República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

Anexo No.1
Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

JUNIO 2020

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Trimestre Terminado al 30 de Junio de 2020
Nombre del Emisor: Cochez y Compañía, S. A.
Valores que ha registrado: Bonos Corporativos
Números de Teléfono y Fax del Emisor: Teléfono 302-4444; Fax 302-8677
Domicilio /Dirección física del Emisor: Via Tocumen Final, Edificio Centro Logístico Cochez, enfrente de Parque Sur.
Nombre de la persona de contacto del Emisor: Arturo Cochez M.
Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor: acochez@cochezycia.com

Número de Resolución	Fecha de Emisión	Monto de la Emisión	Monto en Circulación 30 –Junio- 20
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

Az

I Parte:

De conformidad con el Artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, 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 VIII. del Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010. Adicionalmente el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el período que se reporta (a manera de ejemplo, pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial, asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.).

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del trimestre que finalizó el 30 de junio de 2020, la Empresa tiene un capital de trabajo de $36,817,622 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 2020 y los tres trimestres anteriores:

	Junio - 20	Marzo -20	Diciembre -19	Septiembre-19
Liquidez				
Capital de Trabajo	36,817,622	29,512,445	29,579,375	30,202,044
Razón Corriente	2.59	2.01	2.12	1.95
Rotación de Inventario	105 días	71 días	62 días	61 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	88 días	74 días	65 días	76 días

	Junio - 20	Marzo -20	Diciembre -19	Septiembre-19
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0%	0%	0%	0%
Activos financieros por proveedores	14.34%	18.62%	16.38%	20.06%
Activos financieros por Bonos	69.45%	62.00%	64.89%	61.73%
Activos financieros por el Patrimonio	11.45%	12.74%	13.60%	12.03%

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2020, el capital social autorizado de la sociedad es de $800,000 divididos en 10,000,000 de acciones comunes nominativas.

Los resultados antes de impuestos al 30 de junio de 2020 ascienden a una pérdida por $3,343,286

C. Resultados de las Operaciones

	30-Junio-20	30-Junio-19	VariaciónUSD$	%
Ventas	63,137,676	117,906,529	(54,768,853)	(46.4%)
Costo de ventas	48,700,131	93,346,389	(44,646,258)	((47.8%)
Utilidad bruta	14,437,545	24,560,140	(10,122,595)	(41.2%)
Gastos generales e intereses	20,790,222	28,447,001	(7,656,779)	(26.9%)
Servicios prestados en tiendas	2,431,229	5,440,904	(3,009,675)	(55.3%)
(Pérdida)Utilidad antes de impuestos y otros ingresos	(3,921,448)	1,554,043	(5,475,491)	+(100%)
Otros ingresos	578,162	1,154,921	(576,696)	(49.9%)
(Pérdida) Utilidad antes de impuestos	(3,343,286)	2,708,964	(6,052,250)	+(100%)
Eficiencia operativa	1.44	1.15		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Resaltar que debido a las medidas sanitarias por el Covid 19, las operaciones de venta de la empresa estuvieron cerradas desde el 25 de marzo e impactadas desde mediados de marzo por la contracción en el consumo nacional a consecuencia de la pandemia.

El 1° de junio de 2020 se permitió la apertura de las tiendas al público. El inicio de operaciones ha sido complicado pues al finalizar el primer semestre, existían aún en el país restricciones de movilidad por factores tales como número de cédula y género. También afectó el hecho de los días de cuarentena total los días de la semana y la limitación de horarios y cantidad de trabajadores que podían laborar en las empresas autorizadas. La actividad de construcción en general aún se encuentra suspendida.

Al 30 de junio de 2020, la empresa presenta una disminución en ventas de $54.7 millones de dólares lo cual representa 46.4% en términos relativos, respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior es efecto de la afectación en la operación del negocio, producto de las medidas de control del Covid 19.

El margen bruto presenta un incremento de 2.4% respecto al periodo anterior debido a la composición de las ventas. No obstante lo anterior, la baja en utilidad bruta ha sido por el orden de los $10.1 millones de dólares.

Los gastos generales y administrativos / intereses tienen una variación neta de disminución de $7.6 millones de dólares directamente relacionada con el cierre de operaciones por más de dos meses, lo cual produjo reducciones en la generalidad de los gastos operativos, especialmente en rubros tales como personal y alquileres.

D. Análisis de Perspectivas

Para el periodo 2020, se espera que las operaciones de la empresa tengan un rango aproximado de un -20% a +1%.

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

Estados Financieros interinos del emisor correspondientes al Trimestre para el cual está reportando.

Adjuntamos Estados Financieros al 30 de Junio de 2020

III Parte:

Cuando aplique, Estados Financieros interinos correspondientes al Trimestre para el cual está reportado el emisor, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso que el garante o fiadores de los valores registrados no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Interinos.

No Aplica.

IV Parte:

Cuando aplique, Certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

No Aplica

V Parte:
Divulgación

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y al público en general, dentro de los dos (2) meses siguientes al cierre del trimestre correspondiente, por alguno de los medios que allí se indican.

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

   1.1 Diario de circulación nacional:

   1.2 Periódico o revista especializada de circulación nacional:

   1.3 <u>Portal o Página de Internet Colectivas (web sites), del emisor, siempre que sea de acceso público: www.cochezycia.com</u>

1.4 El envió, 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.

1.5 El envío de los Informes o reportes periódicos que ha 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: 30 de agosto de 2020

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

Firma (s)

El Informe de Actualización Trimestral 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
Presidente

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2020

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 - 29
Emisión de VCN´s, según Resolución de la SMV:210- 09 COCH0500001220K del 10 de junio de 2020	16
Emisión de Bonos, según Resolución No.: CNV No. 269-11 del 8 de Agosto de 2011	17 - 18

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión
Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2020, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, por los seis (6) meses terminados en esa fecha, así, como las notas explicativas a los estados financieros que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros interinos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa al 30 de junio de 2020, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo desde el 1 de enero al 30 de junio de 2020 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 importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

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

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

..../....

Responsabilidad del Auditor en relación con la revisión 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.

21 de agosto de 2020
Panamá, República de Panamá

Baneta y Asociados

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2020

ACTIVOS	NOTAS		30 de Junio 2020		31 de Diciembre 2019
Activos corrientes					
Efectivo en caja y bancos	1	B/.	11,324,815	B/.	2,249,802
Cuentas por cobrar clientes - netas	2		14,698,887		17,152,541
Cuentas por cobrar - empleados	3		34,717		124,501
Inventario de mercancías	4		30,483,817		31,733,100
Inventario de mercancías en tránsito	5		378,431		1,269,647
Impuesto sobre la renta - adelantado	6		104,755		104,755
Adelantos a compras	7		1,064,102		2,619,329
Otros activos corrientes	8		1,816,637		626,367
Total de activos corrientes			59,906,161		55,880,042
Cuentas entre empresas relacionadas	9		5,247,746		15,952,191
Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	10		39,954,830		40,939,087
Activo por derechos de uso - neto	11		516,980		608,212
Otros activos					
Fondo de cesantía	12		1,834,937		1,674,500
Fondo de pensiones y reservas	13		500,000		500,000
Depósitos de garantía	14		17,680		17,680
Construcción en proceso	15		5,460		-
Total de otros activos			2,358,077		2,192,180
Total de activos		B/.	**107,983,794**	B/.	115,571,712

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 30 de junio de 2020

PASIVOS	**NOTAS**		**30 de Junio 2020**		31 de Diciembre 2019
Pasivos corrientes					
Cuentas por pagar - proveedores	**16**	B/.	15,486,294	B/.	18,927,663
Impuestos y retenciones por pagar	**17**		190,315		559,349
Anticipos recibidos de clientes	**18**		890,619		686,404
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	**19**		253,941		456,069
Valores Comerciales Negociables	**F**		5,000,000		5,000,000
Otros pasivos corrientes	**20**		1,267,370		671,182
Total de pasivos corrientes			23,088,539		26,300,667
Cuentas entre empresas relacionadas	**9**		425,901		1,311,881
Pasivos a largo plazo					
Bonos corporativos por pagar	**F**		70,000,000		70,000,000
Pasivos por arrendamiento	**21**		516,980		608,212
Otros pasivos					
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	**12**		1,083,007		1,138,299
Reservas para pensiones	**13**		500,000		500,000
Total de otros pasivos			1,583,007		1,638,299
Total de pasivos			95,614,427		99,859,059
PATRIMONIO					
Capital pagado	**22**		800,000		800,000
Utilidades no distribuidas	**23**		11,569,367		14,912,653
Total de patrimonio			12,369,367		15,712,653
Total de pasivos y patrimonio		B/.	**107,983,794**	B/.	115,571,712

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

	NOTAS	2020 SEMESTRE ACUMULADO	%	2019 SEMESTRE ACUMULADO	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas	24	B/. 63,137,676	100.00	B/. 117,906,529	100.00	B/. (54,768,853)	(46.45)
Menos: costos de las ventas							
Inventario de mercancías al 1 de enero		31,733,100		27,336,759		4,396,341	
Más: compras		47,450,848		96,326,688		(48,875,840)	
		79,183,948		123,663,447		(44,479,499)	
Menos: inventario de mercancías al 30 de junio		30,483,817		30,317,058		166,759	
Costos de las ventas		48,700,131	77.13	93,346,389	79.17	(44,646,258)	
Ganancia bruta en ventas		14,437,545	22.87	24,560,140	20.83	(10,122,595)	(41.22)
Menos: gastos generales y administrativos	24/26/27	(15,153,509)	(24.00)	(23,182,475)	(19.66)	8,028,966	(34.63)
(Pérdida) utilidad en operaciones		(715,964)	(1.13)	1,377,665	1.17	(2,093,629)	(151.97)
Mas: otros ingresos y (egresos)							
Servicios prestados en tiendas	25	2,431,229	3.85	5,440,904	4.61	(3,009,675)	(55.32)
Depreciaciones y amortizaciones		(2,485,659)	(3.94)	(2,137,928)	(1.81)	(347,731)	16.26
Intereses pagados	28	(3,151,054)	(4.99)	(3,126,598)	(2.65)	(24,456)	0.78
Otros	29	534,649	0.85	1,106,813	0.94	(572,164)	(51.69)
Intereses ganados	30	43,513	0.07	48,045	0.04	(4,532)	(9.43)
Descarte de activo fijo		-	-	63	0.00	(63)	(100.00)
Total de otros ingresos y (egresos)		(2,627,322)	(5.08)	1,331,299	0.15	(3,958,621)	(297.35)
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta		(3,343,286)	(5.30)	2,708,964	2.30	(6,052,250)	(223.42)
Menos: impuesto sobre la renta		-	-	406,593	0.34	(406,593)	100.00
(Pérdida) utilidad neta		B/. (3,343,286)	(5.30)	B/. 2,302,371	1.95	B/. (5,645,657)	(245.21)

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

	2020 PRIMER TRIMESTRE	%	2020 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2020 SEMESTRE ACUMULADO	%	2019 PRIMER TRIMESTRE	%	2019 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2019 SEMESTRE ACUMULADO	%	AUMENTO O (DISMINUCION)	%
Ventas netas	B/. 49,796,211	100,00	B/. 13,341,465	100,00	B/. 63,137,676	100,00	B/. 57,641,610	100,00	B/. 60,264,919	100,00	B/. 117,906,529	100,00	B/. (54,768,853)	(46,45)
Menos: costo de las ventas														
Inv. de mercancías al 1 de enero	31,733,100		31,826,965		31,733,100	-	23,156,759		31,214,906		27,156,759		4,346,341	
Más: compras	38,926,461		8,524,287		47,450,848		49,478,948		46,847,740		96,326,688		(48,875,840)	
	70,659,561		40,351,252		79,183,948		76,815,707		78,061,646		123,663,447		(44,479,499)	
Menos: inventario de mercancías	31,826,965		30,483,817		30,483,817		31,214,906		30,337,038		30,337,038		166,759	
Costos de las ventas	38,832,596	77,98	9,867,435	73,96	48,700,131	77,11	45,601,601	79,11	47,724,788	79,22	93,346,359	79,17	(44,646,258)	(47,83)
Ganancia bruta en ventas	10,963,615	22,02	3,473,930	26,04	14,437,545	22,87	12,040,009	20,89	12,540,131	20,78	24,560,149	20,83	(10,122,595)	(41,22)
Menos: gastos generales y administrativos	(11,919,561)		(3,233,926)		(15,153,509)		(11,557,901)		(11,624,574)		(23,182,475)		6,028,966	(34,63)
(Pérdida) utilidad en operaciones	(955,968)		240,004		(715,964)	(1,13)	482,108	0,84	895,557	1,49	1,377,665	1,17	(2,093,629)	(151,97)
Mas: otros ingresos y (egresos)														
Servicios prestados en tiendas	2,330,185	4,68	101,044	0,76	2,431,229	3,85	2,450,764	4,25	2,990,140	4,96	5,440,904	4,61	(3,009,675)	(55,32)
Depreciaciones y amortizaciones	(1,254,092)	(2,52)	(1,231,567)	(9,23)	(2,485,659)	(3,94)	(1,066,251)	(1,85)	(1,071,677)	(1,78)	(2,137,928)	(1,81)	(347,731)	(16,26)
Intereses pagados	(1,574,537)	(3,16)	(1,576,517)	(11,82)	(3,151,054)	(4,99)	(1,554,110)	(2,70)	(1,572,488)	(2,61)	(3,126,598)	(2,65)	(24,456)	0,78
Otros	447,349	0,90	86,800	0,65	534,649	0,85	608,863	1,06	497,950	0,83	1,106,813	0,94	(572,164)	(51,69)
Intereses ganados	21,251	0,04	22,262	0,17	43,513	0,07	28,427	0,04	23,618	0,04	48,045	0,04	14,532)	(9,43)
Descuento de activo fijo	-	-	-	-	-	-	63		-	-	63	-	(63)	(100,00)
Total de otros ingresos y (egresos)	(29,541)	(0,06)	(2,597,938)	(22,63)	(2,627,322)	(4,16)	463,756	0,80	867,543	1,44	1,331,299	1,13	(3,958,621)	(297,35)
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(985,312)	(1,97)	(2,357,974)	0,10	(3,343,286)	(5,30)	945,864	1,63	1,761,100	2,93	2,708,964	2,30	(6,052,250)	(223,42)
Menos: impuesto sobre la renta	-	-	-	(0,12)	-	-	236,605	0,41	169,988	0,28	406,593	0,34	(406,593)	100,00
(Pérdida) utilidad neta	B/. (985,312)	(1,98)	B/. (2,357,974)	0,75	B/. (3,343,286)	(5,31)	B/. 709,259	1,21	B/. 1,593,112	2,64	B/. 2,302,371	1,95	B/. (5,645,657)	(245,21)

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total del patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2019		B/. 800,000	B/. 12,484,194	B/. 13,284,194
Menos: impuesto complementario	23	-	(687,057)	(687,057)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2019		-	3,115,516	3,115,516
Saldos al 31 de diciembre de 2019		800,000	14,912,653	15,712,653
Saldos al 1 de enero de 2019		800,000	15,599,710	16,399,710
Menos: impuesto complementario	23	-	(687,057)	(687,057)
(Pérdida) neta al 30 de junio de 2020		-	(3,343,286)	(3,343,286)
Saldos al 30 de junio de 2020		B/. **800,000**	B/. **11,569,367**	B/. **12,369,367**

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

		2020		2019
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Efectivo recibido de:				
Ventas de mercancías netas de cuentas por cobrar - clientes y anticipos recibidos de clientes	B/.	65,885,329	B/.	112,203,877
Intereses ganados		43,513		48,045
Otros ingresos		2,965,878		6,547,780
Total de efectivo recibido		68,894,720		118,799,702
Efectivo utilizado en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(48,445,774)		(93,432,839)
Gastos generales y administración		(16,158,742)		(23,293,604)
Pago de impuestos		(215,302)		(707,574)
Total de efectivo utilizado		(64,819,818)		(117,434,017)
Efectivo neto, recibido de actividades de operación		4,074,902		1,365,685
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo utilizado en:				
Aportes al fondo de cesantía		(160,437)		(104,830)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(1,501,403)		(2,221,542)
Variación de construcciones en proceso		(5,460)		-
Efectivo neto, utilizado en actividades de inversión		(1,667,300)		(2,326,372)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Efectivo recibido utilizado en:				
Abonos recibidos de empresa relacionada		10,704,445		21,374,839
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(885,980)		(21,725,920)
Intereses pagados		(3,151,054)		(3,126,598)
Efectivo neto, utilizado en actividades de financiamiento		6,667,411		(3,477,679)
Aumento en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		9,075,013		(4,438,366)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,249,802		4,983,658
Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio	B/.	**11,324,815**	B/.	545,292

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

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 veinte (20) sucursales Cochez, más una (1) sucursal KOHLER, Signature Store by Cochez, y el centro de acopio y distribución.

B. Base de preparación

a) Declaración de cumplimiento

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

b) Base de medición

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

c) Uso de estimaciones y Juicios

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

d) Moneda Funcional y de Presentación

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

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 2020, son consistentes con aquellas utilizadas en el año anterior.

a) Medición de Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

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

b) Activos y Pasivos Financieros

(b.1) Reconocimiento

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

(b.2) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

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

c) Baja en Activos Financieros

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

d) Deterioro de activo

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

e) Instrumentos financieros

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

f) Efectivo y equivalente de efectivo

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

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.
Riesgo medio	15%	Clientes morosos con fianza, y clientes con crédito rotativo.
Riesgo bajo	5%	Clientes de consumo y Proyectos de Suministros.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

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

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.

l) Inventario de mercancías

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

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

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

Erogaciones subsecuentes:

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

Depreciación:

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

	Vida útil estimada
Mobiliario y equipos de oficina	De 3 a 10 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 20 años
Equipo rodante	De 3 a 10 años

n) Reconocimiento de ingresos

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

o) Costos financieros

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

p) Ingresos y gastos por intereses

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

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

q) Declaraciones de renta

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

D. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones Adoptadas

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones que han sido adoptadas en la preparación de los estados financieros.

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 miden 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.

La Empresa para el período 2019, realizó el análisis a los contratos de arrendamientos, para la adopción de la norma.

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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

E. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)

a) Riesgo de Crédito (continuación)

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 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 30 de junio de 2020, los activos y pasivos financieros mantienen vencimiento a corto y largo plazo.

d) Administración de Capital

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

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 2020**	Diciembre 2019
a. Valores Comerciales Negociables (VCN's) Consta de B/.5,000,000, tasa de interés (5%) anual, vencimiento hasta diciembre 2020.		
De esta emisión hay en circulación el monto de:	B/. **5,000,000**	B/. 5,000,000

La Empresa obtuvo una autorización para la Emisión Pública de los Valores Comerciales Negociables, mediante la Resolución emitida por la Superintendencia de Mercados de Valores, Serie COCH0500001220K del 10 de junio de 2020.
Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha de la oferta:	10 de junio de 2020
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:	7 de diciembre de 2020
Tasa de interés:	5% anual, pagadero trimestralmente
Pago de Capital:	A su vencimiento

Al cierre 30 de junio de 2020 y 2019 la Empresa, ha emitido bonos por la suma de B/.**70,000,000** divididos, así:

a. Cuarta Emisión de Bonos	**Junio 2020**	Diciembre 2019
Serie: **D**	B/. 50,000,000	B/. 50,000,000
Serie: **E**	10,000,000	10,000,000
Serie: **F**	10,000,000	10,000,000
Total Emisión de Bonos	B/. 70,000,000	B/. 70,000,000

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

F. Emisión de Bonos (Continuación)

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

F. Emisión de Bonos (Continuación)

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

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

	Junio 2020	Diciembre 2019
Efectivo en caja	B/. 80,626	B/. 82,486
Banco General, S. A.	11,024,441	1,939,518
Banistmo, S. A.	-	533
MMG Bank Corp.	24,262	31,992
Banco Panamá	573	600
Bac Credomatic	194,913	194,673
Totales	B/. **11,324,815**	B/. 2,249,802

2. Cuentas por cobrar clientes - netas
Las cuentas por cobrar clientes - netas, presentan un índice de cobrabilidad de **88** días, para el período transcurrido al 30 de junio de 2020 y 71 días para diciembre 2019. Estos saldos a la fecha del balance analizados por su antigüedad se detallan así:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Clientes	B/. 14,579,480	B/. 17,320,975
Cuentas del gobierno	1,693,667	1,405,826
Subtotales	16,273,147	18,726,801
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(1,574,260)	(1,574,260)
Totales	B/. 14,698,887	B/. 17,152,541

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

Por antigüedad de saldos:	Junio 2020	Diciembre 2019
0 - 30 días	B/. 1,209,431	B/. 5,284,651
31 - 60 días	94,320	3,482,367
61 - 90 días	29,578	2,592,357
91 - 120 días o más	13,246,151	5,961,600
Totales	B/. 14,579,480	B/. 17,320,975

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

2. Cuentas por cobrar clientes - netas (Continuación)

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

	Junio 2020	Diciembre 2019
Cuentas por cobrar vigentes	B/. 1,303,751	B/. 8,767,018
Cuentas por cobrar no vencidas, no deterioradas	13,275,729	8,553,957
Saldos	B/. **14,579,480**	B/. 17,320,975

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

	Junio 2020	Diciembre 2019
61 - 90 días	B/. 29,578	B/. 2,592,357
91 – 120 días o más	13,246,151	5,961,600
Saldos	B/. 13,275,729	B/. 8,553,957

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 2020 y 2019 de B/.**1,574,260**, para posibles saldos de cuentas malas.

	Junio 2020	Diciembre 2019
Saldo al inicio del año	B/. 1,574,260	B/. 1,755,000
Menos: descarte a la reserva	-	(830,740)
Sub total	1,574,260	924,260
Más: reservas para cuentas malas	-	650,000
Saldo al final del año	B/. 1,574,260	B/. 1,574,260

La Empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. El monto de B/.**1,574,260**, corresponde al saldo del balance al 30 de junio 2020, para el periodo de 2019 se consideraron cuentas incobrables por B/.830,740, y se aumentó la provisión por B/.650,000.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

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

	Junio 2020	%	Diciembre 2019	%
30 días	B/. 4,716	13.58	B/. 29,326	23.55
60 días	142	0.41	16,893	13.57
90 días	152	0.44	10,177	8.17
120 días o más	29,707	85.57	68,105	54.71
Totales	B/. **34,717**	100.00	B/. 124,501	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 2020 asciende a B/.**30,483,817** y para (diciembre 2019: B/.31,733,100), distribuido entre Casa Matriz, veinte (**20**) 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/.**378,431** para junio 2020 y (diciembre 2019: B/.1,269,647), 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/.**104,755** para el 30 de junio 2020, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado.

7. Adelantos a compras
El monto de B/.**1,064,102** para junio 2020 y (diciembre 2019: B/.2,619,329), corresponden a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

8. Otros activos corrientes
El monto de B/.**1,816,637** para junio 2020 y (diciembre 2019: B/.626,367), corresponden a otros activos corrientes. Se desglosa así:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Cuentas por cobrar - otros	B/. 750,603	B/. 312,439
Gastos pagados por adelantado	700,501	187,902
Cuentas por cobrar - transitorias	255,733	40,664
Reclamos por cobrar	109,800	85,362
Totales	B/. **1,816,637**	B/. 626,367

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

9. Cuentas entre empresas relacionadas

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

Se desglosa, así:

	Junio 2020	Diciembre 2019
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc. (*)	B/. 3,327,071	B/. 14,130,882
Grupo Industrial Canal, S. A.	1,836,714	1,682,724
CM Portafolio, S. A.	51,731	51,730
CM Financiera, S. A.	9,973	67,167
TCP, S. A.	22,257	19,688
Totales	5,247,746	15,952,191
CUENTAS POR PAGAR		
Geo F. Novey, Inc.	196,194	1,018,801
Grupo Industrial Canal, S. A.	-	238,631
Aserradero Ipeti, S. A.	137,177	38,258
CM Realty, S. A.	87,500	15,280
CM Financiera, S. A.	4,119	-
TCP2, S. A.	911	911
Totales	B/. 425,901	B/. 1,311,881

(*) Corresponde a fondos, para capital de trabajo e inversiones.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

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

Al 30 de junio de 2020 y diciembre 2019, se detalla a continuación:

Al 30 de junio de 2020	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	B/. 4,859,210	B/. 36,569,433	B/. 33,803,092	B/. 75,231,735
Más: adiciones	44,700	1,362,956	93,747	1,501,403
ventas y descartes	(15,008)	-	-	(15,008)
Saldos al 30 de junio	4,888,902	37,932,389	33,896,839	76,718,130
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(4,288,881)	(17,431,840)	(12,571,927)	(34,292,648)
Más: gastos del año	(187,246)	(1,479,413)	(819,000)	(2,485,659)
Menos: ventas y descartes	15,007	-	-	15,007
Saldos al 30 de junio	(4,461,120)	(18,911,253)	(13,390,927)	(36,763,300)
Saldos netos	**427,782**	**19,021,136**	**20,505,912**	**39,954,830**
Al 31 de diciembre de 2019				
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	4,604,495	32,268,727	31,054,770	67,927,992
Más: adiciones	402,665	4,589,518	2,748,322	7,740,505
ventas y descartes	(147,950)	(288,812)	-	(436,762)
Saldos al 31 de diciembre	4,859,210	36,569,433	33,803,092	75,231,735
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(4,050,543)	(15,245,178)	(11,001,429)	(30,297,150)
Más: gastos del año	(386,049)	(2,440,419)	(1,570,498)	(4,396,966)
Menos: ventas y descartes	147,711	253,757	-	401,468
Saldos al 31 de diciembre	(4,288,881)	(17,431,840)	(12,571,927)	(34,292,648)
Saldos netos	B/. 570,329	B/. 19,137,593	B/. 21,231,165	B/. 40,939,087

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

11. Activos por derechos de uso

El saldo de B/.**516,980** para junio 2020 y (diciembre 2019: B/.608,212), se detalle así:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Costo:		
Al inicio del año	B/. 608,212	B/. 790,675
Depreciación acumulada:		
Menos:		
Gasto del año	91,232	182,463
Saldo neto	B/. 516,980	B/. 608,212

12. 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/.**1,834,937** para junio 2020 y (diciembre 2019: B/.1,674,500).

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/.**1,083,007** para junio 2020 y (diciembre 2019: B/.1,138,299), corresponden a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

13. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.**500,000** para junio 2020 y diciembre 2019, 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 2020 y diciembre 2019, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

14. Depósitos de garantía

El monto de B/.**17,680** para junio 2020 y diciembre 2019, corresponden a depósitos varios.

15. Construcción en proceso

El monto de B/.**5,460** para junio 2020, corresponden a los costos de construcción por remodelación en oficinas principales.

16. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Locales	B/. 8,413,546	B/. 11,137,669
Extranjeros	7,072,748	7,789,994
Totales	B/. 15,486,294	B/. 18,927,663

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

	Junio 2020	%	Diciembre 2019	%
Corrientes / 30 días	B/. 2,550,593	16.47	B/. 7,446,177	39.34
60 días	2,236,221	14.44	6,123,518	32.35
90 días	521,888	3.37	3,753,380	19.83
120 días o más	10,177,592	65.72	1,604,588	8.48
Totales	B/. 15,486,294	100.00	B/. 18,927,663	100.00

17. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.**190,315** para junio 2020 y (diciembre 2019: B/.559,349), se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponden a las cuotas obrero - patronales, de los salarios pagados en el mes junio 2020 y diciembre 2019. Estas cuotas obrero - patronales se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de julio 2020 y enero 2020, respectivamente.

18. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.**890,619** para junio 2020 y (diciembre 2019: B/.686,404), corresponden a los anticipos recibidos de clientes para abonos a futuras compras.

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

El monto de B/.**253,941** para junio 2020 y (diciembre 2019: B/.456,069), se le adeuda al Tesoro Nacional y corresponden al I.T.B.M.S. de las operaciones de compras y ventas del mes de junio 2020 y diciembre 2019. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de julio y enero 2020, respectivamente.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

20. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta para junio de 2020 y para diciembre 2019, se detalla así:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Cuentas por Pagar - Otros	B/. 1,084,616	B/. 570,141
Descuentos de empleados	51,357	40,654
Provisión - intereses sobre VCN´s por pagar	10,313	9,444
Décimo tercer mes	-	29
Planilla por pagar	121,084	50,914
Totales	B/. **1,267,370**	B/. 671,182

21. Pasivos por arrendamientos

El saldo de B/.**516,980** para junio 2020 y (diciembre 2019: B/.608,212), se detalle así:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Al inicio del año	B/. 608,212	B/. 790,675
Menos:		
Pagos - arrendamientos	91,232	182,463
Saldo al final del periodo	B/. **516,980**	B/. 608,212

22. 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 2020, todas las acciones han sido emitidas y están en circulación.

23. Utilidades no distribuidas

A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.**687,057** para junio 2020 y diciembre 2019, correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto sobre dividendos.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

24. Ventas netas

Al 30 de junio de 2020, en el estado de resultados se refleja una disminución en las ventas netas de B/.**54,768,853** lo cual representa el **46.45%** en términos relativos en comparación al primer semestre del año 2019. Esta afectación en la disminución de las ventas se debe a las medidas que tomó el Estado al decretar la Emergencia Nacional el 13 de marzo de 2020, por la pandemia mundial del COVID – 19, obligando a las empresas en general y a nivel nacional al cierre temporal de sus operaciones a partir del 25 de marzo de 2020, las cuales se reiniciaron el 1 de junio de 2020.

Gastos generales y administrativos: al 30 de junio de 2020, según estado de resultados los gastos reflejan una disminución de B/.**8,028,966** lo cual representa el **34.63%** esta disminución se debe al cierre temporal de la empresa producto de la pandemia COVID – 19, además, de otras consideraciones y acuerdos que tuvo que tomar la Empresa en relación a los gastos operativos, podemos mencionar algunos rubros de gastos como: gasto de personal, publicidad, honorarios, reparaciones y mantenimiento, alquileres y fletes.
(Véase Nota 26).

25. Servicios prestados en tiendas

El saldo de esta cuenta para 2020 y para 2019, se detalla así:

		2020		2019
Servicios prestados en relacionadas	B/.	1,770,000	B/.	3,180,000
Servicios prestados en tiendas		661,229		2,260,904
Totales	B/.	2,431,229	B/.	5,440,904

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

26. Gastos generales y administrativos

Al 30 de junio de 2020 el monto de B/.**15,153,509** (2018: B/.23,182,475), se detallan a continuación, así:

		2020		2019		**AUMENTO (DISMINUCIÓN)**
Gastos de personal	B/.	7,869,084	B/.	11,624,034	B/.	(3,754,950)
Propaganda		291,387		598,060		(306,673)
Honorarios profesionales y legales		238,816		463,199		(224,383)
Impuestos		215,302		285,550		(70,248)
Seguros		103,684		109,775		(6,091)
Útiles de oficina		105,663		157,290		(51,627)
Reparaciones y mantenimiento		645,555		1,071,065		(425,510)
Alquileres		2,350,872		3,692,419		(1,341,547)
Combustible y lubricantes		101,528		200,516		(98,988)
Agua, energía eléctrica y teléfono		442,276		526,371		(84,095)
Vigilancia		185,167		276,750		(91,583)
Comunicación		45,373		60,204		(14,831)
Bancarios		35,746		47,382		(11,636)
Comisiones a terceros		367,104		576,857		(209,753)
Aseo y limpieza		106,727		149,358		(42,631)
Servicio de correo		10,266		28,042		(17,776)
Fletes		1,504,592		2,552,308		(1,047,716)
Almacenaje y retenciones		-		66,849		(66,849)
Material de empaque y suministros		107,432		195,220		(87,788)
Timbres y papel sellado		107		460		(353)
Atención a clientes y ofertas		110,956		181,614		(70,658)
Manejo cuenta Pro - Futuro		17,774		16,791		983
Licencias informáticas		222,245		171,861		50,384
Recaudación de dinero		28,347		45,747		(17,400)
Pallets		2,600		14,661		(12,061)
Gastos no deducibles - IS/R		2,040		1,658		382
I.T.B.M.S. - asumido		2,300		2,961		(661)
Otros gastos administrativos		8,952		11,369		(2,417)
Gastos - emisión de bonos		29,776		44,878		(15,102)
Muestras para tiendas		338		1,734		(1,396)
Donaciones		1,500		7,492		(5,992)
Totales	B/.	**15,153,509**	B/.	23,182,475	B/.	(8,028,966)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020

27. Gastos de personal

Al 30 de junio 2020 y 2019, los gastos de personal se detallan, así:

		2020		2019
Salarios y comisiones	B/.	4,323,180	B/.	7,147,382
Preavisos y vacaciones		960,556		691,437
Bonificaciones y décimo tercer mes		512,261		671,171
Prestaciones sociales,		951,311		1,385,510
Representación		450,884		685,360
Incentivo de producción		-		1,630
Prima de antigüedad		100,461		148,769
Indemnización		242,590		202,950
Viajes y viáticos		57,286		161,467
Educación, seminarios y capacitación		33,673		89,951
Cuotas y suscripciones		30,422		42,419
Transporte		23,559		38,471
Sindicato		1,409		1,657
Uniformes de empleados		24,138		78,699
Otros		157,354		277,161
Totales	B/.	**7,869,084**	B/.	11,624,034

La Empresa tiene **1,312** y 1,622 empleados para junio 2020 y 2019, respectivamente.

28. Intereses pagados

El monto de B/.**3,151,054** para junio del 2020 y (junio 2019: B/.3,126,598), corresponden a intereses pagados en conceptos de bonos mediante el agente de pagos MMG Bank Corporation.

29. Otros ingresos

El monto de B/.**534,649** para junio del 2020 y (junio 2019: B/.1,106,813), corresponden principalmente a incentivos de proveedores varios por promoción de ventas, y otros servicios que presta la empresa.

30. Intereses ganados

Al 30 de junio de 2020 y 2019, los intereses ganados se detallan, así:

		2020		2019
Cuentas de ahorros - (Banco General, S. A.)	B/.	6,406	B/.	3,245
Cuenta corriente - (Banco Panamá)		-		10,991
Pro-Futuro		37,107		33,809
Totales	B/.	**43,513**	B/.	48,045