre 2018
Efectivo en caja	В/.	157,744	В/.	152,125
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)		2,501,952		1,609,058
Banistmo, S. A.		9,396		9,169
MMG Bank Corp.		25,832		35,211
Banco Panamá		10,000		3,016,284
Bac Credomatic		515,185		161,811
Totales	В/,	3,220,109	В/.	4,983,658

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar clientes - netas, presentan un índice de cobrabilidad de 75 días, para el período transcurrido al 31 de marzo de 2019 y 72 días para diciembre 2018. Estos saldos a la fecha del balance analizados por su antigüedad, se detallan así:

Clientes	1200	arzo 2019 256.455		Diciembre 2018 17,477,232
Cuentas del gobierno	8	146,701	٠.,	1,596,888
Subtotales	21,	703,156		19,074,120
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(1,7	55,000)		(1,755,000)
Totales	B/. 19,9	048,156	<u>B/.</u>	17,319,120

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

		Marzo	Diciembre
		2019	2018
Por antigüedad de saldos:			
0 - 30 días	В/.	8,135,254	B/. 5,636,502
31 - 60 días		5,210,126	4,494,309
61 - 90 días		2,866,330	3,096,291
91 — 120 días o más		4,044,745	4,250,130
Totales	В/.	20,256,455	B/. 17,477,232

say Roug

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

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

	Marzo 2019	Diciembre 2018	
Cuentas por cobrar vigentes Cuentas por cobrar no vencidas, no deterioradas	B/. 13,345,380 <u>6,911,075</u>	B/. 10,130,811 _7,346,421	
Saldos	B/. <u>20,256,455</u>	B/. <u>17,477,232</u>	

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

61 - 90 días	В/.	2,866,330	В/.	3,096,291
91 - 120 días o más		4,044,745		4,250,130
Saldos	В/.	6,911,075	B/.	7,346,421

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 2019 y 2018 de B/.1,755,000, para posibles saldos de cuentas malas.

		Marzo 2019	1	Diciembre 2018
Saldo al inicio del año Menos: descarte a la reserva Sub total	В/.	1,755,000 	В/.	1,294,000 (343,461) 950,539
Más: reservas para cuentas malas				804,461
Saldo al final del año	В/.	1,755,000	В/.	1,755,000

La Empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. El monto de B/.1,755,000, corresponde al saldo del balance al 31 de marzo 2019, para el período de 2018 se consideraron cuentas incobrables por B/.343,461, y se aumentó la provisión por B/.804,461.

say parl

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

3. Cuentas por cobrar - empleados

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

		Marzo			Diciembre			
		2019	%		2018	%		
30 días	В/.	27,417	16.02	B/.	18,597	24.18		
60 días		18,612	10.87		28,194	36.66		
90 días		106,889	62.42		15,338	19.94		
120 días o más		18,312	10.69		14,779	19.22		
Totales	В/.	171,230	100.00	B/.	76,908	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 marzo 2019 asciende a B/.31,214,106 y para (diciembre 2018: B/.27,336,759), 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/.1,000,742 para marzo 2019 y (diciembre 2018: B/.1,203,364), 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/.12,727 para el 31 de marzo 2019, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado por B/.236,605 al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2018, que asciende a B/.249,332.

7. Adelantos a compras

El monto de B/.2,808,089 para marzo 2019 y (diciembre 2018: B/.4,812,790), corresponden a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.325,579 para marzo 2018 y (diciembre 2018: B/.388,995), corresponden a otros activos corrientes. Se desglosa así:

		Marzo 2019	Ι	Diciembre 2018
Cuentas por cobrar - otros	В/.	175,752	В/.	302,593
Gastos pagados por adelantado		59,924		86.402
Cuentas por cobrar - transitorias		89,903		
Totales	В/.	325,579	B/.	388,995

2 peus

· (Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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:

	Marzo 2019	Diciembre 2018
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc. (*)	B/. 14,419,211	B/. 13,132,159
CM Realty, S.A.	5,205,139	5,309,720
Totales	19,624,350	18,441,879
CUENTAS POR PAGAR		
CM Financiera, S.A	391,505	4
CMN, S. A.		5,479
Totales	B/. <u>391,505</u>	B/. <u>5,479</u>

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

Lay

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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

Al 31 de marzo de 2019 y diciembre 2018, se detalla a continuación:

Al 31 de marzo de 2019		Equipo rodante		Mobiliario y equipos		Mejoras		Totales
COSTO DE ADQUISICIÓN		IOGALIC		y equipos		Mejoras		Totales
Saldos al inicio del año	В/.	4,604,495	Β/.	32,268,727	B/.	31,054,770	В/.	67,927,992
Más: adiciones	MARK	52,521		528,788		1,048,054	SCHOOL SCHOOL	1,629,363
ventas y descartes		(38,137)		AZDANY JAWANI PRI PA		in Arthur Arthur		(38,137)
Saldos al 31 de marzo		4,618,879		32,797,515		32,102,824	51 L	69,519,218
DEPRECIACIÓN ACUMULADA								
Saldos al inicio del año		(4,050,543)		(15,245,178)		(11,001,429)		(30,297,150)
Más: gastos del año		(83,724)		(597,832)		(384,695)		(1,066,251)
Menos: ventas y descartes		37,899				-		37,899
Saldos al 31 de marzo	- 5	(4,096,368)		(15,843,010)		(11,386,124)	9 19	(31,325,502)
Saldos netos	-	522,511		16,954,505		20,716,700		38,193,716
Al 31 de diciembre de 2018								
COSTO DE ADQUISICIÓN								
Saldos al inicio del año		4,509,416		31,061,519		30,704,714		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)		=		-	ş .	(38,504)
Saldos al 31 de diciembre	-	4,604,495		32,268,727	l.	31,054,770	5 33 8 32	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	123	38,504				27	85 4	38,504
Saldos al 31 de diciembre	-	(4,050,543)		(15,245,178)		(11,001,429)		(30,297,150)
Saldos netos	B/	553,952	В/.	17,023,549	B/.	20,053,341	В/.	37,630,842



(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

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/.1,649,660 para marzo 2019 y (diciembre 2018: B/.1,567,059).

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/.1,160,000 para marzo 2019 y (diciembre 2018: B/.1,181,725), corresponden a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

12. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.500,000 para marzo 2019 y diciembre 2018, 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 marzo 2019 y diciembre 2018, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

13. Depósitos de garantía

El monto de B/.17,680 para marzo 2019 y diciembre 2018, corresponden a depósitos varios.

14. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

		Marzo 2019		Diciembre 2018
Locales Extranjeros	В/.	18,026,305 7,351,731	В/.	15,044,928 _7,430,513
Totales	В/.	25,378,036	В/.	22,475,441

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

14. Cuentas por pagar - proveedores (Continuación)

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

		Marzo			Diciembre	
		2019	%		2018	%
Corrientes / 30 días	B/.	9,517,563	37.50	B/.	6,908,975	30.74
60 días		7,740,457	30.50		7,048,855	31.37
90 días		3,801,620	14.98		4,671,209	20.78
120 días o más		4,318,396	17.02		3,846,402	17.11
Totales	B/. 2	25,378,036	100.00	В/.	22,475,441	100.00

15. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.452,072 para marzo 2019 y (diciembre 2018: B/.515,665), se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponden a las cuotas obrero-patronales, de los salarios pagados en el mes marzo 2019 y diciembre 2018. Estas cuotas obrero - patronales, se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de abril 2019 y enero 2019, respectivamente.

16. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.724,763 para marzo 2019 y (diciembre 2018: B/.852,023), corresponden a los anticipos recibidos de clientes para abonos a futuras compras.

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

El monto de B/.191,716 para marzo 2019 y (diciembre 2018: B/.359,064), se le adeuda al Tesoro Nacional y corresponden al I.T.B.M.S. de las operaciones de compra y venta del mes de marzo 2019 y diciembre 2018. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de abril y enero 2019, respectivamente.

guy Ray

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

18. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta para marzo de 2019 y para diciembre 2018, se detalla así:

	Marzo		D	iciembre	
		2019		2018	
Gastos acumulados por pagar	В/.	1,305,054	B/.	856,428	
Descuentos de empleados		156,239		42,675	
Provisión - intereses sobre VCN's por pagar		8,889		8,889	
Planilla por pagar		2000 COS		150	
Reclamos por cobrar		1,606			
Totales	В/.	1,471,788	B/.	908,142	

19. 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 marzo de 2019, todas las acciones han sido emitidas y en circulación.

20. Utilidades no distribuidas

A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.553,345 para marzo 2019 y diciembre 2018, correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto sobre dividendos.

21. Servicios prestados en tiendas

El saldo de esta cuenta para marzo de 2019 y para marzo 2018, se detalla así:

	Marzo 2019		Marzo 2018
Servicios prestados en relacionadas Servicios prestados en tiendas	B/. 1,500,000 <u>950,7664</u>	В/.	1,500,000 <u>557,613</u>
Totales	B/. 2,450,764	В/.	2,057,613

Ley

Rul

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

22. Gastos generales y administrativos

Al 31 de marzo 2019 y 2018, los gastos generales y administrativos se detallan, así:

		2019 PRIMER TRIMESTRI	r	2018 PRIMER	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	В/.				
Propaganda	ы,	5,786,745 335,789	B/.	5,426,625 408,959	THE THE P. T.
Honorarios profesionales y legales		188,620		118,925	(73,170) 69,695
Impuestos		272,477		303,783	(31,306)
Seguros		59,710		390,113	(330,403)
Útiles de oficina		78,459		92,350	(13,891)
Reparaciones y mantenimiento		491,034		629,455	(138,421)
Alquileres		1,845,617		1,799,854	45,763
Combustible y lubricantes		92,580		88,749	3,831
Depreciación y amortización		1,066,251		1,106,430	(40,179)
Agua, energía eléctrica y teléfono		243,457		267,542	(24,085)
Vigilancia		138,375		147,697	(9,322)
Comunicación		29,456		34,469	(5,013)
Bancarios		20,062		59,896	(39,834)
Comisiones a terceros		291,127		259,988	31,139
Aseo y limpieza		76,752		66,858	9,894
Servicio de correo		15,205		12,670	2,535
Fletes		1,237,069		1,248,964	(11,895)
Almacenaje y retenciones		59,350			59,350
Material de empaque y suministros		85,617		169,755	(84,138)
Timbres y papel sellado		283		459	(176)
Atención a clientes y ofertas		79,179		88,021	(8,842)
Manejo cuenta Pro - Futuro		8,341		8,141	200
Licencias informáticas		62,532		32,275	30,257
Recaudación de dinero		22,947		26,899	(3,952)
Pallets		11,003		9,478	1,525
Gastos no deducibles		558		762	(204)
I.T.B.M.S asumido		1,101		7.4	1,101
Otros gastos administrativos		7,467		2,908	4,559
Gastos - emisión de bonos		9,213		9,063	150
Muestras para tiendas		534		1,744	(1,210)
Donaciones	-	7,242		4,711	2,531_
Totales	В/.	12,624,152	В/.	12,817,543	B/. (193,391)

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2019

23. Gastos de personal

Al 31 de marzo 2019 y 2018, los gastos de personal se detallan, así:

	Marzo 2019	Marzo 2018
Salarios y comisiones	B/. 3,505,724	B/. 3,387,327
Preavisos y vacaciones	424,237	373,205
Bonificaciones y décimo tercer mes	345,925	331,163
Prestaciones sociales	670,176	607,624
Representación	329,755	173,977
Incentivo de producción	1,190	
Prima de antigüedad	73,759	70,369
Indemnización	92,073	128,774
Viajes y viáticos	73,557	126,712
Educación, seminarios y capacitación	53,203	36,746
Cuotas y suscripciones	22,425	14,633
Transporte	14,725	14,926
Uniformes de empleados	39,079	61,653
Otros	140,917	99,516
Totales	B/. <u>5,786,745</u>	B/. 5,426,625

La Empresa tiene 1,742 y 1,677 empleados para marzo 2019 y 2018, respectivamente.

24. Intereses ganados

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, los intereses ganados se detallan, así:

		Marzo 2019		Marzo 2018
Banco General, S. A.	В/.	1,983	B/.	2,060
Banco Panamá		10,991		30
Pro-Futuro		11,453		15,069
Totales	В/.	24,427	B/.	17,159

Lay

Ruy