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

DICIEMBRE 2021

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 31 de Diciembre de 2021
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: Vía 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 31 –Diciembre- 21
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
SMV 95-21	17 de marzo de 2021	$15,000,000	$15,000,000

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 31 de diciembre de 2021, la Empresa tiene un capital de trabajo de $22,914,081 En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

A continuación, presentamos los datos principales del Emisor con respecto a la liquidez y los recursos de capital al 31 de diciembre de 2021 y los tres trimestres anteriores:

	Diciembre-21	Septiembre-21	Junio -21	Marzo - 21
Liquidez				
Capital de Trabajo	22,914,081	20,818,807	20,715,923	22,683,743
Razón Corriente	1.84	1.89	1.88	2.03
Rotación de Inventario	76 días	70 días	62 días	60 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	41 días	51 días	53 días	68 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0%	0%	0%	0%
Activos financieros por proveedores	15.97%	13.74%	12.30%	12.30%
Activos financieros por Bonos	76.08%	77.04%	76.74%	65.48%
Activos financieros por el Patrimonio	3.73%	6.18%	5.88%	18.40%

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2021, 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 31 de diciembre de 2021 ascienden a una utilidad por $5,243,775

C. Resultados de las Operaciones

	31-Diciembre-21	31-Diciembre-20	VariaciónUSD$	%
Ventas	198,729,224	142,715,259	56,013,965	39%
Costo de ventas	151,287,066	110,417,146	40,869,920	37%
Utilidad bruta	47,442,158	32,298,113	15,144,045	47%
Gastos generales, depreciación e intereses	52,399,584	44,830,866	7,568,718	17%
Servicios prestados en tiendas	9,251,163	14,324,267	(5,073,104)	35%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos y otros ingresos	4,293,737	1,791,514	2,502,223	+100%
Otros ingresos, netos	950,038	1,409,601	(459,563)	(%)
Utilidad antes de impuestos	5,243,775	3,201,115	2,042,660	+100%
Eficiencia operativa	0.86	1.04		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Deseamos comentar que debido a las medidas sanitarias por el Covid 19, las operaciones de venta de la empresa estuvieron cerradas desde el 25 de marzo de 2020 e impactadas desde mediados de dicho mes por la contracción en el consumo nacional a consecuencia de la pandemia.

El 1° de junio de 2020 se permitió la apertura nuevamente de las tiendas al público. El inicio de operaciones fue complicado a lo largo del periodo por las restricciones de movilidad por factores tales como número de cédula y género.

Las restricciones a la fecha de este informe trimestral (diciembre 2021) han sido en general levantadas, pero aún la economía y el consumo no han logrado los niveles antes de la pandemia. La actividad de construcción, a pesar de haber sido ya reactivada, está aún lejos de los niveles de periodos anteriores, en parte debido a la acumulación de inventarios de propiedades que no han podido ser colocados y como efecto directo del duro golpe a la actividad económica del país.

El surgimiento de nuevas variantes de la enfermedad supone otra variable que complica la posibilidad de regularizar la situación mundial y nacional.

Al 31 de diciembre de 2021, la empresa presenta un incremento en ventas de $56 millones de dólares lo cual representa 39% en términos relativos, respecto al mismo periodo del año anterior. Esta comparación presenta un sesgo debido al periodo de cierre, cuarentenas y restricciones que se presentaron desde marzo de 2020 y se extendieron de una forma u otra a lo largo del resto del año.

El margen bruto presenta un ligero incremento de 1.24% respecto al periodo anterior debido a la composición de las ventas. La utilidad bruta se incrementa por el orden de los $15 millones de dólares.

Los gastos generales, depreciación y administrativos / intereses tienen una variación neta de aumento de $7.5 millones de dólares directamente relacionada por un lado a la recuperación de la actividad operativa respecto a la irregularidad del año anterior, y por otro, a las medidas que debido a la pandemia del Covid 19 produjeron reducciones en algunos rubros de gastos, especialmente en personal y alquileres

D. Análisis de Perspectivas

Para el periodo 2022, se espera que las operaciones de la empresa tengan un rango aproximado de un +5% a +10%.

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 31 de Diciembre de 2021.

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: 28 de febrero de 2022.

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.

[F] NOMBRE COCHEZ MADURO ARTURO - ID 8-484-669

Digitally signed by [F] NOMBRE COCHEZ MADURO ARTURO - ID 8-484-669
Date: 2022.03.02 11:18:18 -05'00'

Arturo Cochez Maduro
Presidente

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Al 31 de diciembre de 2021

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

ÍNDICE DEL CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS	PÁGINA No.
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de Situación Financiera	3 - 4
Estado del Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 31
Emisión de VCN´s, según Resolución de la SMV: 210-09 Serie COCH037500121L del 12 de julio de 2020	17
Emisión de Bonos, según Resolución No.: CNV No. 269-11 del 8 de agosto de 2011	18 - 20

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, por el cuarto trimestre terminado 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.

Hemos efectuado nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Esta norma requiere planificar y ejecutar la revisión con la finalidad de obtener una seguridad moderada sobre si los estados financieros están libres de errores materiales. Una revisión se limita principalmente a realizar preguntas al personal de la entidad y aplicar procedimientos analíticos sobre los datos financieros, por lo que en consecuencia proporciona menos seguridad que una auditoria.

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.

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.**

..../....

B&A

Como resultado de nuestra revisión concluimos que los estados financieros interinos de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S.A.,** al 31 de diciembre de 2021, muestran su desempeño financiero y sus flujos de efectivo, por el cuarto trimestre terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguientes:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de revisión del estado financiero se ha realizado físicamente en territorio panameño.

- El socio a cargo de la revisión de este trabajo que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Enereyda C. de Pianetta.

BARRETO Y ASOCIADOS
CONTADORES AUDITORES ASESORES

Barreto y Asociados

7 de febrero de 2022
Panamá, República de Panamá

Enereyda C. de Pianetta
Enereyda C. de Pianetta
Socia
C.P.A. 72-2003

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2021

ACTIVOS	NOTAS		2021		2020
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	B/.	3,948,320	B/.	4,505,600
Cuentas por cobrar clientes - netas	2		6,717,282		9,692,138
Cuentas por cobrar - empleados	3		32,780		21,557
Inventario de mercancías	4		32,801,145		22,998,243
Inventario de mercancías en tránsito			2,989,175		721,179
Adelantos a compras			1,985,093		1,270,478
Otros activos corrientes	5		1,596,973		860,058
Total de activos corrientes			50,070,768		40,069,253
Cuentas entre empresas relacionadas	6		31,971,084		30,980,834
Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	7		34,389,868		38,141,390
Activo por derecho de uso - neto	8		243,258		425,748
Otros activos					
Fondo de cesantía	9		1,585,606		1,455,819
Depósitos de garantía			39,496		17,680
Total de otros activos			1,625,102		1,473,499
Total de activos		B/.	**118,300,080**	B/.	111,090,724

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2021

PASIVOS	NOTAS	2021	2020
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	**10**	B/. 18,892,228	B/. 14,740,478
Impuestos y retenciones por pagar	**11**	500,141	328,112
Anticipos recibidos de clientes	**12**	1,858,836	929,542
Valores comerciales negociables	**F**	5,000,000	5,000,000
Otros pasivos corrientes	**13**	905,482	711,512
Total de pasivos corrientes		27,156,687	21,709,644
Cuentas entre empresas relacionadas	**6**	421,960	128,599
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	**F**	85,000,000	70,000,000
Pasivos por arrendamiento	**14**	243,258	425,748
Otro pasivo			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	**9**	920,795	821,820
Total de pasivos		113,742,700	93,085,811
PATRIMONIO			
Capital pagado	**15**	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas	**16**	3,757,380	17,204,913
Total del patrimonio		4,557,380	18,004,913
Total de pasivos y patrimonio		B/. **118,300,080**	B/. 111,090,724

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DEL RESULTADOS

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021

	NOTAS	2021	%	2020	%	AUMENTO (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas	17	B/. 198,729,224	100.00	B/. 142,715,259	100.00	B/. 56,013,965	39.25
Menos: costos de las ventas							
Inventario de mercancías al 1 de enero		22,998,243		31,733,100		(8,734,857)	
Más: compras		161,089,968		101,682,289		59,407,679	
		184,088,211		133,415,389		50,672,822	
Menos: inventario de mercancías al 31 de diciembre		32,801,145		22,998,243		9,802,902	
Costos de las ventas		151,287,066	76.13	110,417,146	77.37	40,869,920	37.02
Ganancia bruta en ventas		47,442,158	23.87	32,298,113	22.63	15,144,045	46.89
Gastos generales y administrativos	19/20	(40,822,930)	(20.54)	(33,605,078)	(23.55)	(7,217,852)	21.48
Utilidad (pérdida) en operaciones		6,619,228	3.33	(1,306,965)	(0.92)	7,926,193	(606.46)
Mas: otros ingresos y (egresos)							
Servicios prestados en tiendas	18	9,251,163	4.66	14,324,267	10.04	(5,073,104)	(35.42)
Depreciaciones y amortizaciones		(4,522,071)	(2.28)	(4,867,617)	(3.41)	345,546	(7.10)
Intereses pagados	21	(7,054,583)	(3.55)	(6,358,171)	(4.46)	(696,412)	10.95
Otros ingresos	22	867,859	0.44	1,744,021	1.22	(876,162)	(50.24)
Intereses ganados	23	82,373	0.04	95,022	0.07	(12,649)	(13.31)
Descarte de activo fijo		(194)	-	(429,442)	-	429,248	(99.95)
Total de otros (egresos) e ingresos		(1,375,453)	(0.69)	4,508,080	3.46	(5,883,533)	(130.51)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		5,243,775	2.64	3,201,115	2.24	2,042,660	63.81
Menos: impuesto sobre la renta		1,294,075	0.65	787,713	0.55	506,362	64.28
Utilidad neta		B/. **3,949,700**	1.99	B/. 2,413,402	1.69	B/. 1,536,298	63.66

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021

	PRIMER TRIMESTRE	%	SEGUNDO TRIMESTRE	%	TERCER TRIMESTRE	%	CUARTO TRIMESTRE	%	2021 ACUMULADO	%	PRIMER TRIMESTRE	%	SEGUNDO TRIMESTRE	%	TERCER TRIMESTRE	%	CUARTO TRIMESTRE	%	2020 ACUMULADO	%	AUMENTO (DISMINUCION)	%
Ventas netas	B/. 46,464,198	100.00	B/. 51,132,798	100.00	B/. 49,495,620	100.00	B/. 51,636,608	100.00	B/. 198,729,224	100.00	B/. 49,796,211	100.00	B/. 13,341,465	100.00	B/. 36,189,099	100.00	B/. 43,388,484	100.00	B/. 142,715,259	100.00	B/. 56,013,965	39.25
Menos: costos de las ventas																						
Inv. de mercancías al 1 de enero	22,998,243		23,688,986		26,588,684		28,697,130		22,998,243		31,733,100		31,826,965		30,483,817		23,682,703		31,733,100		(8,734,857)	
Más: compras	35,098,439		40,588,493		39,671,798		45,731,238		161,089,968		38,926,461		8,524,387		20,692,438		33,539,003		101,682,289		59,407,679	
	58,096,682		64,277,479		66,260,482		74,428,368		184,088,211		70,659,561		40,351,352		51,176,255		57,221,706		133,415,389		50,672,822	
Menos: inventario de mercancías al 31 de diciembre 2021	23,688,986		26,588,684		28,697,130		32,801,145		32,801,145		31,826,965		30,483,817		23,682,703		22,998,243		22,998,243		9,802,902	
Costos de las ventas	34,407,696	74.05	37,688,795	73.71	37,563,352	75.89	41,627,223	80.62	151,287,066	76.13	38,832,596	77.98	9,867,535	73.96	27,493,552	75.97	34,223,463	78.88	110,417,146	77.37	40,869,920	37.01
Ganancia bruta en ventas	12,056,502	25.95	13,444,003	25.29	11,932,268	24.11	10,009,385	19.38	47,442,158	23.87	10,963,615	22.02	3,473,930	26.04	8,695,547	24.03	9,165,021	21.12	32,298,113	22.63	15,144,045	46.89
Menos: gastos generales y administrativos	(8,147,251)	(17.53)	(9,300,868)	(18.19)	(11,232,335)	(22.69)	(12,142,476)	(23.52)	(40,822,930)	(20.54)	(11,919,583)	(23.94)	(3,233,926)	(24.24)	(8,057,824)	(22.27)	(10,393,745)	(23.96)	(33,605,078)	(23.55)	(7,217,852)	21.48
Utilidad en operaciones	3,909,251	8.41	4,143,135	8.10	699,933	1.41	(2,133,091)	(4.13)	6,619,228	3.33	(955,968)	(1.92)	240,004	1.80	637,723	1.77	(1,228,724)	(2.83)	(1,306,965)	(0.92)	7,926,193	(606.46)
Mas: otros ingresos y (egresos)																						
Servicios prestados en tiendas	2,129,797	4.58	2,342,863	4.58	2,370,760	4.79	2,407,743	4.66	9,251,163	4.66	2,330,185	4.68	101,044	0.76	5,451,992	15.07	6,441,046	14.85	14,324,267	10.04	(5,073,104)	(35.42)
Depreciaciones y amortizaciones	(1,154,803)	(2.49)	(1,151,411)	(2.25)	(1,119,829)	(2.26)	(1,096,028)	(2.12)	(4,522,071)	(2.28)	(1,254,092)	(2.52)	(1,231,567)	(9.23)	(1,200,415)	(3.32)	(1,181,543)	(2.72)	(4,867,617)	(3.41)	345,546	(7.10)
Intereses pagados	(1,550,984)	(3.34)	(1,725,406)	(3.37)	(1,892,116)	(3.82)	(1,886,077)	(3.65)	(7,054,583)	(3.55)	(1,574,537)	(3.16)	(1,576,517)	(11.82)	(1,601,527)	(4.43)	(1,605,590)	(3.70)	(6,358,171)	(4.46)	(696,412)	10.95
Otros ingresos	259,067	0.56	147,495	0.29	296,992	0.60	164,305	0.32	867,859	0.44	447,849	0.90	86,800	0.65	735,604	2.04	473,768	1.09	1,744,021	1.22	(876,162)	(50.24)
Intereses ganados	19,909	0.04	23,200	0.05	23,233	0.05	16,031	0.03	82,373	0.04	21,251	0.04	22,262	0.17	30,940	0.10	20,569	0.05	95,022	0.07	(12,649)	(13.31)
Descarte de activo fijo	-	-	-	-	-	-	(194)	-	(194)	-	-		-	-	(523)	-	(428,919)	(0.99)	(429,442)	(0.30)	429,248	(99.95)
Total de otros egresos	(297,014)	(0.64)	(363,259)	(0.71)	(320,960)	(0.65)	(394,220)	(0.76)	(1,375,453)	(0.69)	(29,344)	(0.06)	(2,597,978)	(19.47)	3,416,071	9.44	3,719,331	8.57	4,508,080	3.16	(5,883,533)	(130.51)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	3,612,237	7.77	3,779,876	7.39	378,973	0.76	(2,527,311)	(4.90)	5,243,775	2.64	(985,312)	(1.98)	(2,357,974)	(17.67)	4,053,794	11.19	2,490,607	5.73	3,201,115	2.24	2,042,660	63.81
Menos: impuesto sobre la renta	661,303	1.42	632,772	1.24	-	-	-	-	1,294,075	0.65	-	-	-	-	111,033	0.31	676,680	1.56	787,713	0.55	506,362	64.29
Utilidad (pérdida) neta	B/. **2,950,934**	6.35	B/. **3,147,104**	6.15	B/. **378,973**	0.77	B/. **(2,527,311)**	(4.90)	B/. **3,949,700**	1.99	B/. (985,312)	(1.98)	B/. (2,357,974)	(17.67)	B/. 3,942,761	10.89	1,813,927	4.18	B/. 2,413,402	1.69	B/. 1,536,298	63.66

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total del patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2019		B/. 800,000	B/. 15,599,710	B/. 16,399,710
Menos: impuesto complementario		-	(808,199)	(808,199)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2020		-	2,413,402	2,413,402
Saldos al 31 de diciembre de 2020		800,000	17,204,913	18,004,913
Saldos al 1 de enero de 2021		800,000	18,013,112	18,813,112
Menos: impuesto complementario	**16**	-	(192,320)	(192,320)
distribución de dividendos	**16**	-	(18,013,112)	(18,013,112)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2021		-	3,949,700	3,949,700
Saldos al 31 de diciembre de 2021		B/. **800,000**	B/. **3,757,380**	B/. **4,557,380**

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2021

		2021		2020
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/.	202,633,374	B/.	150,175,662
Intereses ganados		82,373		95,022
Otros ingresos		10,118,828		16,068,288
Total de efectivo recibido		212,834,575		166,338,972
Efectivo utilizado en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(159,206,214)		(103,972,155)
Gastos generales y administración		(42,046,887)		(33,981,452)
Pago de impuestos		(469,065)		(1,012,677)
Total de efectivo utilizado		(201,722,166)		(138,966,284)
Efectivo neto, recibido de actividades de operación		11,112,409		27,372,688
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo utilizado en:				
Aportes al fondo de cesantía		(129,787)		218,681
Adquisición de activos fijos y mejoras		(775,318)		(2,765,475)
Efectivo neto, utilizado en actividades de inversión		(905,105)		(2,546,794)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Efectivo recibido utilizado en:				
Abonos recibidos de empresa relacionada		62,771,288		78,259,445
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(75,094,294)		(83,065,607)
Otros préstamos a empresas relacionadas		11,626,117		(11,405,763)
Distribución de dividendos		(18,013,112)		-
Bonos coorporativos por pagar		15,000,000		-
Intereses pagados		(7,054,583)		(6,358,171)
Efectivo neto, (utilizado) de actividades de financiamiento		(10,764,584)		(22,570,096)
(Disminución) aumento en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		(557,280)		2,255,798
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4,505,600		2,249,802
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	B/.	**3,948,320**	B/.	4,505,600

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2021

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

d) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros interinos están expresados en Balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar ($) de los Estados Unidos de América.

La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de curso legal.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Empresa para el período terminado el 31 de diciembre de 2021, son consistentes con aquellas utilizadas en el año anterior.

a) Medición de valor razonable

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

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

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

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

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

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

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2021

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

b) Activos y Pasivos Financieros

(b.1) Reconocimiento

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

(b.2) Compensación de activos y pasivos financieros

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

c) Baja en activos financieros

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

d) Deterioro de activo

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

e) Instrumentos financieros

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

f) Efectivo y equivalente de efectivo

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

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 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%, 25% y 15%, respectivamente.

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	25%	Clientes morosos con fianza, y clientes con crédito rotativo.
Riesgo bajo	15%	Clientes de consumo y Proyectos de Suministros.

Provisión para cuentas incobrables

La Empresa tiene la política de establecer una provisión para cuentas incobrables para la evaluación del riesgo de la cartera en el reconocimiento de posibles pérdidas.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

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

h) Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Empresa tiene una obligación legal o constructiva en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

i) 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.

j) 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.

k) 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.

l) 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

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2021

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

m)Reconocimiento de ingresos

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

n) Costos financieros

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

o) Ingresos y gastos por intereses

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

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

p) Declaraciones de renta

Impuesto corriente:

El activo o pasivo de impuesto, para el período corriente y el pasado, están calculados en base a las tasas que deban ser recuperadas o pagadas a las autoridades impositivas.
Las tarifas y las leyes de impuestos usadas para calcular los montos son aquellas que han sido promulgadas, o sustancialmente promulgadas, a la fecha del estado de situación financiera.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2020. Igualmente, los registros de está la empresa sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento de los impuestos.

Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la ley No.8 del 15 de marzo de 2010, se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR) de la siguiente manera: A partir del 1 de enero de 2011, y siguientes a 25%.

La ley establece que los contribuyentes con ingresos gravables mayores a B/.1,500,000 pagarán el impuesto sobre la renta sobre el monto que resulte mayor entre:

La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción, y los arrastres de pérdida legalmente autorizados; este cálculo se conocerá como el método tradicional.

La renta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste; el cual se conocerá como cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

Mediante Resolución No.201-7629 del 15 de octubre de 2020 la Dirección General de Ingresos a través del Director General de Ingresos, autorizó el cálculo del impuesto sobre la renta mediante el método tradicional para los períodos fiscales 2019, 2020 y el 2021.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

D. Nuevas NIIF e interpretaciones no adoptadas

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatarias al 31 de diciembre de 2021, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Empresa.

No se espera que las siguientes enmiendas a las NIIF tengan un impacto significativo en el estado financiero de la Empresa.

Mejoras y Enmiendas	Aplicación obligatoria Para períodos anuales Iniciales a partir del:
Enmiendas a NIIF 3: Referencias al Marco Conceptual	1 de enero de 2022
Enmiendas a NIC 16: Productos Obtenidos antes del Uso Previsto	1 de enero de 2022
Enmiendas a NIC 37: Contratos Onerosos - Costo de Cumplir un Contrato	1 de enero de 2022
Mejoras anuales a las NIIF: Ciclo 2018-2020 - NIIF 1:Adopción por primera vez de las NIIF - NIIF 9: Instrumentos Financieros - Ejemplos que acompañan NIIF 16	1 de enero de 2022
NIIF 17 – Contratos de seguro	1 de enero de 2023
NIC 1 – Presentación de estados financieros – Enmienda clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes.	1 de enero de 2023
NIC 1 – Revelación de políticas contables (Enmienda a la NIC)	1 de enero de 2023
NIC 8 – Enmienda – Definición de Estimación Contable	1 de enero de 2023

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:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

E. Administración de riesgos de instrumentos financieros (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.

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 31 de diciembre de 2021, los activos y pasivos financieros mantienen vencimiento a corto y largo plazo.

d) Administración de capital

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

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:	**2021**	2020
1. Valores comerciales negociables (VCN's) Consta de B/.5,000,000, tasa de interés (2.25%) anual, vencimiento hasta noviembre 2022.		
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 COCH037500121L del 12 de julio de 2020.
Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha de la oferta:	2 de diciembre de 2021
VCN's en circulación:	Cinco Millones de Mil Balboas (B/.5,000,000) a ser ofrecidos en múltiplos de Mil Balboas (B/.1,000.00) cada uno
Fecha de vencimiento:	27 de noviembre de 2022
Tasa de interés:	2.25% anual, pagadero trimestralmente
Pago de Capital:	A su vencimiento

2. Bonos

Al cierre de diciembre de **2021** y 2020 la Empresa tiene en circulación bonos divididos, así:

Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Serie		Monto Emisión		Monto Circulación **2021**		Monto Circulación 2020
08/09/2011	15/08/2110	D	B/.	50,000,000	B/.	50,000,000	B/.	50,000,000
14/01/2016	14/01/2023	E		10,000,000		10,000,000		10,000,000
21/04/2017	21/04/2024	F		10,000,000		10,000,000		10,000,000
14/05/2021	14/05/2028	B		15,000,000		15,000,000		-
Totales			B/.	85,000,000	B/.	**85,000,000**	B/.	70,000,000

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

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

Serie D Monto en circulación: Cincuenta Millones de Balboas (B/.50,000,000)

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 – Todo en circulación.
Tasa de Interés	8.00%
Pago de Intereses	Trimestralmente los siguientes días: 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. De no ser alguno de estos un día hábil, el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Pago de Capital	Al vencimiento.
Base de Cálculo de Tasa	365/365
Plazo	7 años
Fecha de Oferta	12 de enero de 2016
Fecha de Emisión	14 de enero de 2016
Fecha de Vencimiento	14 de enero de 2023

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

F. Emisión de bonos (Continuación)

Monto de la Serie: **F**	US $ 10,000,000.00 – Todo en circulación.
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

Resolución No. SMV 95-21 del 17 de marzo de 2021.

Monto de la Serie: **B**	US $ 15,000,000.00 – Todo en circulación.
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	365/360
Plazo	7 años
Fecha de Oferta	12 de mayo de 2021
Fecha de Emisión	14 de mayo de 2021
Fecha de Vencimiento	14 de mayo de 2028

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

F. Emisión de bonos (Continuación)

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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

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

		2021		2020
Efectivo en caja	B/.	90,640	B/.	70,560
Banco General, S. A.		3,646,394		4,215,118
MMG Bank Corp.		18,510		11,274
Banistmo		5,976		-
Bac International Inc.		186,800		208,648
Totales	B/.	**3,948,320**	B/.	4,505,600

2. Cuentas por cobrar clientes - netas
Las cuentas por cobrar clientes - netas, presentan un índice de cobrabilidad de 43 días, para el período transcurrido al 31 de diciembre de 2021 y 100 días para diciembre 2020. Estos saldos a la fecha del balance analizados por su antigüedad se detallan así:

		2021		2020
Clientes	B/.	6,099,780	B/.	8,971,785
Cuentas del gobierno		617,502		1,086,353
Subtotales		**6,717,282**		10,058,138
Provisión para cuentas de dudoso cobro		(-)		(366,000)
Totales	B/.	**6,717,282**	B/.	9,692,138

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

Por antigüedad de saldos:		2021		2020
0 - 30 días	B/.	3,486,743	B/.	3,803,259
31 - 60 días		1,803,996		1,281,077
61 - 90 días		604,323		631,573
91 - 120 días o más		204,718		3,255,876
Totales	B/.	**6,099,780**	B/.	8,971,785

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

2. Cuentas por cobrar clientes - netas (Continuación)

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

	2021	2020
Cuentas por cobrar vigentes	B/. 5,290,739	B/. 5,084,336
Cuentas por cobrar vencidas, no deterioradas	809,041	3,887,449
Saldos	B/. **6,099,780**	B/. 8,971,785

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

	2021	2020
61 - 90 días	B/. 604,323	B/. 631,573
91 – 120 días o más	204,718	3,255,876
Saldos	B/. **809,041**	B/. 3,887,449

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.

Provisión para cuentas incobrables

La Empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables.

Análisis de la provisión para cuentas incobrables

	2021	2020
Saldo al inicio del año	B/. 366,000	B/. 1,574,260
Menos: cargos contra la reserva	(1,651,542)	(1,574,260)
Sub total	(1,285,542)	-
Más: incrementos de la reserva	-	366,000
Ajuste a gasto de cuentas incobrables (*)	**1,285,542**	-
Saldo al final del período	B/. -	B/. 366,000

(*) Importe considerado pérdida de cuentas por cobrar clientes.

Para el período 2021, la empresa consideró cuentas incobrables por B/. 1,651,542 (2020 B/. 1,574,260); luego de hacer un análisis integral de toda la cartera de cuentas por cobrar-clientes.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

2. Cuentas por cobrar clientes – netas (Continuación)

Provisión para cuentas incobrables

A partir de enero de 2022, se empezó a hacer la provisión para cuentas incobrables que al mes de febrero asciende a B/.125,000.

3. Cuentas por cobrar - empleados

A continuación, se presentan los saldos analizados por su antigüedad de saldos, así:

		2021	**%**		2020	%
30 días	B/.	10,137	30.92	B/	-	-
60 días		9,659	29.47		9,207	42.71
90 días		6,063	18.50		6,529	30.29
120 días o más		6,921	21.11		5,821	27.00
Totales	B/.	**32,780**	100.00	B/.	21,557	100.00

4. Inventario de mercancías

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

El monto del inventario de mercancías para diciembre 2021 asciende a B/.**32,801,145**, (diciembre 2020: B/.22,998,243), 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. Otros activos corrientes

A continuación, presentamos el siguiente detalle así:

		2021		2020
Cuentas por cobrar - otras	B/.	520,795	B/.	377,804
Gastos pagados por adelantado		644,020		388,994
I.T.B.M.S a favor		318,735		-
Cuentas por cobrar - transitorias		13,444		52,568
Reclamos por cobrar		99,979		40,692
Totales	B/.	**1,596,973**	B/.	860,058

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

6. 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:

	2021	2020
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc. (*)	B/. 27,918,900	B/. 14,960,044
IG, S. A.	3,664,363	15,750,000
CM Business Group	50,000	-
CM Financiera, S. A.	299,854	16,364
CM Realty, S. A.	29,552	174,724
Grupo Industrial Canal, S. A.	8,415	79,102
TCP, S. A.	-	600
Totales	**31,971,084**	30,980,834
CUENTAS POR PAGAR		
Grupo Industrial Canal, S.A.	401,072	128,599
CM Portafolio	20,888	-
Totales	B/. **421,960**	B/. 128,599

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

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

A continuación, se presenta el detalle:

Al 31 de diciembre de 2021	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	B/. 4,891,393	B/. 38,285,564	B/. 33,810,522	B/. 76,987,479
Más: adiciones	223,750	343,809	207,759	775,318
gastos y descartes	-	-	59	59
Menos: ventas y descartes	-	(5,625)	-	(5,625)
Saldos al 31 de diciembre	5,115,143	38,623,748	34,018,340	77,757,231
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(4,544,205)	(20,152,740)	(14,149,144)	(38,846,089)
Más: gastos del año	(211,965)	(2,781,647)	(1,528,459)	(4,522,071)
Menos: ventas y descartes	-	738	59	797
Saldos al 31 de diciembre	(4,756,170)	(22,933,649)	(15,677,544)	(43,367,363)
Saldos netos	**358,973**	**15,690,099**	**18,340,796**	**34,389,868**
Al 31 de diciembre de 2020				
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	4,859,210	36,569,433	33,803,092	75,231,735
Más: adiciones	102,006	2,196,958	466,511	2,765,475
Menos: ventas y descartes	(69,823)	(480,827)	(459,081)	(1,009,731)
Saldos al 31 de diciembre	4,891,393	38,285,564	33,810,522	76,987,479
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(4,288,881)	(17,431,840)	(12,571,927)	(34,292,648)
Más: gastos del año	(255,324)	(3,035,076)	(1,577,217)	(4,867,617)
Menos: ventas y descartes	-	314,176	-	314,176
Saldos al 31 de diciembre	(4,544,205)	(20,152,740)	(14,149,144)	(38,846,089)
Saldos netos	B/. 347,188	B/. 18,132,824	B/. 19,661,378	B/. 38,141,390

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

8. Activos por derecho de uso

El saldo de B/.**243,258** para diciembre 2021 (diciembre 2020: B/.425,748), se detalle así:

		2021		2020
Costo :				
Al inicio del año	B/.	790,675	B/.	790,675
Nuevos contratos		-		-
Al final del año		790,675		790,675
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año		364,927		182,464
Gasto del año		182,490		182,463
Total de Depreciación acumulada		547,417		364,927
Saldo neto	B/.	**243,258**	B/.	425,748

9. 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/.**1,585,606** para diciembre 2021 (diciembre 2020: B/.1,455,819).

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/.**920,795** para diciembre 2021 y (diciembre 2020: B/.821,820), corresponden a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

10. Cuentas por pagar - proveedores
Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	2021	2020
Locales	B/. 13,085,154	B/. 10,397,908
Extranjeros	5,807,074	4,342,570
Totales	**18,892,228**	14,740,478

Analizadas por su antigüedad de saldos:

		%		%
Corrientes / 30 días	9,956,157	52.70	6,566,320	44.55
60 días	4,750,007	25.14	4,655,284	31.59
90 días	2,228,624	11.80	3,000,932	20.36
120 días o más	1,957,440	10.36	517,942	3.50
Totales	B/. **18,892,228**	100.00	B/. 14,740,478	100.00

11. Impuestos y retenciones por pagar
El importe de B/.**500,141** para diciembre 2021 (diciembre 2020: B/.328,112), se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponden a las cuotas obrero - patronales, de los salarios pagados en el mes de diciembre 2021. Estas cuotas obrero - patronales se pagan en el mes de enero 2022.

12. Anticipos recibidos de clientes
El monto de B/.**1,858,836** para diciembre 2021 (diciembre 2020: B/.929,542), corresponden a los anticipos recibidos de clientes para futuras compras.

13. Otros pasivos corrientes
El saldo de esta cuenta se detalla así:

	2021	2020
XIII mes	B/. 71,584	B/. 90,984
Impuesto sobre la renta por pagar	506,362	81,056
Cuentas por pagar - Otras	234,087	341,369
Descuentos de empleados	35,016	26,532
Provisión - intereses sobre VCN´s por pagar	58,333	16,667
Planilla por pagar	100	-
Tesoro Nacional – I.T.B.M.S	-	154,904
Totales	B/. **905,482**	B/. 711,512

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

14. Pasivos por arrendamientos

El saldo de B/.**243,258** para diciembre 2021 (diciembre 2020: B/.425,748), se detalle así:

	2021	2020
Al inicio del año	B/. 425,748	B/. 608,212
Menos:		
Pagos - arrendamientos	182,490	182,464
Saldo al final del periodo	B/. **243,258**	B/. 425,748

15. Capital pagado

El capital social autorizado de la sociedad será la suma de Ochocientos Mil Dólares (US $800,000) moneda legal de los Estados Unidos de América, divididos en diez millones (10,000,000) de acciones comunes nominativas, con un valor nominal de ocho centavos (0.08) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

Para diciembre de 2021, todas las acciones han sido emitidas y están en circulación.

16. Utilidades no distribuidas

A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.**192,320** para diciembre 2021 (diciembre 2020: B/.808,199), correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto sobre dividendos.

Distribución de dividendos

La Empresa al 31 de diciembre de 2021 distribuyó dividendos por la suma de B/.**18,013,112**

17. Ventas netas

Las ventas del cuarto trimestre de 2021, según el estado de resultado integral se refleja un aumento en las ventas netas de B/.**56,013,965** lo cual representa el **39.25%** en términos relativos en comparación al cuarto trimestre del año 2021.

En relación a los costos y gastos operativos, la empresa se ha mantenido realizando una serie de estrategias tales, como: negociación con proveedores, reducción de compras de inventarios, por la baja en ventas, y control de gastos operativos.

La afectación por la pandemia del Covid 19 aún es un evento en curso a nivel mundial. Aunque el presente año se fueron liberando paulatinamente las restricciones en el país, aún persiste cierto nivel de incertidumbre. La empresa se mantiene alerta sobre los posibles cambios regulatorios en la actividad comercial a fin de tomar las medidas apropiadas.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

18. Servicios prestados en tiendas
El saldo de esta cuenta para 2021 y para 2020, se detalla así:

		2021		2020
Servicios prestados en relacionadas	B/.	7,082,500	B/.	12,710,000
Servicios prestados en tiendas		2,168,663		1,614,267
Totales	B/.	**9,251,163**	B/.	14,324,267

19. Gastos generales y administrativos
Al 31 de diciembre de 2021, se detallan a continuación, así:

		2021		2020		**AUMENTO (DISMINUCIÓN)**
Gastos de personal	B/.	15,619,239	B/.	15,589,564	B/.	29,675
Propaganda		917,205		597,998		319,207
Honorarios profesionales y legales		816,360		1,797,683		(981,323)
Impuestos		469,065		329,719		139,346
Seguros		258,059		191,554		66,505
Útiles de oficina		290,853		300,827		(9,974)
Reparaciones y mantenimiento		3,516,464		1,582,312		1,934,152
Alquileres		6,321,656		5,100,913		1,220,743
Combustible y lubricantes		288,807		213,541		75,266
Agua, energía eléctrica y teléfono		944,542		843,434		101,108
Vigilancia		170,180		270,257		(100,077)
Comunicación		100,033		96,384		3,649
Bancarios		51,213		57,492		(6,279)
Comisiones a terceros		1,328,499		923,407		405,092
Aseo y limpieza		219,424		185,539		33,885
Servicio de correo		16,037		21,587		(5,550)
Cuentas malas		1,285,542		525,303		760,239
Fletes		4,440,217		3,445,618		994,599
Almacenaje y retenciones		2,301		-		2,301
Material de empaque y suministros		190,471		252,803		(62,332)
Timbres y papel sellado		133		149		(16)
Atención a clientes y ofertas		663,487		320,221		343,266
Manejo cuenta Pro - Futuro		31,320		34,323		(3,003)
Licencias informáticas		994,138		637,452		356,686
Recaudación de dinero		82,609		69,625		12,984
Pallets		66,563		8,664		57,899
Gastos no deducibles - IS/R		14,899		44,759		(29,860)
I.T.B.M.S. - asumido		3,145		3,737		(592)
Otros gasto fijos		1,604,949		-		1,604,949
Otros gastos administrativos		26,300		32,664		(6,364)
Gastos - emisión de bonos		83,989		105,446		(21,457)
Muestras para tiendas		3,523		662		2,861
Donaciones		1,708		21,441		(19,733)
Totales	B/.	**40,822,930**	B/.	33,605,078	B/.	7,217,852

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

20. Gastos de personal
Al 31 de diciembre 2021 y 2020, los gastos de personal se detallan, así:

		2021		2020		Aumento (Disminución)
Salarios y comisiones	B/.	9,559,458	B/.	8,731,979	B/.	827,479
Preavisos y vacaciones		874,837		1,173,507		(298,670)
Bonificaciones y décimo tercer mes		1,261,164		936,524		324,640
Prestaciones sociales		1,945,077		1,841,148		103,929
Representación		1,009,968		978,884		31,084
Incentivo de producción		26,500		5,000		21,500
Prima de antigüedad		210,513		195,818		14,695
Indemnización		173,137		1,141,833		(968,696)
Viajes y viáticos		106,685		91,990		14,695
Educación, seminarios y capacitación		3,693		54,767		(51,074)
Cuotas y suscripciones		48,321		37,888		10,433
Transporte		17,550		37,451		(19,901)
Sindicato		-		1,409		(1,409)
Uniformes de empleados		53,820		69,156		(15,336)
Otros		328,516		292,210		36,306
Totales	B/.	**15,619,239**	B/.	15,589,564	B/.	29,675

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021, la Empresa mantenía **mil trescientos cincuenta y ocho (1,358)** colaboradores (2020: 1094).

21. Intereses pagados
El monto de B/.**7,054,583** para diciembre del 2021 (2020: B/.6,358,171), corresponden a intereses pagados en conceptos de bonos mediante el agente de pagos MMG Bank Corporation.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2021

22. Otros ingresos
El monto de B/.**867,859** para diciembre del 2021 (2020: B/.1,744,021), se detallan así:

	2021	2020
Otros ingresos exentos – I.T.B.M.S	B/. 455,205	B/. 976,274
Otros ingresos gravables	261,371	748,026
Recuperación de cuentas malas	135,963	-
Varios	15,320	19,721
Totales	B/. **867,859**	B/.1,744,021

23. Intereses ganados
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los intereses ganados se detallan así:

	2021	2020
Banco General, S. A.	B/. 23,652	B/. 24,355
Banco Lafise	-	470
Pro-Futuro	58,721	70,197
Totales	B/. **82,373**	B/. 95,022