



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-A
Informe de Actualización Anual

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

DICIEMBRE- 2023

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.

Año Terminado al 31 de Diciembre de 2023

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, frente a 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- 23
CNV No. 269-11	8 de septiembre de 2011	B/.50,000,000	B/.50,000,000
CNV No. 269-11	21 de abril de 2017	B/.10,000,000	B/.10,000,000
CNV No.211-09	14 de mayo de 2021	B/.15,000,000	B/.15,000,000
SMV 285-22	7 de septiembre de 2022	B/.90,000,000	B/.13,000,000
SMV 286-22	7 de septiembre de 2022	B/.10,000,000	B/.10,000,000
SMV 285-22	30 de enero de 2023	B/.5,800,000	B/.5,800,000

Observación: al 31 de diciembre de 2023, los bonos corporativos tienen intereses por pagar por B/.2,048,126 y los Valores Comerciales Negociables, B/.5,711, respectivamente.

I Parte:

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente que le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010).

I. Información del Emisor

A. Historia y Desarrollo del emisor

La empresa inició operaciones como Wilcox Mercantile Company en 1920. En 1935 el Sr. Mario Galindo quien era accionista minoritario de Wilcox Mercantile Company compra la compañía y le cambia el nombre a Mario Galindo y Compañía, S. A. En 1963 el Sr. Raúl Cochez Humbert compra la empresa a la familia Galindo. La empresa Cochez y Cía. S. A. 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. La primera tienda de Cochez fue ubicada y se mantiene en la Ave. Balboa. Debido al éxito en sus operaciones, para los años 1972 y 1986 se da la apertura la segunda y tercera sucursal, ubicadas en Vía España y Pedregal, Vía Tocumen, respectivamente.

En el año 1998 se inaugura la cuarta sucursal ubicada en Vista Alegre, Arraiján. De allí en adelante, los años siguientes son fundamentales para el desarrollo de la compañía, periodo en el cual se inauguran las tiendas de Villa Lucre, David y el Dorado.

El año 2004, se construye el centro de redistribución de la compañía, desde donde se canaliza el abastecimiento de todas las tiendas del territorio nacional y despachos a clientes importantes.

Continuando la fase de crecimiento y cobertura de Cochez en Panamá, se inaugura el 2005, una tienda ubicada en las afueras de Colón, centro empresarial y de libre comercio del país.

El año 2006 y 2007 son definitivos para marcar la nueva dirección de Cochez y Cía.; con nuevas tiendas en la 24 de diciembre, Chanís, Vía España (reemplazando el local anterior) y San Miguelito. La sucursal de Coronado se inaugura en el año 2008.

En el transcurso de los años 2008 al 2012 continúa la expansión de la empresa, principalmente hacia el interior del país. En dicho período se abrieron las tiendas de Chitré, Penonomé, Santiago, Brisas del Golf y Bugaba. El año 2013 fue inaugurada la tienda de Cochez en Las Tablas.

El año 2015 fueron inauguradas las nuevas sucursales en Costa Verde (La Chorrera) y La Riviera (David). Adicionalmente, se completaron los trabajos de ampliación de las facilidades en el Centro Logístico de Tocumen. En enero de 2017 se inaugura la sucursal de Cochez en La Siesta (Tocumen) y en junio del mismo año la tienda especializada *Kohler Signature Store by Cochez* en Calle 50.

La sucursal de Cochez La Siesta cesó operaciones luego del reinicio de la actividad comercial aprobado por las autoridades sanitarias el 1º de junio de 2020.

En octubre del año 2023, abre la nueva sucursal ubicada en Algarrobos, provincia de Chiriquí.

Las oficinas corporativas de El Emisor se encuentran en el Edificio Cochez, Centro Logístico ubicado en Vía Tocumen final, diagonal a la Universidad Tecnológica. El teléfono es el 302-4444.

Las fuentes de financiamiento de El Emisor al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente, se muestran a continuación:

	31-Dic-2023	31-Dic-2022
Cuentas por pagar - proveedores	B/. 13,648,826	15,170,171
Bonos y VCN por pagar	112,353,837	106,437,913
Otros pasivos y reservas	<u>49,226,628</u>	<u>54,567,785</u>
Total de pasivos	175,229,291	176,175,869
Capital en acciones	800,000	800,000
Impuesto complementario	(192,916)	(192,216)
(Déficit acumulado) Utilidad acumulada	<u>(6.693.676)</u>	<u>(8.694.689)</u>
Total de patrimonio	<u>(6.086.592)</u>	<u>(8.087.605)</u>
Total de pasivos y patrimonio	B/. <u>169,142,699</u>	<u>168,088,264</u>

B. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2023, el capital social autorizado de El Emisor es de B/.800,000 divididos en 10,000,000 de acciones comunes nominativas.

Los resultados antes de impuestos al 31 de diciembre de 2023 ascienden a una utilidad por B/.2,449,261 (2022: pérdida de B/.2,858,519). Dicho resultado en el periodo anterior está directamente relacionado a la revisión e implementación de algunas normas de información financiera, al cambiar de auditores externos.

4. Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de El emisor de 2023 y 2022 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales panameñas, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes. La empresa también está sujeta a la revisión por parte de las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento de transferencia de bienes muebles y servicios.

C. Pacto Social y Estatutos del emisor

Contratos con partes relacionadas: El Pacto Social no establece ninguna cláusula que detalle o prohíba la celebración de contratos entre El Emisor y uno o más de sus Directores o Dignatarios, o algún negocio en los que estos tengan intereses directos o indirectos. No existe a la fecha contratos o negocios entre la empresa y sus directores y dignatarios.

Derechos de Voto: El Pacto Social de El Emisor no contiene ninguna cláusula con relación a los derechos de votos de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores con relación a (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga

interés; (b) la facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva; (c) retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; o (d) número de acciones requeridas para ser director o dignatario.

Derechos de los tenedores de acciones: El Pacto Social no contempla ninguna acción para cambiar los derechos de los tenedores de acciones.

Asambleas de accionistas: Las Asambleas Anuales son convocadas según lo establecido en la Ley 32 de 1927.

Otros derechos: No existe en el Pacto Social ninguna limitación de los derechos para ser propietarios de valores. No existe ninguna cláusula en el Pacto Social o Acuerdos de Accionistas que limite o de otra forma restrinja el control accionario de la empresa.

Estatutos: Las sociedades anónimas panameñas no tienen obligación de adoptar Estatutos. A la fecha, El Emisor no ha adoptado Estatutos.

Modificación de capital: No existen condiciones en el Pacto Social referentes a la modificación del capital.

D. Estructura organizativa

El Emisor es una subsidiaria 100% de CM Business Group, S.A.

E. Propiedades, Plantas y Equipo

El Emisor tiene su domicilio en el edificio Cochez Centro Logístico ubicado en Vía Tocumen, final diagonal a la Universidad Tecnológica en la Ciudad de Panamá, Distrito de Panamá.

Los inmuebles, mobiliarios y equipos de El Emisor al 31 de diciembre de 2023 ascendían a un valor neto en libros de B/.13,454,025 (2022: B/.13,874,625). El valor neto de las mejoras a propiedades arrendadas al 31 de diciembre de 2023 es de B/.16,203,093 (2022: B/.15,193,313).

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Las políticas que utiliza El Emisor para investigación y desarrollo se basa principalmente en: (i) analizar los requerimientos de mercado a través del Departamento de Comercial, de Operaciones y de Ventas ya sea por estudios de mercado o necesidades observadas en el mercado; (ii) búsqueda de nuevos productos y (iii) el mejoramiento continuo de la oferta de productos ofrecidos o desarrollados, según los requerimientos del mercado, decisiones internas y de la competencia. La función principal del departamento Comercial es buscar alternativas de nuevos productos que sean de total aceptación del consumidor, además de ayudar a la empresa a obtener mejores resultados, este departamento está a la expectativa de las innovaciones de la competencia y como pudiese afectar las estrategias de ventas.

G. Información sobre tendencias

El Emisor proyecta que su operación en el año 2024 tengan un rango aproximado de un +0% a + 5%.

II. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

A. Liquidez

Al cierre del trimestre que finalizó el 31 de diciembre de 2023, El Emisor tiene un capital de trabajo de B/.54,445,623. 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 de El Emisor con respecto a la liquidez y los recursos de capital al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	12 meses Al 31 de diciembre de 2023	12 meses Al 31 de diciembre de 2022
Liquidez		
Capital de Trabajo	54,445,623	47,193,784
Razón Corriente	2.27	2.04
Rotación de Inventario	73 días	74 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	47 días	51 días
Recursos de Capital		
Activos financieros por Préstamos	0%	0%
Activos financieros por proveedores	8.06%	9.03%
Activos financieros por Bonos	66.4%	63.32%
Activos financieros por el Patrimonio	--	---

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2023, el capital social autorizado de El Emisor es de B/.800,000 divididos en 10,000,000 de acciones comunes nominativas.

Los resultados antes de impuestos al 31 de diciembre de 2023 ascienden a una utilidad por B/.2,449,261 (2022: pérdida de B/.2,858,519).

C. Resultados de las Operaciones

	31-dic-23	31-dic-22	Δ B/.	Δ %
Ventas	206,536,676	211,350,865	(4,814,189)	(2.28%)
Prestación de servicios	16,121,940	12,481,913	3,640,027	29.16%
Otros ingresos operativos	188,023	595,635	(407,612)	(68.43%)
Ingresos Totales	222,846,639	224,428,413	(1,581,774)	(0.7%)
Costo de ventas	(167,720,523)	(171,031,568)	(3,311,045)	(1.94%)
Utilidad bruta	55,126,116	53,396,845	1,729,271	3.24%
Gastos generales, depreciación e intereses	(41,217,410)	(39,025,840)	(2,191,570)	5.62%
Utilidad operacional	13,908,706	14,371,005	(462,299)	(3.22%)
Ingresos financieros	285,100	116,864	168,236	143.96%
Gastos financieros	(11,308,024)	(9,940,690)	(1,367,334)	13.75%
Provisión por deterioro de activos financieros	(436,521)	(488,433)	51,912	(10.63%)
Otros egresos, netos	0	(6,917,265)	6,917,265	(100.00%)
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	2,449,261	(2,858,519)	5,307,780	(185.68%)

Eficiencia operativa

0.74%

0.73%

Eficiencia operativa, gastos generales y administrativos utilidad bruta.

Al 31 de diciembre de 2023, El Emisor presenta un incremento en ingresos de B/.1.5 millones de dólares lo cual representa 0.7% en términos relativos, respecto al mismo periodo del año anterior.

La utilidad bruta se aumenta en un 3.2% por el orden de los B/.1.7 millones de dólares.

Los gastos generales y administrativos, depreciación e intereses presentan una variación de B/.2.1 millones de dólares año vs año. A continuación se incluye el desglose de la variación por depreciación de derecho de uso registrada en el año 2022 (ver comentario abajo).

En otros ingresos (egresos) se observa un sesgo importante de una variación negativa debido a la revisión y ajuste principalmente de las Normas de Información Financiera (“NIIF”) en el año 2022 No. 16 de Arrendamientos, las cuales tuvieron un impacto en los registros contables dado que se incluyeron los efectos de años anteriores.

Las cifras correspondientes del 2022 en otros egresos por B/.6,917,265 corresponde a ajustes de periodos anteriores. De haberse reconocido estos ajustes en periodos anteriores, los otros egresos y la pérdida del año 2022 hubiesen disminuido por B/.6,917,265, y las utilidades no distribuidas al inicio del 2022 hubiesen disminuido por B/.6,917,265. Adicionalmente, la Compañía reconoció el 1 de enero de 2022 los activos por derecho de uso neto por B/.45,679,133, pasivos por arrendamientos por B/.51,201,719, impuesto sobre la renta diferido activo por B/.1,380,646 correspondiente al 2021 y periodos anteriores.

A continuación, se presentan los cambios incluidos en la información financiera producto de la revisión y ajuste de las NIIF y sus explicaciones:

En el estado de ganancias o pérdidas:

Vacaciones (a)	607,109
Impuesto sobre la renta diferido (b)	(1,380,646)
Depreciación de derecho de uso (b)	16,236,368
Gasto de interés por arrendamientos (b)	7,482,632
Reversión del gasto de alquiler(b)	(18,196,415)
Sub-total (b)	4,141,939
Amortización de mejoras a la propiedad arrendada (c)	1,901,717
Provisión para pérdidas crediticias (d)	355,334
Impuesto sobre la renta diferido otras provisiones (e)	(88.834)
	<u>6,917,265</u>
Gastos correspondientes al 2021	2,708,957
Gastos correspondientes a periodos anteriores	<u>4,208,308</u>
	<u>6,917,265</u>

En el estado de situación financiera:

Impuesto sobre la renta diferido activo (b) (e)	1,469,480
Activos por derecho de uso (b)	61,915,502
Depreciación acumulada activos por derecho de uso (b)	(16,236,368)
Pasivos por arrendamientos (b)	(51,201,719)
Depreciación acumulada mejoras a la propiedad arrendada (c)	(1,901,717)
Gastos acumulados por pagar (a)	(607,109)
Provisión para pérdidas crediticias (d)	<u>(355,334)</u>
	<u>(6,917,265)</u>

Explicaciones de los principales ajustes:

- (a) Producto de la revisión de la documentación soporte de las vacaciones acumuladas de los colaboradores, se reconoció una provisión adicional correspondiente a las vacaciones proporcionales vencidas por B/.607,109, de acuerdo con la NIC 37 de Provisiones, activos y pasivos contingentes.
- (b) De acuerdo con la aplicación de la NIIF 16 – Arrendamientos, la Compañía al 1 de enero de 2022 reconoció el activo por derecho de uso neto por B/.45,679,133 y pasivos por arrendamientos por B/.51,201,719. Adicionalmente, como este registro se generó una diferencia temporal con la parte fiscal reconociendo el impuesto sobre la renta diferido activo por B/.1,380,646.
- Como resultado de esta aplicación la Compañía reversó los gastos de arrendamientos reconocido en periodos anteriores por B/.18,196,415, y reconoció la depreciación del derecho de uso por B/.16,236,368, los gastos de intereses por los pasivos por arrendamientos por B/.7,482,632 y el efecto del impuesto sobre la renta diferido por B/.1,380,646.
- (c) Durante el año se revisó la vida útil estimadas de las mejoras a las propiedades arrendadas estén de acuerdo con los contratos de arrendamientos. Se recalculó la amortización dando como resultado un aumento en el gasto por amortización por B/.1,901,717.
- (d) La Administración revisó los efectos de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros, para determinar las reservas para pérdidas crediticias esperadas para sus cuentas por cobrar reconociendo un incremento por B/.355,334.

(e) El efecto del impuesto sobre la renta diferido por las provisiones mencionadas en el punto (a) y (d) por B/.88,834.

D. Análisis de Perspectivas

Para el periodo 2024, se espera que las operaciones de El Emisor tengan un rango aproximado de un +0% a +5%.

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

III. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

Presidente y Director Arturo Cochez Maduro

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 7 de junio de 1975. Teléfono: (507) 302-4444. Fax: 302-8601. Correo electrónico: acochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Vía Tocumen, Edificio Centro Logístico Cochez. Carrera: Licenciado en Finanzas. Estudios en Florida State University, B.S. Finance (1994). Es Presidente de la Junta Directiva de Cochez y Cia., S. A. y Geo. F. Novey, Inc., adicionalmente es director de CM Business Group, S. A.

Vicepresidente y Director Raúl Cochez Martínez

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 17 de julio de 1952. Teléfono: (507) 302-4444. Correo electrónico: rcochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Vía Tocumen, Edificio Centro Logístico Cochez. Estudios en University of Saint Louis, B.S. Management (1971). Actualmente se desempeña como Presidente de la Junta Directiva de CM Business Group, S. A. compañía tenedora de Cochez y Cia., S. A., Geo. F. Novey, Inc y compañías relacionadas.

Tesoroero y Director

Roberto Motta Stanzola

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 2 de febrero de 1964. Teléfono: (507) 302-7802. Correo electrónico: rmotta@agmotta.com. Domicilio comercial: Urbanización Industrial Los Angeles, Calle Harry Eno. Estudios: B.S. en Babson College Massachusetts, MBA en INCAE y es miembro del Central America Leadership Initiative (Capítulo IV) y del Aspen Global Leadership Network. Posición: Presidente de Agencias Motta, S.A. Director de Euro Autos de Centroamérica, expresidente de AOPA Panamá Chapter.

Secretario y Director

Raúl Cochez Maduro

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 7 de junio de 1974. Teléfono: (507) 302-4444 Correo electrónico: rcochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Vía Tocumen, Edificio Centro Logístico Cochez. Carrera: Ingeniero Industrial, graduado de University of Miami, B.S. Industrial Engineering (1994). Es Director de CM Business Group, S. A. compañía tenedora de Cochez y Cia, S. A., Geo. F Novey, Inc. y empresas relacionadas. Adicionalmente, es el presidente de CM Financiera, S. A.

Director

Carlos García de Paredes Motta

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 26 de julio de 1963. Teléfono: (507) 302-0220. Correo electrónico: cpg@myacapital.com. Domicilio Comercial: Costa Del Este, Capital Plaza, Piso 20. Estudios en University of Notre Dame, B.S. Industrial Engineering (1985). Master in Business Administration MBA de Incae (1989). Actualmente se desempeña en la Gerencia de Roberto Motta, S. A., administra "Family Office" con

inversiones diversificadas en bancos, bienes raíces y compañías de seguros, entre otros. Participa como director de la sociedad desde 2014. Ocupa el cargo de Director en Geo F

Director **Enrique Gundermann W.**

Nacionalidad: chilena. Fecha de nacimiento: 3 de febrero de 1964 Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono: +507-302-4444 Correo electrónico egundermann@gmail.com Ingeniero Industrial Civil graduado de Pontificia Universidad Católica de Chile (1993) y MBA de Pontificia Universidad Católica de Chile (2000). Ha ocupado cargos como Presidente de IKEA (Colombia, Chile y Perú) y Gerente General Corporativo de Sodimac / Grupo Falabella.). Es Director de CM Business Group, S. A. compañía tenedora de Cochez y Cía, S. A., Geo. F Novey, Inc. y empresas relacionadas.

Director **Michelle de la Guardia de Obarrio**

Nacionalidad: panameña Fecha de nacimiento: 13 de julio de 1988 Domicilio comercial: Tumba Muerto, Dollar Rent a Car, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono: +507-279-2736 Correo electrónico michelle.delaguardia@automarketpan.com Estudios en University of Pennsylvania, B.S. Filosofía, Ciencias Políticas y Economía (2010). Directora de Grupo Panama Car Rental y Fundación PROED. Actualmente se desempeña como Vicepresidenta Comercial de Grupo Panama Car Rental.). Es Directora de CM Business Group, S. A. compañía tenedora de Cochez y Cía, S. A., Geo. F Novey, Inc. y empresas relacionadas.

Director **María Cristina Salazar Icaza**

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 15 de octubre de 1981. Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono: +507-304-9845 Correo electrónico cristina.salazar@gmail.com Estudios en University of Pennsylvania, B.S. Administración de Negocios (Summa Cum Laude). Miembro del Central American Leadership Initiative (CALI). Presidenta de Fundación Provienda. Actualmente se desempeña como CFO de Cusezar International Group.). Es Directora de CM Business Group, S. A. compañía tenedora de Cochez y Cía, S. A., Geo. F Novey, Inc. y empresas relacionadas.

Director **Roland Loehner**

Nacionalidad: alemana. Fecha de nacimiento: 23 de marzo de 1959. Teléfono: (507) 302-4444. Fax: 302-8601. Correo electrónico: roland.loehner@gmail.com Domicilio Comercial: Vía Tocumen, Edificio Centro Logístico Cochez. Estudios en INSEAD.). Es Director de CM Business Group, S. A. compañía tenedora de Cochez y Cía, S. A., Geo. F Novey, Inc. y empresas relacionadas.

B. Compensación

Los Directores y Dignatarios de El Emisor no reciben compensación alguna, ni en efectivo ni en especie, de parte de El Emisor, ni este les reconoce beneficios adicionales. Desde la constitución de El Emisor hasta la Fecha de la Oferta, los Directores y Dignatarios no han recibido pago de dietas. Sin embargo, El Emisor se reserva el derecho de definir un plan de compensación para los Directores y Dignatarios.

C. Prácticas de Gobierno Corporativo

A la fecha de este informe, El Emisor no ha adoptado a lo interno de su organización las reglas o procedimientos de un buen gobierno corporativo contenidas en el Acuerdo No. 12-

2003, por el cual se recomiendan guías y principios de buen gobierno corporativo por parte de sociedades registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores.

D. Principales Ejecutivos y Empleados

GERENTE GENERAL José F. Palacios

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 14 de junio de 1972. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-4444. Fax: 302-8601. Correo electrónico jpalacios@cochezycia.com Domicilio Comercial: Centro Logístico Cochez, Vía Tocumen, final. Graduado en Ingeniería Industrial Administrativa de la Universidad Santa María La Antigua, Ciudad de Panamá, Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Santa María La Antigua, Ciudad de Panamá y egresado del General Management Program (GMP) de Harvard Business School Executive Education, Cambridge, Boston, E.E.U.U.

Durante su carrera ha ocupado diferentes cargos en Constructora Díaz y Guardia, S.A (1992-2001), Geo. F Novey, Inc. (2001-2004) y posteriormente en Cochez y Cía, S.A. desde el año 2004.

Es la persona encargada de la supervisión y administración en general de la empresa.

DIRECTOR FINANCIERO Fernando Guardia

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 10 de septiembre de 1987. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-4444. Fax: 302-8601 Correo electrónico: fguardia@cochezycia.com . Domicilio Comercial: Centro Logístico Cochez, Vía Tocumen final. Graduado con una Licenciatura en Administración de Negocios (*Cum Laude*) con énfasis en Finanzas y Bienes Raíces de Villanova University, Villanova, PA, E.E.U.U. Durante su carrera ha ocupado diversos cargos internacionales en Nuevos Negocios y Tesorería Corporativa en Credit Suisse, en su última posición fungiendo como Vicepresidente de Tesorería para Asia Pacífico basado en Singapur.

Es la persona encargada de las finanzas generales de la empresa.

VICEPRESIDENTE OPERACIONES Raúl F. Cochez

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 10 de mayo de 1978. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-4444. Fax: 302-4444. Correo electrónico: rcochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Centro Logístico Cochez, Vía Tocumen final. Carrera: Ingeniero Electrónico, Estudios en la Universidad Interamericana de Panamá, Ingeniería Electrónica (2002). Es la persona encargada de la supervisión y administración de las diferentes sucursales de tiendas y las ventas de la empresa.

VICEPRESIDENTE CONTABILIDAD Sabas A. Coronado D.

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1962. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-4444. Fax: 302-4444. Correo electrónico: scoronado@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Centro Logístico Cochez, Vía Tocumen final. Carrera: Contador Público Autorizado, Estudios en la Universidad Santa María La Antigua, Contabilidad y Finanzas (1989); ULACIT, MBA (1997). Anteriormente laboró en KPMG (1990-1996), Banco Exterior (1996-1997), Geo. F. Novey (1997-2004) en todos los lugares laboró en Contraloría y Auditoría. Es la persona encargada de los procesos contables de la empresa.

GERENTE DE AUDITORÍA Y PROCESOS Yeralá Padilla

Nacionalidad: nicaragüense. Fecha de nacimiento: 15 de julio de 1978. Teléfono: (507) 302-4444 Fax: 302-8601 Correo electrónico: ypadilla@cochezycia.com Domicilio Comercial: Centro Logístico Cochez Via Tocumen final. Título Ingeniería en Sistemas. Maestría: Administración de Empresas con énfasis en Finanzas, – INCAE, Nicaragua. Es la persona encargada de auditoría interna y gestión de procesos de la empresa

El Emisor no posee empleados de importancia indispensable para la operación de la empresa.

E. Propiedad Accionaria

Cochez y Cía es una subsidiaria 100% de CM Business Group, S.A.

IV. Accionistas

A. Nombre, número de acciones y porcentaje de que sean propietarios efectivos, la persona o personas que ejerzan el control sobre el emisor, con relación al total de acciones emitidas de esa clase.

La propiedad accionaria directa de los directores, dignatarios y ejecutivos principales se presenta a continuación:

No aplica.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor.

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 – 10,000,000	10,000,000	100%	1	100%

C. Cualquier cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los tres (3) últimos años.

No aplica.

D. Indicación relativa a si los accionistas del emisor tienen derecho de voto diferentes.

No aplica.

E. Informe si el emisor es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero, así como el nombre y generales de dicha persona(s), sociedad(es) o gobierno(s) controlador(es) y describa brevemente la naturaleza de tal control, incluyendo el monto y porción del capital de que sean propietarios con derecho a voto.

No.

F. Describa cualquier arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.

No Aplica.

V. Partes Relacionadas, Vínculos y Afiliaciones

La empresa IG, S.A., suscriptor de la totalidad de todas las series de bonos emitidas, es una persona jurídica controlada indirectamente por los directores y dignatarios del Emisor.

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

No Aplica.

VI. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos y asesores que han prestado servicios al Emisor respecto a este Programa de Bonos son a su vez accionistas, directores o dignatarios del Emisor.

II Parte: Resumen Financiero

A. Resumen de Cifras Principales:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2023	2022	2021	2020
Ventas o Ingresos Totales	222,658,616	223,832,777	207,291,224	142,715,259
Margen Operativo	54,938,093	52,801,210	51,306,909	32,298,113
Gastos Generales y Administrativos	(31,385,550)	(28,645,942)	(34,151,031)	(33,605,078)
Otros Ingresos Operativos	188,023	595,636	798,754	15,733,868
Depreciación y Amortización	(4,366,205)	(4,967,775)	(4,522,013)	(4,867,617)
Depreciación por Derecho de Uso	(5,465,655)	(5,412,123)		
Utilidad Operativa	13,908,706	14,371,006	13,432,618	9,559,286
Gastos Financieros	(11,308,024)	(9,940,690)	(7,054,583)	(6,358,171)
Otros Ingresos (Egresos), netos	(151,421)	(371,569)	(1,134,259)	
Otros Ingresos (Egresos) NIIF	0	(6,917,265)		
Acciones emitidas y circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.24	-0.38	0.39	0.24
BALANCE GENERAL	2023	2022	2021	2020
Activo Circulante	97,353,251	92,566,930	81,119,300	40,069,253
Activos Totales	169,142,699	168,088,264	117,740,810	111,090,724
Pasivo Circulante	42,907,628	45,373,146	27,262,635	21,709,644
Deuda a Largo Plazo	93,800,000	88,000,000	85,000,000	70,000,000
Obligaciones en valores	112,353,837	106,437,913	90,058,332	75,000,000
Deuda Total	112,353,837	106,437,913	90,058,332	75,000,000
Pasivos Totales	175,229,291	176,175,869	113,183,430	93,085,811
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
(Déficit Acumulado) Utilidades Retenidas	(6,693,676)	(8,694,689)	3,949,700	17,204,913
Patrimonio Total	(6,086,592)	(8,087,065)	4,557,380	18,004,913
Precio por Acción	0	0	0	0
Dividendo	0	8,800,000	18,013,112	0

RAZONES FINANCIERAS:	2023	2022	2021	2020
Total de Activos / Total de Pasivos	0.96	0.95	1.04	1.19
Total de Pasivos / Total de Activos	1.03	1.05	0.96	0.84
Dividendo / Acción Común	0	0.88	1.8	0
Pasivos Totales / Patrimonio	(28.79)	(21.78)	24.84	5.17
Deuda Total / Patrimonio	(18.46)	(13.16)	19.76	4.17
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	54,445,623	47,193,784	53,856,665	18,359,609
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	2.67	2.04	2.98	1.85
Utilidad Operativa / Gastos financieros	1.29	1.45	1.9	1.5
Utilidad Neta / Activos Totales	0.01	(0.02)	(0.03)	0.02
Utilidad Neta / Capital	2.5	(4.81)	4.94	3.02
Utilidad o Pérdida del Periodo / Patrimonio Total	0.4	0.48	0.87	0.13

III Parte:

Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado Independiente.

Los auditores de Cochez y Cía, S.A., son: PriceWaterhouseCoopers Panamá, S. R. L., con oficinas en Torre PwC, Calle 58E y Ricardo Arango, Ciudad de Panamá. Tel. 206-9200, atención: Manuel Pérez Broce.

Los honorarios por servicios profesionales prestados por parte del auditor externo del Grupo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 correspondientes a la auditoría de los estados financieros fueron por B/.35,000 y los honorarios por otros servicios fueron por B/ 9,000.

IV Parte:

Cuando aplique, Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso que el garante o fiador no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Auditados.

No Aplica.

V Parte:

Cuando aplique. Estados Financieros anuales del fideicomiso, auditados por un Contador Público Autorizado, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

No Aplica.

VI Parte:
Actualización del Informe de Calificación de Riesgo.

Adjunto.

VIII Parte:
Declaración Jurada. Además, debe ser presentada de forma física en la Superintendencia.

Adjunta.

IX: 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 Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del período fiscal 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 Anual y el nombre del medio:

- 1.1 Diario de circulación nacional:
- 1.2 Periódico o revista especializada de circulación nacional:
- 1.3 Portal o Página de Internet Colectivas (web sites), del emisor, siempre que sea de acceso público:

www.cochezvicia.com

1.4 El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

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 marzo de 2024.

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

Firma (s)

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

Digitally signed by (F)
NOMBRE COCHEZ
COCHEZ MADURO MADURO ARTURO -
ARTURO - ID
8-484-669

Date: 2024.03.25
13:52:46 -05'00'

Arturo Cochez M.
Presidente



18. 3. 26

0/ 3.00

15/0/01

NOTARIA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la ciudad de Panamá, capital de la República y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los once (11) días del mes de marzo del dos mil veinticuatro (2024), ante mí, Licenciada **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO**, Notaria Pública Duodécima del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta- trescientos treinta y ocho (8-250-338), compareció personalmente **Arturo Cochez Maduro**, varón, panameño, mayor de edad, portador de la cédula de identidad personal Número ocho- cuatrocientos ochenta y cuatro, seiscientos sesenta y nueve (8-484-669), **Roberto Motta Stanzziola**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número OCHO-DOSCIENTOS TREINTA Y UNO-CIENTO CUARENTA Y CINCO(8-231-145), **José Palacios**, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número OCHO-CUATROCIENTOS SIETE- OCHOCIENTOS OCHENTA Y UNO (8-407-881), Y **Sabas Alberto Coronado**, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad con cédula de identidad personal número OCHO-DOSCIENTOS VEINTICUATRO-MIL TRESIENTOS TREINTA (8-224-1330), en su calidad de Presidente, Tesorero, Gerente General, Tesorero y Contralor respectivamente, de **COCHEZ Y CIA, S.A.**, sociedad anónima inscrita a la ficha TREINTA Y DOS MIL SEISCIENTOS SESENTA Y DOS (32,662), rollo MIL SEISCIENTOS VEINTICUATRO (1,624) e imagen TREINTA Y SIETE (37), de la Sección de Micropelículas (mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo-----

SIETE-CERO DOS (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2,002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de

Panamá, actualmente Superintendencia del mercado de Valores, por este medio Dejan constancia bajo gravedad del juramento, lo siguiente:-----

A. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero anual correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre del dos mil veintitrés (2023).-----

B. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen información o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgadas en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1,999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

C. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **COCHEZ Y CIA, S.A.**, para el período correspondiente del primero (1º) de enero de dos mil veintitrés (2023) al treinta y uno (31) de Diciembre del dos mil veintitrés (2023).-----

D. Que los firmantes:-----

D.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;-----

D.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **COCHEZ Y CIA, S.A.** sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.-----

D.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **COCHEZ Y CIA, S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la

10. 3 24

5/200

177

156 0"

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

emisión de los Estados Financieros.-----

D.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----


E. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **COCHEZ Y CIA, S.A.**, lo siguiente:-----

E.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos; que puedan afectar negativamente la capacidad de **COCHEZ Y CIA, S.A.** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.E.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **COCHEZ Y CIA, S.A. F.** Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **COCHEZ Y CIA, S.A.**, o cualquier otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores. Leída como les fue la misma en presencia de los testigos instrumentales, **SIMION RODRÍGUEZ BONILLA**, con cédula de identidad personal número nueve- ciento setenta y cuatro- doscientos (9-174-200), y **ALEXIS GUERREL RODRÍGUEZ**, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos ochenta y seis, seiscientos siete (8-486-607), ambos panameños, mayores de edad, vecinos de esta ciudad, son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y firman todos para

constancia con los testigos mencionados ante mi, la Notaria que
doy fe.-----



ARTURO COCHEZ MADURO


SABÁS ALBERTO CORONADO

DECLARANTE

ROBERTO MOTTA STANZIOLA

DECLARANTE

JOSE PALACIOS

DECLARANTE

SIMÓN RODRÍGUEZ BONILLA

DECLARANTE

ALEKIS GUERRERO RODRIGUEZ


NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO



NOTARIA PÚBLICA DUODÉCIMA

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Informe y Estados Financieros 31 de diciembre de 2023

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultado Integral	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 51



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista de
Cochez y Cía., S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por los efectos y posibles efectos de los asuntos descritos en la sección de *Bases para la opinión calificada* de nuestro informe, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Cochez y Cía., S. A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Bases para la opinión calificada

Tal como se menciona en la Nota 31 a los estados financieros, las cifras correspondientes del 2022 en otros egresos por B/.6,917,265 corresponde a ajustes de periodos anteriores. De haberse reconocido estos ajustes en periodos anteriores, los otros egresos y la pérdida del año 2022 hubiesen disminuido por B/.6,917,265, y las utilidades no distribuidas al inicio del 2022 hubiesen disminuido por B/.6,917,265. Adicionalmente, la Compañía reconoció el 1 de enero de 2022 los activos por derecho de uso neto por B/.45,679,133, pasivos por arrendamientos por B/.51,201,719, impuesto sobre la renta diferido activo por B/.1,380,646 correspondiente al 2021 y periodos anteriores.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de éticas de la República de Panamá.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre el mismo.

Asuntos claves de auditoría

Provisión para obsolescencias y deterioro de inventarios

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo de inventarios asciende a B/.34,775,395, estos se evalúan al costo o valor neto realizable, el menor. Consideramos que es un asunto clave de auditoría debido a la significatividad de su saldo a la fecha de cierre, y a los juicios aplicados por la Administración, así como por la naturaleza del negocio y el tipo de inventario, éste es susceptible a obsolescencia o deterioro físico.

La Administración efectúa tomas físicas en diferentes momentos del año, y la provisión para obsolescencia y deterioro de inventario es efectuada en base a la experiencia histórica, análisis de rotación y las proyecciones de ventas por categorías. Cuando el valor en libros excede su importe recuperable, reconoce un deterioro en los resultados del año.

Véase la Nota 4 que explica las estimaciones de contabilidad y juicios críticos, y la Nota 9 donde se divulga más detalle de los inventarios.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

- Evaluamos el diseño y probamos la efectividad operativa de los controles claves, relacionado a las tomas físicas en las sucursales y el centro de distribución.
- Evaluamos la metodología de cálculo de obsolescencia de inventarios efectuada por la Administración con respecto a lo requerido por las Normas de Contabilidad NIIF.
- Probamos la exactitud y totalidad de los listados de inventarios utilizados por la Administración para la determinación de la provisión para obsolescencia y deterioro de inventario a la fecha de cierre.
- Indagamos sobre la existencia de inventarios de lento movimiento u obsoleto durante nuestra toma física.
- Atendimos a recuentos físicos de una muestra de artículos y de ubicaciones para evaluar el proceso efectuado por la administración para la determinación de la exactitud, totalidad y su condición física de los inventarios.
- Para una muestra, comparamos que el valor neto realizable de los inventarios analizando ventas posteriores al cierre y/o precios de ventas por artículo fuera mayor que su costo.
- Efectuamos procedimientos analíticos sobre la rotación de inventarios para identificar artículos con indicios de baja rotación y que pudieran conllevar a un reconocimiento de pérdida por deterioro.
- Recalculamos la provisión para obsolescencia y lo comparamos con respecto al saldo contable.
- Evaluamos lo apropiado de las divulgaciones efectuadas por la administración sobre los saldos de inventarios.



A la Junta Directiva y Accionista de
Cochez y Cía., S. A.
Página 3

Otra información

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (que no incluye los estados financieros ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

Si, con base en el trabajo que hemos realizado con la otra información, concluimos que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informar ese hecho. En consecuencia, la otra información contiene un error material por la misma razón con respecto a los montos, otros elementos y otros asuntos descritos en la sección Bases de la opinión calificada de nuestro informe.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno del Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.



A la Junta Directiva y Accionista de
Cochez y Cía., S. A.
Página 4

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos aquel asunto que era de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que, por lo tanto, es el asunto clave de la auditoría. Describimos ese asunto en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Manuel Pérez Broce con número de idoneidad de contador público autorizado No.0192-2002.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Manuel Pérez Broce, Socio y Erick Pineda, Gerente.

Manuel Pérez Broce
27 de marzo de 2024

Panamá, República de Panamá

Manuel Pérez Broce
Manuel Pérez Broce
CPA 0192-2002

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Estado de Situación Financiera**31 de diciembre de 2023***(En balboas)*

	Notas	2023	2022
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	6	4,061,728	4,334,942
Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar	8, 27	6,719,705	10,443,060
Cuentas por cobrar a relacionadas	5	47,944,562	38,443,116
Cuentas por cobrar otros		1,012,887	832,666
Inventarios, netos	9	34,775,395	36,015,444
Adelantos a compras de mercancía	13	1,573,910	2,009,461
Gastos e impuestos pagados por adelantado	12	1,265,064	488,241
Total de activos corrientes		97,353,251	92,566,930
Activos no corrientes			
Mobiliarios, maquinarias y equipos, neto	10	13,454,025	13,874,625
Proyectos en proceso	11	2,274,281	2,551,752
Activos por derecho de uso, neto	5, 15	35,872,002	40,267,011
Mejoras a las propiedades arrendadas, neto	16	16,203,093	15,193,313
Impuestos sobre la renta diferido	21, 31	2,027,613	1,827,539
Depósitos en garantía y otros activos	14	1,958,434	1,807,094
Total de activos no corrientes		71,789,448	75,521,334
Total de activos		169,142,699	168,088,264
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Valores comerciables negociables	5, 18	6,505,711	6,528,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17, 27	13,648,826	15,170,171
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5	1,745,964	718,291
Cuentas por pagar a accionistas	5	-	2,070,000
Pasivos por arrendamientos	5, 15	5,374,198	4,829,615
Bonos corporativos	5, 18, 27	12,048,126	11,909,913
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	20	2,309,579	2,348,206
Pasivos por contratos		536,051	431,751
Adelantos recibidos de clientes		739,173	1,367,199
Total de pasivos corrientes		42,907,628	45,373,146
Pasivos no corrientes			
Bonos corporativos	18, 27	93,800,000	88,000,000
Pasivos por arrendamientos	5, 15	37,530,701	41,879,798
Prima de antigüedad por pagar	19	990,962	922,925
Total de pasivos no corrientes		132,321,663	130,802,723
Total de pasivos		175,229,291	176,175,869
Patrimonio			
Acciones comunes	22, 23	800,000	800,000
Déficit acumulado		(6,693,676)	(8,694,689)
Impuesto complementario		(192,916)	(192,916)
Total de patrimonio		(6,086,592)	(8,087,605)
Total de pasivos y patrimonio		169,142,699	168,088,264

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

-5-

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

**Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(En balboas)**

	Notas	2023	2022
Ventas netas de productos	5, 24	206,536,676	211,350,865
Prestación de servicios	5, 24	16,121,940	12,481,913
Otros ingresos	24	188,023	595,635
Costo de ventas	5	222,846,639	224,428,413
		(167,720,523)	(171,031,568)
Utilidad bruta		55,126,116	53,396,845
Gastos de ventas, generales y administrativos	30	(41,217,410)	(39,025,840)
Utilidad operacional		13,908,706	14,371,005
Ingresos financieros	25	285,100	116,864
Gastos financieros	5, 25	(11,308,024)	(9,940,690)
Provisión por deterioro de activos financieros	8	(436,521)	(488,433)
Otros egresos, netos	31	-	(6,917,265)
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a la renta		2,449,261	(2,858,519)
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta			
Corriente	21	(648,322)	(1,343,929)
Diferido	21	200,074	358,059
Ganancia (pérdida) neta		(448,248)	(985,870)
		2,001,013	(3,844,389)
Ganancia (pérdida) por acción básica	23	0.20	(0.38)
Ganancia (pérdida) por acción diluida	23	0.20	(0.38)

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

**Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(En balboas)**

	Notas	Acciones Comunes	Utilidades no Distribuidas (Déficit Acumulado)	Impuesto Complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		800,000	3,949,700	(192,320)	4,557,380
<i>Resultado integral</i>					
Pérdida del año		-	(3,844,389)	-	(3,844,389)
<i>Transacciones con accionistas</i>					
Dividendos declarados	5	-	(8,800,000)	-	(8,800,000)
Impuesto complementario pagado		-	-	(596)	(596)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	23	800,000	(8,694,689)	(192,916)	(8,087,605)
<i>Resultado integral</i>					
Ganancia del año		-	2,001,013	-	2,001,013
Saldo al 31 de diciembre de 2023	23	800,000	(6,693,676)	(192,916)	(6,086,592)

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

**Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(En balboas)**

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Ganancia (pérdida) neta		2,001,013	(3,844,389)
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Impuesto sobre la renta corriente	21	648,322	1,343,929
Impuesto sobre la renta diferido	21	(200,074)	(358,059)
Depreciación de mobiliarios, maquinarias, equipos y mejoras a las propiedades arrendadas	10,16	4,366,205	4,967,775
Depreciación de activos por derecho de uso	15	5,465,655	5,412,123
Provisión por deterioro de inventario	9	1,043,382	1,115,037
Provisión para pérdidas crediticias	8	436,521	488,433
Costos de financiamiento	25	9,333,086	7,772,546
Gasto de intereses por arrendamientos	25	1,974,938	2,168,144
Gasto del programa de lealtad de cliente puntos gordos		555,813	606,667
Ingresos financieros	25	(285,100)	(116,864)
Pérdida por baja de mobiliarios, maquinarias y equipos	10,11	-	11,271
Otros egresos	31	-	6,917,265
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	3,286,834	(5,071,789)
Cuentas por cobrar otros		(180,221)	(232,127)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	(9,501,446)	(6,322,478)
Inventarios	9	196,667	(1,340,161)
Adelantos a compras de mercancía	13	435,551	(630,909)
Gastos e impuestos pagados por adelantado	12	(776,823)	728,167
Depósitos en garantía y otros activos	14	(151,340)	(181,992)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	(1,521,345)	(4,497,521)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5	1,027,673	151,217
Pasivos por contratos		(451,513)	(431,924)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	20	(978,532)	720,801
Adelantos recibidos de clientes		(628,028)	395,936
Prima de antigüedad por pagar	19	68,037	2,130
Efectivo neto provisto por las actividades de operación antes de impuestos e intereses		16,165,275	9,773,228
Impuesto sobre la renta pagado		291,583	(1,064,899)
Intereses cobrados	25	285,100	116,864
Intereses pagados		(9,217,161)	(5,892,965)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		7,524,797	2,932,228
Flujos de efectivos de las actividades de inversión			
Adiciones de mobiliarios, maquinarias y equipos	10	-	(629,221)
Adiciones de mejoras a las propiedades arrendadas	16	-	(929,613)
Adiciones de proyectos en proceso	11	(4,677,914)	(1,945,211)
Adiciones de activos por derecho de uso	15	(1,070,646)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(5,748,560)	(3,504,045)
Flujos de efectivos de las actividades de financiamiento			
Adiciones de valores comerciales negociables	18	-	1,500,000
Adiciones de bonos corporativos	18	5,800,000	13,000,000
Pagos de dividendos	5	(2,070,000)	(6,730,000)
Pago de impuesto complementario		-	(151,110)
Pagos de arrendamientos	15	(5,779,452)	(6,660,451)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(2,049,452)	958,439
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(273,214)	386,622
Efectivo al inicio del año		4,334,942	3,948,320
Efectivo al final del año	6	4,061,728	4,334,942

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

-8-

[F] NOMBRE
COCHEZ
MADURO
ARTURO - IDDigitally signed by
[F] NOMBRE COCHEZ
MADURO ARTURO -
ID 8-484-669
Date: 2024.04.01

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

1. Información General

Cochez y Cía., S. A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima debidamente organizada y constituida bajo las leyes de la República de Panamá, 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A. y se encuentra registrada en el Tomo 521, Folio 136 y Asiento 113133 de la sección Mercantil en el Registro Público.

La actividad de la Compañía es principalmente la venta de materiales para la construcción y ferretería en general a través de veintiún (21) sucursales localizadas en las Provincias de Panamá, Panamá Oeste, Colón, Chiriquí, Herrera, Los Santos, Veraguas y Coclé, más una (1) sucursal Kohler Signature Store by Cochez y el centro de acopio y distribución.

Las oficinas administrativas están ubicadas en la ciudad de Panamá, corregimiento de Tocumen, avenida Domingo Díaz, Edificio Cochez Centro Logístico.

Negocio en Marcha

En el 2022, la Compañía presentó pérdida producto de ajustes financieros (ver Nota 31), lo que generó una disminución en las utilidades no distribuidas hasta agotarlas y presentar un déficit acumulado. Al ser una subsidiaria 100% de CM Business Group, S. A., la Compañía cuenta con el respaldo económico para garantizar su solvencia económica en todo momento. En el 2023 y 2022, la Compañía continúa generando flujos necesarios para cubrir todas sus obligaciones.

El plan de negocios ejecutado por la Administración incluye un enfoque en la modernización de sus tiendas (programa que inició en el 2018) y que ha resultado exitoso a la fecha para captar mayores ventas. En adición, se han implementado medidas para incrementar la eficiencia operativa. La implementación sostenida de estos aspectos permitirá a la Administración darle continuidad a la operación de la Compañía.

2. Aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF

Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones Adoptadas por la Compañía

Información a revelar sobre políticas contables: modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica No.2 de las Normas de Contabilidad NIIF. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuando la información sobre políticas contables es material. En adición, la modificación proporciona orientación sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

2. Aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF (Continuación)

Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones Adoptadas por la Compañía (continuación)

Definición de Estimaciones Contables - modificaciones a la NIC 8: La modificación a la NIC 8 aclara cómo las entidades deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables. Los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a las transacciones futuras, mientras que los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a las transacciones pasadas, así como al período actual. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción. Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Las modificaciones y enmiendas indicadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el período actual o futuros.

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Modificación a la NIC 1 - Pasivos no corrientes con convenios financieros. Esta modificación aclara cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa afectan la clasificación de un pasivo. Las modificaciones también tienen como objetivo mejorar la información que proporciona una entidad en relación con las obligaciones sujetas a estas condiciones. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

Acuerdos de financiamiento con proveedores (AFP) - NIC 7 y NIIF 7. Se emiten nuevos requisitos de revelación sobre los acuerdos de financiación de proveedores (AFP). El objetivo de las nuevas revelaciones es proporcionar información sobre los AFP que permita a los inversores evaluar los efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad. Las nuevas revelaciones incluyen información tales como: sobre lo siguiente: los términos y condiciones de los AFP; los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de AFP; el importe en libros de los pasivos financieros en los cuales los proveedores ya han recibido el pago de las instituciones financieras; el rango de fechas de vencimiento de pago tanto para los pasivos financieros que forman parte de AFP como para las cuentas por pagar, entre otros.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

2. Aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (Continuación)

La Compañía está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas modificaciones en los estados financieros.

No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

3. Resumen de Políticas Contables Materiales

Las principales políticas contables materiales aplicadas en la preparación de estos estados financieros se describen a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) (Normas de Contabilidad NIIF). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Estado de Resultado Integral y Flujos de Efectivo

La Compañía ha optado por presentar un único estado de resultado integral y presenta sus gastos por naturaleza. La Compañía reporta sus flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método indirecto. Los intereses pagados se presentan dentro de los flujos de efectivo de las actividades de operación y las adquisiciones de propiedades de inversión son incluidas en las actividades de inversión para reflejar adecuadamente las actividades de negocio de la Compañía.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

3. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Estado de Resultado Integral y Flujos de Efectivo (continuación)

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones críticas de contabilidad. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en la Nota 4.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros 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 (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

Segmento de Operación

Un segmento operativo es un componente de la Compañía que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingreso de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, sobre el cual se dispone de información financiera y cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones sobre la asignación de los recursos al segmento y evaluar su rendimiento.

La Compañía mantiene un solo segmento de operación, que es la venta de mercancía a clientes, la cual se desarrolla en la República de Panamá.

Los reportes internos sobre los activos, pasivos y desempeño del segmento son preparados de forma consistente con los principios de reconocimiento y medición de las Normas de Contabilidad NIIF. Durante el período no hubo cambios en el segmento.

Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el importe neto presentado en el estado de situación financiera, solamente cuando existe el derecho legal y la intención para compensarlos sobre una base neta o cuando se liquida el activo y se compensa la obligación simultáneamente.

Reconocimiento de Ingresos Procedentes de Contratos

Los ingresos se miden al valor razonable de la contrapartida recibida o por cobrar. Los ingresos se reducen para considerar devoluciones de clientes, descuentos y otras deducciones similares.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

3. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos Procedentes de Contratos (continuación)

Venta de Bienes

La Compañía vende bienes y productos directamente con el cliente a través de sus sucursales. Los ingresos por venta de bienes y productos son reconocidos cuando se satisface la obligación de desempeño mediante la transmisión de un bien o producto al cliente (cuando el cliente obtiene el control sobre el bien o producto).

En el caso de los bienes y productos vendidos por la Compañía el reconocimiento de los ingresos ordinarios es en un punto en el tiempo, dado que el cliente en general consume y recibe los beneficios una vez retirados los bienes de las sucursales.

La venta de bienes que resulten en créditos por incentivos para los clientes de acuerdo con el programa de la Compañía denominado Puntos Gordos se contabiliza como transacciones de ingresos compuestos por múltiples elementos y el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir se distribuye entre los bienes entregados y los créditos por incentivos otorgados. La contraprestación otorgada a los créditos por incentivo se mide por referencia a su valor razonable el monto por el cual podrían venderse esos créditos por incentivo por separado. Dicha contraprestación no se reconoce como ingreso de las actividades ordinarias al momento de la transacción de venta inicial siendo diferida y reconocida como tal una vez que los créditos por incentivos son utilizados y se hayan cumplido las obligaciones de la Compañía.

Ingresos por Servicios Prestados

La Compañía ofrece servicios de instalaciones, acarreo, confección de llaves, corte de maderas, entintados y otros relacionados a la actividad que desarrolla. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado a los clientes en un punto en el tiempo.

Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital vigente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero con el importe neto en libros de ese activo a su reconocimiento inicial.

Otros Ingresos Operativos

Los otros ingresos operativos se reconocen en la medida que se presta el servicio en un momento determinado.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

3. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos Procedentes de Contratos (continuación)

Activos por Contratos

Un activo por contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de los bienes o servicios que han sido transferidos a un cliente.

Pasivos por Contratos

Los pasivos por contratos constituyen la obligación de la Compañía a transferir los servicios a un cliente, por la cual la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

Arrendamientos

La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. Se reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Compañía reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que se consumen los beneficios económicos de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la Compañía usa su tasa de endeudamiento incremental.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros (se excluyen lo desembolsado antes o al inicio), descontados a la tasa de descuento de la Compañía. Los pagos futuros incluyen:

- Pagos fijos.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario como garantías de valor residual.
- El precio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercerla.
- Penalizaciones por rescisión del contrato de arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como una línea separada en el estado de situación financiera.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

3. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Arrendamientos (continuación)

El pasivo por arrendamiento se mide posteriormente aumentando el importe en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método del interés efectivo) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamientos realizados.

La Compañía vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza los ajustes correspondientes relacionados al activo por derecho de uso) siempre que:

- El plazo de arrendamiento ha cambiado o hay un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Los pagos de arrendamiento pueden variar debido a cambios en el índice, tasa o el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos de arrendamiento varíen debido a un cambio en una tasa de interés flotante, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).
- Se modifica un contrato de arrendamiento y la modificación del arrendamiento no se contabiliza como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Los activos por derecho de uso comprenden la medición inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en el día de inicio o antes y cualquier costo directo inicial. Posteriormente se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

Cada vez que la Compañía incurre en una obligación por los costos de dismantelar y eliminar un activo arrendado, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida bajo NIC 37.

Los activos por derecho de uso se deprecian durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Compañía espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso relacionado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

3. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Arrendamientos (continuación)

El activo por derecho de uso es presentado como una línea separada en el estado de situación financiera. Las rentas variables que no dependen de un índice o tasa no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso. Los pagos relacionados se reconocen como un gasto en el período en el que ocurre el evento o condición que desencadena esos pagos y se incluyen en la línea "Alquileres" en el estado de resultado integral (véase la Nota 30).

Costos Financieros

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados en el período en que se incurrían.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto sobre la renta corriente y diferido.

Impuesto Corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. El impuesto sobre la renta del período difiere de la ganancia antes de impuesto reportada en el estado de resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto Diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconoce generalmente un activo por impuesto diferido, por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que pueda utilizar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido se somete a revisión al cierre de cada período sobre el que se informa y se reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes ganancias gravadas, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

3. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (continuación)

Impuesto Diferido (continuación)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o tengan sustancialmente terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y de los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al cierre del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Mobiliarios, Maquinarias y Equipos

Los mobiliarios, maquinarias y equipos mantenidos para su uso en el suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, son presentados en el estado de situación financiera al costo, menos la depreciación y amortización acumulada. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

Los equipos se expresan al costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

La depreciación es reconocida a fin de eliminar el costo o la valuación de los activos menos sus valores residuales, sobre sus vidas útiles, utilizando el método de la línea recta. Las vidas útiles estimadas, los valores residuales y el método de depreciación son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en las estimaciones, registrado sobre una base prospectiva.

Las siguientes vidas útiles fueron usadas en el cálculo de la depreciación:

Mobiliarios	10 - 15 años
Maquinarias	10 - 20 años
Equipos	3 - 15 años

Se da de baja una partida de mobiliarios, maquinarias y equipos al momento de su venta o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja de la venta o retiro de un elemento de mobiliarios, maquinarias y equipos se determina como la diferencia entre los ingresos por las ventas y el importe en libros del activo, y se le reconoce en ganancia o pérdida.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

3. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Deterioro de Activos no Financieros

Los activos sujetos a depreciación y amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso. Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Los deterioros anteriores de activos no financieros son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo, incluyendo una porción de los costos indirectos fijos y variables, es asignado a inventarios a través del método más apropiado para esa clase particular de inventario, siendo la mayoría valuado con el método de costo promedio. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para efectuar su venta. De forma similar en cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario se ha deteriorado, se reduce su importe en libros y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

El costo es determinado usando el método de costo promedio. El costo de los productos terminados y trabajos en proceso, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales relacionados con la producción (basado en una capacidad normal de operación).

Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad de la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (aparte de los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos o pasivos financieros, como fuera el caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en ganancia o pérdida.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

3. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros “cuentas por cobrar”. La clasificación y medición de los activos financieros depende de los resultados de la prueba de SPPI y del modelo de negocio. La Compañía determina el modelo de negocio a un nivel que refleja cómo los grupos de activos financieros se gestionan juntos para lograr un objetivo de negocio en particular. Esta evaluación incluye el juicio que refleja toda la evidencia relevante, incluyendo cómo se evalúa el desempeño de los activos y como se mide el desempeño, los riesgos que afectan el desempeño de los activos y cómo estos son administrados y cómo se compensan los gestores de los activos. La Compañía monitorea los activos financieros medidos al costo amortizado que se dan de baja antes de su vencimiento para entender la razón de su disposición y si las razones son consistentes con el objetivo del negocio para el cual los activos fueron mantenidos. El monitoreo es parte de la evaluación continua de la Compañía de si el modelo de negocio para el cual los activos financieros remanentes continúa siendo apropiado y si no es apropiado, si ha habido un cambio en el modelo de negocio; y, por lo tanto, un cambio prospectivo en la clasificación de esos activos. Ningún cambio fue requerido durante los períodos de reporte.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar (incluyendo, las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otras cuentas por cobrar) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros a costo amortizado consisten en cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo.

Bajo las Normas de Contabilidad NIIF 9, las provisiones para pérdidas crediticias esperadas se miden en cualquiera de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de 12 meses: son ECL que resultan de posibles eventos predeterminados dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe, y
- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de por vida: son ECL que resultan de todos los eventos predeterminados posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

3. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

La Compañía ha optado por medir la provisión para pérdidas por cuentas por cobrar comerciales por un monto igual a ECL de por vida ("el enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales"). Para determinar las ECL en las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía utiliza una matriz de provisión respaldada por la experiencia histórica de pérdidas crediticias de las cuentas por cobrar comerciales, ajustada según corresponda para reflejar las condiciones actuales y las estimaciones de las condiciones económicas futuras. Por lo tanto, se aplican porcentajes de provisión fijos, dependiendo de la cantidad de días que una cuenta por cobrar comercial está vencida.

Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por la Compañía

Clasificación como Deuda o Patrimonio

Los instrumentos de deuda y de patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros incluyen: pasivos por arrendamientos, bonos corporativos, valores comerciales negociables y cuentas por pagar.

Los pasivos financieros son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método del interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del pasivo financiero al momento de su reconocimiento inicial.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

3. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por la Compañía (continuación)

Baja en Cuentas de Pasivos Financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad por Pagar y Fondo de Cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley No.44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad.

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente de los pagos futuros esperados respecto de los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de información utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Se tiene en cuenta a los niveles esperados de sueldos y salarios futuros, la experiencia de las salidas y los períodos de servicio de los empleados. Los pagos futuros esperados se descuentan utilizando los rendimientos de mercado al final del período utilizando como referencia los bonos del Gobierno de Panamá. Nuevas mediciones como resultado de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en el resultado del período.

El saldo del año del fondo de cesantía fue de B/1,918,938 (2022: B/1,766,398).

Seguro Social

De acuerdo con la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, equivalentes al 12.25% del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estas contribuciones son consideradas como un plan de contribución definido, donde la Compañía no debe pagar obligaciones en adición a estas contribuciones.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CIM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

3. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Las obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso se reconocen y valúan como provisiones. Se considera que existe un contrato oneroso cuando la Compañía tiene un contrato bajo el cual los costos inevitables para cumplir con las obligaciones comprometidas, son mayores que los beneficios que se esperan recibir del mismo.

Dividendos

El pago de dividendos lo decide anualmente la Junta Directiva de la Compañía, de acuerdo con las utilidades obtenidas y a las inversiones proyectadas. La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera en el período en el cual los dividendos son aprobados.

Capital en Acciones

Las acciones comunes son reconocidas como parte del patrimonio de la Compañía.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

La Compañía efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CIM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Las cuentas contables que contienen las principales estimaciones contables incluyen: vida útil y valor residual de los elementos de mobiliarios, maquinarias y equipos, las provisiones por deterioro de activos financieros, la provisión para deterioro y obsolescencia de inventario y arrendamientos. A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto a las estimaciones críticas de contabilidad, al final del año sobre el cual se reporta, las cuales implican un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

Vida Útil y Valor Residual de Mobiliarios, Maquinarias y Equipos

El importe depreciable de un activo se distribuye en forma sistemática a lo largo de su vida útil. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, como mínimo, al término de cada período anual y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizan como un cambio de estimación contable de acuerdo con la NIC 8.

Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros

Para las cuentas por cobrar, la Compañía aplica un modelo simplificado de deterioro de acuerdo con el enfoque de soluciones prácticas bajo las Normas de Contabilidad NIIF 9, el cual estipula que para aquellas cuentas por cobrar que por su naturaleza no sea posible encontrar modelos para los componentes de las pérdidas crediticias esperadas (PCE), es posible utilizar matrices de provisiones que especifiquen una tasa de provisión por rangos dependiendo del número de días de morosidad.

La Compañía estima las pérdidas crediticias esperadas (PCE) de las cuentas por cobrar diversas tomando como base los porcentajes de probabilidad de incumplimiento (PI) resultantes de carteras de crédito (porcentajes de cobertura). Se aplica como monto de provisión, el resultado de la acumulación de días vencidos por el (%) correspondiente de PI.

Deterioro y Obsolescencia de Inventarios

El costo de los inventarios puede no ser recuperable en caso de que los mismos estén dañados, si han devenido parcial o totalmente obsoletos, o bien si sus precios de mercado han caído. La Administración hace estimaciones para rebajar el saldo, hasta que el costo sea igual al valor neto realizable, como forma de evitar que su valor en libros esté por encima de los importes que espera obtener a través de su venta o uso.

La Administración establece la provisión para obsolescencia de inventarios en base a la experiencia histórica y las proyecciones de ventas por categorías/departamentos. Los inventarios que resulten obsoletos en cada período son rebajados de la provisión.

Cochez y Cía., S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2023
(En balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Arrendamientos

La medición del activo por derecho de uso y del pasivo por arrendamiento requiere una serie de juicios, entre ellos, se encuentra la determinación del término del arrendamiento y la tasa usada en el descuento de los flujos de efectivo. El plazo del arrendamiento se definió de acuerdo con la información histórica de los contratos y las expectativas de permanencia en cada uno de ellos, lo cual implica un alto grado de incertidumbre debido al uso de información relevante sobre eventos pasados. La Compañía pudo obtener la tasa implícita de los contratos de arrendamiento y, por lo tanto, se utiliza una tasa de los bonos emitidos por el arrendatario que es información pública.

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con Partes Relacionadas se detallan a continuación:

En el estado de situación financiera:

	2023	2022
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Geo F. Novey, Inc. (1)	41,018,597	35,778,030
IG, S. A. (2)	3,930,187	1,130,000
CM Business Group, S. A.	-	643,429
CM Financiera, S. A.	1,608,645	592,134
Grupo Industrial Canal, S. A.	1,380,284	1,086
Otras	<u>6,849</u>	<u>298,437</u>
	<u>47,944,562</u>	<u>38,443,116</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Grupo Industrial Canal, S. A. (3)	1,745,964	708,613
CM Realty, S. A.	-	<u>9,678</u>
	<u>1,745,964</u>	<u>718,291</u>
Cuentas por pagar comerciales	<u>33,372</u>	<u>40,373</u>
Cuentas por pagar accionistas	-	<u>2,070,000</u>
Dividendos a accionistas	-	<u>8,800,000</u>

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Las cuentas por pagar y cobrar con partes relacionadas no tienen términos o condiciones que establezcan fecha de cobros (pagos) o fecha de vencimiento, en adición no se han otorgado ni recibido garantías. Las cuentas por pagar o cobrar comerciales con partes relacionadas son canceladas al vencimiento del plazo de crédito, las mismas se generan por compra de mercadería y pagos de servicios.

Por otra parte, no se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni en años anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro respecto a los importes adeudados por partes relacionadas, por consiguiente, no hay experiencia histórica de pérdidas en los saldos con partes relacionadas.

En el estado de resultado integral:

Transacciones con otras partes relacionadas:

	2023	2022
Ventas de mercancía (4)	<u>24,681,539</u>	<u>22,408,198</u>
Ingresos por servicios prestados	<u>13,140,000</u>	<u>9,360,000</u>
Compras de mercancía	<u>38,880,491</u>	<u>36,296,683</u>
Compras de mercancía - otros	<u>1,264,525</u>	<u>402,816</u>
Costo de fletes	<u>788,919</u>	<u>883,641</u>

(1) Corresponde a las ventas de mercancía a Geo F. Novey, Inc., y otras cuentas por cobrar por capital de trabajo.

(2) Corresponde a préstamos de fondo entre relacionadas a corto plazo.

(3) Corresponde a compras de mercancías para ventas.

(4) Corresponde a ventas de mercancía a partes relacionadas desde las sucursales y el centro de distribución (CEDI).

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se informe el valor neto en el estado de situación financiera, solamente si (i) existe en el momento actual un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el valor neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea. Actualmente, la Compañía ha compensado activos y pasivos financieros relacionados con las cuentas por cobrar y pagar a relacionadas.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Deudas con Partes Relacionadas:

	2023	2022
Bonos corporativos	<u>105,848,126</u>	<u>99,909,913</u>
Valores comerciables negociables (VCN's)	<u>6,505,711</u>	<u>6,528,000</u>
Gastos de interés por los bonos corporativos y valores comerciales negociables (VCN's)	<u>9,333,086</u>	<u>7,772,546</u>

Los Bonos Corporativos que adeuda la Compañía, tienen tasas de interés que oscilan del 8% a 9% (2022: 8% a 9%) anual. (véase Nota 18).

Los Valores Comerciales Negociables que adeuda la Compañía, tienen tasas de interés que oscilan del 6% al 6.25% (2022: 3.5% al 6%) anual. (véase Nota 18).

Activos por Derecho en Uso:

	2023	2022
Activo por derecho en uso	<u>36,630,881</u>	<u>35,607,326</u>
Depreciación por derecho en uso	<u>4,706,776</u>	<u>4,882,853</u>
Pasivos por arrendamientos	<u>43,556,174</u>	<u>41,133,294</u>
Gasto de interés sobre arrendamiento	<u>1,650,430</u>	<u>1,912,118</u>

Compensación del Personal Clave de la Gerencia

La remuneración de los directores y otros miembros claves de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	2023	2022
Salarios y otros beneficios a corto plazo	<u>850,332</u>	<u>879,569</u>

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

6. Efectivo

El efectivo se muestra a continuación:

	2023	2022
Fondos en efectivo	109,732	210,374
Cuentas corrientes en bancos locales	3,823,032	4,115,925
Cuentas de ahorros en bancos locales	<u>128,964</u>	<u>8,643</u>
	<u>4,061,728</u>	<u>4,334,942</u>

7. Transacciones no Monetarias

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía no realizó actividades de inversión y de financiación no monetarias que requieran ser reveladas en el estado de flujos de efectivo, excepto por las reclasificaciones mencionadas en las Notas 10 y 15, la cual no tiene impacto en el estado de flujos de efectivo.

8. Cuentas por Cobrar Clientes y Otras Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	2023	2022
Cuentas por cobrar clientes	7,091,685	10,289,362
Cuentas por cobrar gobierno	<u>408,063</u>	<u>418,011</u>
	<u>7,499,748</u>	<u>10,707,373</u>
Cuentas por cobrar empleados	48,424	53,647
Cuentas por cobrar otras	<u>122,210</u>	<u>195,909</u>
Provisión para pérdidas crediticias	<u>170,634</u>	<u>249,556</u>
	<u>(950,677)</u>	<u>(513,869)</u>
	<u>6,719,705</u>	<u>10,443,060</u>

Al 31 de diciembre de 2023, forman parte de la cartera por cobrar cuentas al Gobierno B/408,063 (2022: B/418,011) producto de transacciones vinculadas al Gobierno por ventas de mercancía.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

8. Cuentas por Cobrar Clientes y Otras Cuentas por Cobrar (Continuación)

Las cuentas por cobrar clientes incluyen los montos (ver abajo el análisis de antigüedad) que están vencidos al cierre del año sobre el que se informa. Considerando los términos comerciales habituales, generalmente se consideran deteriorados los clientes con una morosidad mayor de 91 días posterior a la fecha de facturación. En algunos casos estos saldos incluyen cuentas por cobrar con proveedores con los que se mantiene una relación de negocio recurrente y se originan de las relaciones comerciales que no se consideran deterioradas.

Antigüedad de las Cuentas por Cobrar Clientes

	2023	2022
0 - 30 días	5,763,387	6,927,354
31 - 60 días	879,457	1,269,593
61 - 90 días	535,949	595,873
91 días y más	<u>320,955</u>	<u>1,914,553</u>
	<u>7,499,748</u>	<u>10,707,373</u>

No existen concentraciones en la distribución geográfica de las cuentas por cobrar a clientes, ya que las mismas están debidamente diversificadas en distintas regiones de la República de Panamá.

Movimiento de la Provisión de Pérdidas Crediticias

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es el siguiente:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	513,869	-
Provisión del año, neto	436,521	488,433
Cuentas por cobrar recuperadas durante el año	381,004	315,102
Ajuste de años anteriores (Nota 31)	-	355,334
Castigos	<u>(380,717)</u>	<u>(645,000)</u>
Saldo al final del año	<u>950,677</u>	<u>513,869</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta comercial por cobrar, la Compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el cierre del período sobre el que se informa. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CIM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

9. Inventarios

Los inventarios se agrupan en las siguientes categorías:

	2023	2022
Inventario en sucursales	18,894,542	18,752,625
Inventario en centro de distribución	13,813,163	15,590,442
Otros inventarios	246,358	336,276
Inventario en tránsito	<u>2,186,167</u>	<u>1,595,436</u>
	35,140,230	36,274,779
Menos: Provisión para obsolescencia y deterioro de inventarios	<u>(364,835)</u>	<u>(259,335)</u>
	<u>34,775,395</u>	<u>36,015,444</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia y deterioro de inventarios se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	259,335	-
Provisión del año	1,043,382	1,115,037
Cargos contra la provisión	<u>(937,882)</u>	<u>(855,702)</u>
Saldo al final del año	<u>364,835</u>	<u>259,335</u>

10. Mobiliarios, Maquinarias y Equipos, Neto

Los mobiliarios, maquinarias y equipos se presentan a continuación:

	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipos	Total
Al 31 de diciembre de 2023			
Costo de Adquisición			
Saldos al inicio del año	4,891,109	33,040,447	37,931,556
Más: adiciones por transferencias (Nota 11)	<u>234,342</u>	<u>1,987,101</u>	<u>2,221,443</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>5,125,451</u>	<u>35,027,548</u>	<u>40,152,999</u>
Depreciación Acumulada			
Saldos al inicio del año	(4,564,491)	(19,492,440)	(24,056,931)
Más: gasto del año	<u>(202,280)</u>	<u>(2,439,763)</u>	<u>(2,642,043)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>(4,766,771)</u>	<u>(21,932,203)</u>	<u>(26,698,974)</u>
Saldos netos	<u>358,680</u>	<u>13,095,345</u>	<u>13,454,025</u>

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

10. Mobiliarios, Maquinarias y Equipos, Neto (Continuación)

Al 31 de diciembre 2022	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipos	Total
Costo de Adquisición			
Saldos al inicio del año	5,115,143	38,623,748	43,738,891
Más: adiciones	178,970	450,251	629,221
Menos: descartes	(403,004)	(6,033,552)	(6,436,556)
Saldos al 31 de diciembre	4,891,109	33,040,447	37,931,556
Depreciación Acumulada			
Saldos al inicio del año	(4,756,170)	(22,933,651)	(27,689,821)
Más: gasto del año	(211,314)	(2,581,081)	(2,792,395)
Menos: descartes	402,993	6,022,292	6,425,285
Saldos al 31 de diciembre	(4,564,491)	(19,492,440)	(24,056,931)
Saldos netos	326,618	13,548,007	13,874,625

11. Proyectos en Proceso

Al 31 de diciembre de 2023, se realizan mejoras en una (1) sucursal de la Compañía y en el Centro de Distribución por un valor de B/2,274,281 (2022: B/2,551,752, 5 sucursales) como parte de su plan estratégico de crecimiento.

El movimiento de los proyectos en proceso se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	2,551,752	606,541
Adiciones	4,677,914	1,945,211
Transferencias (Notas 10 y 16)	(4,955,385)	-
Saldo al final del año	2,274,281	2,551,752

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

12. Gastos e Impuestos Pagados por Adelantado

Los gastos e impuestos pagados por adelantado se detallan a continuación:

	2023	2022
Adelantos a proveedores de servicios	173,219	295,856
Mantenimiento de sistemas, mobiliarios y equipos	138,788	170,829
Impuesto sobre la renta y otros	<u>953,057</u>	<u>21,556</u>
	<u>1,265,064</u>	<u>488,241</u>

13. Adelantos a Compras de Mercancía

Los adelantos a compras de mercancía se presentan a continuación:

	2023	2022
Adelanto a compras extranjeras	833,200	1,478,117
Adelanto a compras locales	665,809	424,822
Otros	<u>74,901</u>	<u>106,522</u>
	<u>1,573,910</u>	<u>2,009,461</u>

14. Depósitos en Garantía y Otros Activos

Los depósitos en garantía y otros activos de la Compañía son los siguientes:

	2023	2022
Fondo de cesantía	1,918,938	1,766,398
Depósitos en garantía	<u>39,496</u>	<u>40,696</u>
	<u>1,958,434</u>	<u>1,807,094</u>

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

15. Arrendamientos

Los estados financieros muestran los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

Activos por Derecho a Uso

El movimiento de los activos por derecho a uso se detalla a continuación:

Montos reconocidos en el estado de situación financiera:

	2023	2022
Costo		
Saldo inicial	61,915,502	-
Ajuste por reconocimiento inicial (Nota 31)	-	61,915,502
Adiciones	<u>1,070,646</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>62,986,148</u>	<u>61,915,502</u>
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	21,648,491	-
Ajuste por reconocimiento inicial (Nota 31)	-	16,236,368
Depreciación del año	<u>5,465,655</u>	<u>5,412,123</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>27,114,146</u>	<u>21,648,491</u>
Saldo neto	<u><u>35,872,002</u></u>	<u><u>40,267,011</u></u>

Montos reconocidos en el estado de resultado integral:

Gastos de depreciación en activos por derecho de uso	5,465,655	5,412,123
Gastos de intereses sobre arrendamientos	<u>1,974,938</u>	<u>2,168,144</u>
	<u><u>7,440,593</u></u>	<u><u>7,580,267</u></u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2023
(En balboas)

15. Arrendamientos (Continuación)

Pasivos por Arrendamientos

El movimiento de los pasivos por arrendamientos se detalla a continuación:

Montos reconocidos en el estado de situación financiera:

	2023	2022
Saldo inicial	61,915,502	-
Ajuste por reconocimiento inicial (Nota 31)	-	61,915,502
Adición	1,070,646	-
Menos: Efecto neto del interés sobre el pasivo por arrendamiento menos los pagos de arrendamiento realizados de años anteriores (Nota 31)	(15,206,089)	(10,713,783)
Menos: Efecto neto del interés sobre el pasivo por arrendamiento menos los pagos de arrendamiento realizados del año	<u>(4,875,160)</u>	<u>(4,492,306)</u>
Saldo final	<u>42,904,899</u>	<u>46,709,413</u>

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	2023	2022
Pasivos por arrendamientos		
Año 1	-	6,792,916
Año 2	7,158,838	6,928,966
Año 3	7,363,636	7,129,167
Año 4	7,581,873	7,342,120
Año 5	7,809,330	7,562,383
Posteriores	<u>20,038,372</u>	<u>19,849,026</u>
Menos: Intereses no devengados	49,952,049	55,604,578
	<u>7,047,150</u>	<u>8,895,165</u>
	<u>42,904,899</u>	<u>46,709,413</u>
Porción corriente	5,374,198	4,829,615
Porción no corriente	<u>37,530,701</u>	<u>41,879,798</u>
	<u>42,904,899</u>	<u>46,709,413</u>

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

15. Arrendamientos (Continuación)

Los compromisos futuros de los gastos de alquileres se resumen a continuación por los siguientes seis (6) años:

Períodos	Detalle de los Compromisos por Arrendamientos			
	Gasto de intereses por arrendamientos	Gasto de alquiler a pagar	Depreciación derecho de uso	Variación
Año 2024	(1,784,640)	7,158,838	(5,626,252)	(252,054)
Año 2025	(1,538,735)	7,363,636	(5,626,252)	198,649
Año 2026	(1,272,187)	7,581,873	(5,626,252)	683,434
Año 2027	(983,614)	7,809,329	(5,626,252)	1,199,463
Año 2028	(674,363)	7,789,943	(5,626,252)	1,489,328
Año 2029	(381,838)	6,261,331	(5,626,252)	253,241

16. Opciones de Extensión y Terminación

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en una serie de arrendamientos de propiedades de la Compañía. Estos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de los activos utilizados en las operaciones de la Compañía. La mayoría de las opciones de prórroga y rescisión mantenidas son ejercitables únicamente por la Compañía y no por el respectivo arrendador.

16. Mejoras a las Propiedades Arrendadas

Las mejoras a las propiedades arrendadas se resumen a continuación:

	2023	2022
Costo		
Saldo al inicio del año	34,941,161	34,018,340
Adiciones	2,733,942	929,613
Retiros	-	(6,792)
Saldo al final del año	<u>37,675,103</u>	<u>34,941,161</u>
Depreciación		
Depreciación acumulada, al inicio del año	19,747,848	15,677,543
Depreciación del año	1,724,162	2,175,380
Ajuste de años anteriores (Nota 31)	-	1,901,717
Retiros	-	(6,792)
Depreciación acumulada, al final del año	<u>21,472,010</u>	<u>19,747,848</u>
Mejoras a las propiedades arrendadas, neto	<u>16,203,093</u>	<u>15,193,313</u>

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

17. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los saldos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	2023	2022
Cuentas por pagar locales	9,474,106	10,411,987
Cuentas por pagar extranjeras	<u>3,950,512</u>	<u>4,620,410</u>
	13,424,618	15,032,397
Otras	<u>224,208</u>	<u>137,774</u>
	<u>13,648,826</u>	<u>15,170,171</u>

A continuación, detalle de antigüedad de los saldos a pagar a proveedores locales y extranjeros:

	2023	2022
0 - 30 días	8,010,531	8,151,379
31 - 60 días	2,584,492	3,506,545
61 - 90 días	1,657,750	2,145,596
91 días y más	<u>1,171,845</u>	<u>1,228,877</u>
	<u>13,424,618</u>	<u>15,032,397</u>

18. Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables

A continuación, se presenta un detalle de las emisiones por serie al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

(a) Valores comerciales negociables (VCN's)

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía tiene en circulación la serie O por un monto de B/.5,000,000 con una tasa de interés 6% anual, con vencimiento el 18 de noviembre de 2024 (2022: 24 de noviembre de 2023, serie N). Adicionalmente, se renovó la emisión por B/.1,500,000, el 4 de septiembre de 2023, la cual tiene fecha de vencimiento el 29 de agosto de 2024, con una tasa 6.25%.

	2023	2022
Saldo inicial	6,500,000	5,000,000
Nueva emisión	-	1,500,000
Más: Intereses por pagar	<u>5,711</u>	<u>28,000</u>
Saldo final	<u>6,505,711</u>	<u>6,528,000</u>

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

18. Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables (Continuación)

(b) Bonos Corporativos

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía ha realizado seis (6) emisiones públicas de Bonos Corporativos. El detalle de las emisiones es el siguiente:

Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Serie	Monto	
			Emisión	2022
08/09/2011	15/08/2110	D	50,000,000	50,000,000
21/04/2017	21/04/2024	F	10,000,000	10,000,000
14/05/2021	14/05/2028	B	15,000,000	15,000,000
07/09/2022	07/09/2032	A	90,000,000	13,000,000
16/01/2023	16/01/2033	B	10,000,000	10,000,000
30/01/2023	30/01/2033	C	5,800,000	5,800,000
Totales			<u>103,800,000</u>	<u>98,000,000</u>

Términos y condiciones de las emisiones de Bonos Corporativos se resumen a continuación:

Resolución CNV No.269-11

Bonos Subordinados No acumulativos - Serie D: B/.50,000,000 (todo en circulación)

Tasa de interés	9%
Pago de intereses	Trimestral
Pago de capital	Al vencimiento
Plazo	99 años
Fecha de emisión	8 de septiembre de 2011
Fecha de vencimiento	15 de agosto de 2110

Resolución CNV N°.269-11

Bonos Rotativos - Serie F: B/.10,000,000 (todo en circulación)

Tasa de interés	8%
Pago de intereses	Trimestral
Pago de capital	Al vencimiento
Plazo	7 años
Fecha de la emisión	21 de abril de 2017
Fecha de vencimiento	21 de abril de 2024

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CIM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

18. Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables (Continuación)

Resolución CNV No.211-09

Bonos Rotativos - Serie B: B/.15,000,000 (todo en circulación)

Tasa de interés	8%
Pago de intereses	Trimestral
Pago de capital	Al vencimiento
Plazo	7 años
Fecha de emisión	14 de mayo de 2021
Fecha de vencimiento	14 de mayo de 2028

Resolución No. SMV 285-22

Bonos Corporativos - Serie A: B/.13,000,000 (todo en circulación) Monto de la serie A por B/.13,000,000

Tasa de interés	9%
Pago de intereses	Trimestral
Pago de capital	Al vencimiento
Plazo	10 años
Fecha de emisión	7 de septiembre de 2022
Fecha de vencimiento	7 de septiembre de 2032

Resolución No. SMV 285-22

Bonos Corporativos Rotativos- Serie B: B/.10,000,000 (todo en circulación)

Tasa de interés	8.5%
Pago de intereses	Trimestral
Pago de capital	Al vencimiento
Plazo	10 años
Fecha de emisión	16 de enero de 2023
Fecha de vencimiento	16 de enero de 2033

Resolución No. SMV 285-22

Bonos Corporativos Rotativos- Serie C: B/.5,800,000 (todo en circulación)

Tasa de interés	8.5%
Pago de intereses	Trimestral
Pago de capital	Al vencimiento
Plazo	10 años
Fecha de emisión	30 de enero de 2023
Fecha de vencimiento	30 de enero de 2033

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2023***(En balboas)***18. Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables (Continuación)**

El detalle de los bonos por pagar se presenta a continuación para propósitos de conciliación con el estado de situación financiera:

	2023	2022
Saldo inicial	98,000,000	85,000,000
Bonos por pagar	5,800,000	13,000,000
Más: intereses por pagar	<u>2,048,126</u>	<u>1,909,913</u>
Saldo final	<u>105,848,126</u>	<u>99,909,913</u>
Porción corriente	12,048,126	11,909,913
Porción no corriente	<u>93,800,000</u>	<u>88,000,000</u>
	<u>105,848,126</u>	<u>99,909,913</u>

19. Prima de Antigüedad por Pagar

La prima de antigüedad por pagar se detalla a continuación:

	2023	2022
Saldo inicial	922,925	920,795
Aumento del año	247,500	243,830
Reversión de provisión	-	(114,868)
Pagos	<u>(179,463)</u>	<u>(126,832)</u>
Saldo final	<u>990,962</u>	<u>922,925</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2023 en el fondo de cesantía es de B/1,918,938 (2022: B/1,766,398) (Véase Nota 14).

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

20. Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar

Los gastos acumulados por pagar y otros pasivos se detallan a continuación:

	2023	2022
Prestaciones laborales y planillas	1,164,744	1,030,825
Prestaciones sociales	425,373	453,473
Impuestos sobre dividendos	-	230,000
Impuesto sobre la renta empresa	244,299	49,854
ITBMS retenido	161,462	160,151
Otras	<u>313,701</u>	<u>423,903</u>
	<u>2,309,579</u>	<u>2,348,206</u>

21. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% (para el 2011 era 25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Para el período 2022 y 2023, la Compañía determinó su impuesto sobre la renta bajo el método tradicional, puesto que tiene aprobada la No Aplicación del CAIR por parte de la Dirección General de Ingresos para dichos años, según la Resolución No.201-7335 del 25 de julio de 2023.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2023***(En balboas)***21. Impuesto sobre la Renta (Continuación)**

El impuesto sobre la renta del año está compuesto por:

	2023	2022
Impuesto sobre la renta corriente	648,322	1,343,929
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(200,074)</u>	<u>(358,059)</u>
	<u>448,248</u>	<u>985,870</u>

La conciliación entre la ganancia (pérdida) financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad gravable es presentada a continuación:

	2023	2022
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	<u>2,449,261</u>	<u>(2,858,519)</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la sobre la tasa de 25%	612,315	(714,629)
Gastos no deducibles	271,491	2,079,718
Ingreso no gravable	<u>(235,484)</u>	<u>(21,160)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>648,322</u>	<u>1,343,929</u>

El detalle del gasto por impuesto se detalla a continuación:

	2023	2022
Impuesto sobre la renta corriente	<u>648,322</u>	<u>1,343,929</u>
Impuesto diferido por diferencias temporales:		
Pasivos por arrendamientos	(147,624)	(229,954)
Provisión de inventarios	(26,375)	(64,834)
Otras provisiones	<u>(26,075)</u>	<u>(63,271)</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido	<u>(200,074)</u>	<u>(358,059)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>448,248</u>	<u>985,870</u>

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

21. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

La conciliación del impuesto diferido activo del año anterior con el actual es como sigue:

	2023	2022
Impuesto diferido activo, saldo inicial	1,827,539	-
Ajuste por:		
Arrendamientos	147,624	1,610,601
Provisión de inventarios	26,375	64,834
Provisión de pérdidas crediticias	-	108,420
Otras reservas	<u>26,075</u>	<u>43,684</u>
Impuesto diferido activo, saldo final	<u>2,027,613</u>	<u>1,827,539</u>

22. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2023, el capital social es por la suma de B/.800,000 (Ochocientos mil dólares) y está compuesto por diez millones (10,000,000) de acciones comunes (2022: 10,000,000) con valor nominal de ocho centavos (0.08), de las cuales la totalidad de las acciones se encuentran emitidas y en circulación.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, todas las acciones han sido emitidas y están en circulación.

23. Ganancia (Pérdida) por Acción

Al 31 de diciembre de 2023, el cálculo de la ganancia por acción básica está basado en la ganancia (pérdida) de B/.2,001,013 (2022: B/.3,844,389) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación, detallado como sigue:

	2023	2022
Ganancia (pérdida) por acción	<u>0.20</u>	<u>(0.38)</u>

La Compañía no tiene instrumentos implícitos potencialmente diluibles en circulación y, por lo tanto, las ganancias diluidas por acción son iguales que las ganancias básicas por acción.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

24. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales se presentan de la siguiente manera:

	2023	2022
Ventas de mercancías	206,536,676	211,350,865
Ingresos por servicios	16,121,940	12,481,913
Otros ingresos	<u>188,023</u>	<u>595,635</u>
	<u>222,846,639</u>	<u>224,428,413</u>

25. Ingresos (Costos) Financieros, Netos

Los ingresos (costos) financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	2023	2022
Ingresos financieros		
Intereses ganados	<u>285,100</u>	<u>116,864</u>
Gastos financieros		
Intereses de bonos y valores negociables (Nota 18)	(9,333,086)	(7,772,546)
Interés por arrendamiento (Nota 15)	<u>(1,974,938)</u>	<u>(2,168,144)</u>
	<u>(11,308,024)</u>	<u>(9,940,690)</u>
Total neto	<u>(11,022,924)</u>	<u>(9,823,826)</u>

26. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Objetivos de la Administración del Riesgo Financiero

En el transcurso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de flujos de efectivo sobre tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Compañía mantiene un conjunto de políticas de administración de riesgo, con el fin de minimizar el efecto de estos riesgos en su desempeño financiero.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CIM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

26. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Objetivos de la Administración del Riesgo Financiero (continuación)

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía.

La Compañía ha establecido un conjunto de políticas de administración de riesgo, con el fin de minimizar posibles efectos adversos en su desempeño financiero.

Riesgo de Mercado

La Compañía no cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que le expongan al riesgo de mercado ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de cajas operativos son independientes en los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de tasa de interés se origina principalmente por los bonos corporativos y valores comerciales por pagar de la Compañía. Los bonos corporativos y valores comerciales por pagar devengan una tasa de interés fija que no expone al grupo al riesgo de flujos de efectivo.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía, la mayor parte de los ingresos operativos de la Compañía son al contado y una parte significativa de las ventas al crédito son con clientes corporativos con los cuales hay términos de pagos establecidos con cada cliente.

La Compañía administra este riesgo mediante análisis de entrada y restrictivos de otorgamiento de créditos, revisiones que son realizadas por lo menos una vez al mes por la Gerencia General y mediante reuniones regulares para analizar el desempeño del crédito.

La siguiente tabla detalla el perfil de los riesgos de las cuentas por cobrar basándose en la matriz de provisiones de la Compañía. La experiencia histórica de pérdida crediticia indica que no hay diferencias significativas en los patrones de pérdidas para los diferentes segmentos de clientes, la estimación de cuentas incobrables se basa en el estado de vencimiento de la deuda sin distinguir entre las bases de clientes de la Compañía.

31 de diciembre de 2023

	Antigüedad de las cuentas por cobrar		
	Corriente y de 1 a 30 días	31 a 60 días	61 días y más
Tasa de pérdida esperada	0.30% corriente / 1.27% de 1 a 30 días	1.79%	17.79%
Valor en libros brutos de cuentas por cobrar	5,763,387	879,457	856,904
Pérdida crediticia esperada	760,542	76,054	114,081
			950,677

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CIM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

26. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

31 de diciembre de 2022	Antigüedad de las cuentas por cobrar		
	Corriente y de 1 a 30 días 0.30% corriente / 1.27% de 1 a 30 días	31 a 60 días 1.79%	61 días y más 17.79%
Tasa de pérdida esperada			Total
Valor en libros brutos de cuentas por cobrar	6,927,354	1,269,593	2,510,426
Pérdida crediticia esperada	37,489	143,948	332,432
			513,869

Cuentas por Cobrar

En el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar - comerciales, la Compañía diversifica sus deudores y mantiene políticas para asegurarse que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen una adecuada historia crediticia. Dentro de la cartera de cuentas por cobrar clientes, en general no existe una alta concentración de riesgo en la cartera de cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a relacionadas son principalmente saldos a corto plazo que representan un 85% (2022: 93%) de transacciones de ventas comerciales. Véase Nota 5. La Compañía mantiene transacciones y saldos dentro de su giro normal del negocio, y en base a estos factores entre otros, dan por resultado que el riesgo de crédito de la Compañía sea bajo.

Administración del Capital

Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como obtener una estructura óptima que reduzca los costos de obtención de capital.

La estructura de capital de la Compañía consiste en deudas netas (bonos y valores comerciales negociables como se detalla en la Nota 18 y el efectivo en la Nota 6) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes y déficit acumulado (utilidades no distribuidas).

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital establecido externamente.

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base anual. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2023
(En balboas)

26. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

La relación de deuda de la Compañía con respecto al patrimonio, se presenta a continuación:

	2023	2022
Total de pasivos	112,353,837	106,437,913
Menos: efectivo	<u>4,061,728</u>	<u>4,334,942</u>
Deuda neta	<u>108,292,109</u>	<u>102,102,971</u>
Total de patrimonio	<u>(6,086,592)</u>	<u>(8,087,605)</u>
Relación deuda neta al patrimonio (Nota 1)	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones adversas, sin incurrir en pérdidas excesivas o correr el riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos (véase Nota 6).

Conforme al estado de situación financiera de la Compañía, todos los pasivos relacionados con cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar presentan vencimiento de menos de un año. Los saldos con vencimiento de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

Los siguientes cuadros detallan el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con periodos de repagos acordados. Los cuadros han sido diseñados con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la fecha más temprana en la cual la Compañía deberá hacer los pagos:

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

26. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

31 de diciembre de 2023	Menos de 1 año	Vencimientos Contractuales			Total
		De 1 a 5 años	Más de 5 años		
Bonos corporativos	18,459,667	47,098,667	452,994,500	518,552,834	
Valores comerciales negociables	6,835,260	-	-	6,835,260	
Pasivos por arrendamiento	7,158,838	36,806,113	5,987,098	49,952,049	
Cuenta por pagar comerciales	13,648,826	-	-	13,648,826	
Gastos acumulados por pagar	2,309,579	-	-	2,309,579	

31 de diciembre de 2022

31 de diciembre de 2022	Menos de 1 año	Vencimientos Contractuales			Total
		De 1 a 5 años	Más de 5 años		
Bonos corporativos	18,981,681	53,258,333	455,794,500	528,034,514	
Valores comerciales negociables	6,808,083	-	-	6,808,083	
Pasivos por arrendamiento	6,792,916	36,563,233	12,248,429	55,604,578	
Cuenta por pagar comerciales	15,170,171	-	-	15,170,171	
Gastos acumulados por pagar	2,348,206	-	-	2,348,206	

27. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

27. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición.
- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se aproximan a su valor razonable. Tal como se presenta a continuación:

Técnicas de Valuación e Hipótesis Aplicadas para Propósitos de Medición del Valor Razonable

Específicamente, las hipótesis utilizadas al determinar el valor razonable de los siguientes activos y pasivos financieros se describen más adelante.

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- a. Depósitos en bancos - El valor en libros se aproxima a su valor de recuperación por su naturaleza de corto plazo.
- b. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales - Las cuentas por cobrar y pagar están presentadas a su valor de recuperación, el cual se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- c. Bonos corporativos y valores comerciables negociables - El valor razonable de las obligaciones financieras de la Compañía traídas a valor presente es igual al valor en libros debido a que actualmente la Compañía mantiene tasas muy competitivas comparadas con las tasas actuales del mercado.

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

27. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Técnicas de Valuación e Hipótesis Aplicadas para Propósitos de Medición del Valor Razonable (continuación)

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

28. Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen compromisos o contingencias que la Administración considere deben ser reveladas.

29. Gastos de Personal

Un detalle de los gastos de personal por naturaleza de gasto se presenta a continuación:

	2023	2022
Salarios y comisiones	10,649,599	10,349,133
Prestaciones sociales	2,112,135	2,096,986
Preavisos y vacaciones	1,178,745	1,128,484
Representación	1,152,135	1,041,128
Bonificaciones y XIII mes	1,122,160	1,217,262
Prima de antigüedad	247,500	122,196
Indemnización	231,534	91,835
Incentivo de producción	<u>33,625</u>	<u>37,076</u>
	<u>16,727,433</u>	<u>16,084,100</u>

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

30. Gastos de Ventas, Generales y Administrativos

Un detalle de los gastos de ventas, generales y administrativos por naturaleza de gasto se presenta a continuación:

	2023	2022
Gastos de ventas, generales y administrativos:		
Salarios y beneficios a empleados (Nota 29)	16,727,433	16,084,100
Depreciación por derecho de uso (Nota 15)	5,465,655	5,412,123
Reparación y mantenimiento	5,216,418	4,078,261
Depreciación y amortización (Notas 10 y 16)	4,366,205	4,967,775
Comisiones a terceros	1,490,512	1,439,549
Propaganda	1,349,635	1,443,708
Agua, energía eléctrica y teléfono	1,166,444	1,178,159
Honorarios profesionales y legales	973,138	583,458
Licencias informáticas	859,828	690,604
Otros gastos	557,697	299,586
Combustible y lubricantes	442,482	468,134
Útiles de oficina	368,052	312,276
Seguros	287,456	291,897
Impuestos	541,506	356,210
Aseo y limpieza	263,209	245,152
Viajes y viáticos	189,057	198,808
Almacenaje y retenciones	149,058	26,240
Vigilancia	137,138	144,413
Comunicación	106,940	76,345
Gastos por emisión de bonos	99,792	245,194
Recaudación de dinero	96,238	83,526
Bancarios	62,749	77,931
Uniformes	61,949	54,357
Alquileres (Nota 31)	44,306	28,044
Manejo Profuturo	38,824	35,215
Transporte	37,993	33,138
Asociaciones profesionales	35,462	20,482
Educación, seminarios y capacitación	28,575	27,215
Atención a clientes y ofertas	18,326	21,393
Gastos no deducibles	16,025	42,886
Servicio de correo	15,433	27,958
Muestras	2,298	3,270
Donaciones	1,577	28,433
	<u>41,217,410</u>	<u>39,025,840</u>

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

31. Otros Egresos

La Administración de la Compañía efectuó una revisión principalmente de sus contratos de arrendamientos y otras estimaciones contables claves de la Compañía. Como resultado de esto, los otros egresos del 2022 incluyeron los siguientes gastos con un efecto neto por B/.6,917,265 que correspondían a períodos anteriores:

	2022
<i>En el estado de utilidad integral:</i>	
Vacaciones (a)	607,109
Impuesto sobre la renta diferido (b)	(1,380,646)
Depreciación de derecho de uso (b)	16,236,368
Gasto de interés por arrendamientos (b)	7,482,632
Reversión del gasto de alquiler (b)	(18,196,415)
Sub-total (b)	<u>4,141,939</u>
Amortización de mejoras a la propiedad arrendada (c)	1,901,717
Provisión para pérdidas crediticias (d)	355,334
Impuesto sobre la renta diferido otras provisiones (e)	(88,834)
	<u><u>6,917,265</u></u>
Gastos correspondientes al 2021	2,708,957
Gastos correspondientes a períodos anteriores	<u>4,208,308</u>
	<u><u>6,917,265</u></u>
<i>En el estado de situación financiera:</i>	
Impuesto sobre la renta diferido activo (b) (e)	1,469,480
Activos por derecho de uso (b)	61,915,502
Depreciación acumulada activos por derecho de uso (b)	(16,236,368)
Pasivos por arrendamientos (b)	(51,201,719)
Depreciación acumulada mejoras a la propiedad arrendada (c)	(1,901,717)
Gastos acumulados por pagar (a)	(607,109)
Provisión para pérdidas crediticias (d)	(355,334)
	<u><u>(6,917,265)</u></u>

Cochez y Cía., S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

31. Otros Egresos (Continuación)

Explicaciones de los principales ajustes:

- (a) Producto de la revisión de la documentación soporte de las vacaciones acumuladas de los colaboradores, se reconoció una provisión adicional correspondiente a las vacaciones proporcionales vencidas por B/.607,109, de acuerdo con la NIC 37 de Provisiones, activos y pasivos contingentes.
- (b) De acuerdo con la aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF 16 - Arrendamientos, la Compañía al 1 de enero de 2022 reconoció el activo por derecho de uso neto por B/.45,679,133 y pasivos por arrendamientos por B/.51,201,719. Adicionalmente, como este registro se generó una diferencia temporal con la parte fiscal reconociendo el impuesto sobre la renta diferido activo por B/.1,380,646.

Como resultado de esta aplicación la Compañía reversó los gastos de arrendamientos reconocido en periodos anteriores por B/.18,196,415, y reconoció la depreciación del derecho de uso por B/.16,236,368, los gastos de intereses por los pasivos por arrendamientos por B/.7,482,632 y el efecto del impuesto sobre la renta diferido por B/.1,380,646.

- (c) Durante el año se revisó la vida útil estimadas de las mejoras a las propiedades arrendadas estén de acuerdo con los contratos de arrendamientos. Se recalculó la amortización dando como resultado un aumento en el gasto por amortización por B/.1,901,717.

(d) La Administración revisó los efectos de las Normas de Contabilidad NIIF 9 - Instrumentos Financieros, para determinar las reservas para pérdidas crediticias esperadas para sus cuentas por cobrar reconociendo un incremento por B/.355,334.

- (e) El efecto del impuesto sobre la renta diferido por las provisiones mencionadas en el punto (a) y (d) por B/.88,834.

32. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada para el 27 de marzo de 2024.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
12 de marzo de 2024

Actualización

CALIFICACIÓN*
Cochez y Compañía, S.A.

Domicilio	Panamá
Bonos Corporativos	BB.pa
Bonos Subordinados	B.pa
Valores Comerciales Negociables	ML B.pa
Perspectiva	Estable

(* La nomenclatura "pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Juan Carlos Alcalde
Director – Credit Analyst ML
JuanCarlos.Alcalde@moodyys.com

Fernando Cáceres
Associate Director – Credit Analyst ML
Fernando.Caceres@moodyys.com

Jesús D. Castro
Credit Analyst ML
Jesus.Castro@moodyys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Cochez y Compañía, S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría BB.pa a la Serie F de Bonos Corporativos Rotativos y la categoría B.pa a la Serie D de Bonos Subordinados No Acumulativos, ambas emitidas bajo el Programa de Bonos Corporativos y Subordinados de hasta US\$70.0 millones, de Cochez y Compañía S.A. (en adelante, Cochez o la Compañía). Del mismo modo, ratifica la categoría BB.pa a la Serie B, emitida bajo el Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$15.0 millones, y a las Series A, B y C emitidas bajo el Programa Rotativo de Bonos Corporativos de hasta US\$90.0 millones. Al mismo tiempo, ratifica la categoría ML B.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables (VCNs), de hasta US\$5.0 millones, y al Programa Rotativo de VCNs, de hasta US\$10.0 millones. La perspectiva es Estable.

Las calificaciones asignadas consideran positivamente el posicionamiento de mercado de la Compañía a nivel local en el segmento de venta de materiales de construcción y ferretería. Asimismo, aporta de manera positiva a la calificación las sinergias operativas y acceso a fondeo interno que le brinda el Grupo Económico al cual pertenece; además de la experiencia de casi 60 años de los accionistas en el negocio, sumado a la trayectoria de su Junta Directiva y Plana Gerencial.

Por otro lado, la calificación asignada a los Bonos Subordinados recoge la naturaleza misma de subordinación frente a los demás pasivos de la Compañía, considerando además que son No Acumulativos. Asimismo, se considera que dicha Serie fue colocada a 99 años, plazo que contraviene con lo establecido en el Artículo 292 de la Constitución Política de Panamá, la cual establece un límite de 20 años en la emisión de obligaciones efectuada bajo la Ley de Panamá, lo que podría conllevar a que, eventualmente, un tenedor del Bono pueda pedir el pago anticipado en el año 20.

Sin perjuicio a lo mencionado anteriormente, limita la calificación los aún elevados niveles de Palanca Contable (Pasivo/Patrimonio) y Financiera (Deuda Financiera/EBITDA LTM) que la Compañía viene registrando desde evaluaciones anteriores. A esto se suma la activa distribución de dividendos en ejercicios anteriores, que ha venido afectando la estructura del balance (considerando además que el Emisor no cuenta con una política de distribución de dividendos establecida), haciendo que la Compañía haya venido operando con un patrimonio muy reducido. No obstante, es importante mencionar que en el 2023 no se han repartido dividendos. Cabe señalar que, desde el cierre fiscal 2022, la Compañía viene reportando un patrimonio negativo, situación que recoge la declaración de dividendos por US\$8.8 millones en el 2022, sumado a un ajuste contable registrado como un egreso extraordinario por US\$6.9 millones (correspondiente a los años 2019, 2020 y 2021), los cuales fueron realizados por el nuevo auditor de la Compañía y estuvieron principalmente asociados a un cambio en la implementación de la NIIF-16 de Arrendamientos. En línea con esto, Cochez también reportó desde dicho corte un incremento significativo en los activos por derecho de uso y en los pasivos por arrendamiento, ajustando las métricas de solvencia.

La decisión de mantener la perspectiva Estable recoge el hecho que las categorías de calificación asignadas ya contemplan débiles indicadores de solvencia. Por otro lado, a pesar del cambio contable y el déficit patrimonial registrado, el negocio se mantiene en marcha. Adicionalmente, según lo explicado por la Gerencia, el acceso al crédito no se habría visto afectado producto de lo anterior. No obstante, Moody's Local considera este déficit patrimonial como un tema relevante de seguimiento.

Limita igualmente las calificaciones asignadas, la volatilidad del Flujo de Caja Operativo en los últimos ejercicios; sin embargo, es relevante mencionar que a septiembre del 2023 fue positivo y presentó una mejora con lo reportado al cierre de 2022. Adicionalmente, la Compañía está expuesta a un riesgo de refinanciamiento, dada la estructura de las distintas Series de Bonos Corporativos y Bonos Subordinados emitidas mantienen un esquema de amortización bullet. No obstante, lo anterior está parcialmente mitigado con el hecho de que la relacionada IG sea la tenedora de la totalidad de los Bonos emitidos por Cochez.

Por otro lado, se observan los riesgos inherentes a los que está expuesta la Compañía al desenvolverse en el sector retail y depender, en parte, del sector construcción, los cuales tienen una alta correlación con los ciclos económicos. Cabe señalar que si bien las ventas han venido mostrando una recuperación, las mismas aún se mantienen por debajo de los niveles pre-pandemia.

En cuanto a la situación financiera, al 30 de septiembre de 2023, el activo totalizó US\$175.7 millones (+4.54% respecto al 31 de diciembre de 2022), debido a mayores cuentas por cobrar entre empresas relacionadas (principalmente a Novey y a IG) producto del manejo centralizado de la tesorería a nivel del grupo, además de un mayor saldo por adelantos de compras asociado a la anticipación de la Compañía a la temporada de ventas alta. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un retroceso en los saldos de activos por derecho de uso (en línea con su amortización regular) y un ajuste en el saldo de caja y bancos. Respecto a los indicadores de liquidez, Cochez registró un retroceso en el capital de trabajo y razón corriente, principalmente por un aumento de los saldos por pagar comerciales a proveedores de corto plazo, asociado a una estrategia de fondeo con proveedores, considerando además la preparación para la temporada alta. A pesar del ajuste, el capital de trabajo se mantiene en terreno positivo. Es importante comentar que el pasivo corriente incluye el capital a pagar de la Serie F de bonos (bullet) que tiene vencimiento en abril de 2024 y que, según lo comentado por la Gerencia, sería refinanciado mediante la emisión de una nueva serie por el mismo importe.

Respecto a los pasivos totales, estos crecieron en 3.93% respecto al cierre fiscal, principalmente por mayores cuentas por pagar a proveedores según lo explicado en el párrafo anterior, sumado a mayores saldos de bonos corporativos explicado por las emisiones realizadas en el primer trimestre del ejercicio (Serie B por US\$10.0 millones y Serie C por US\$5.8 millones, ambas con vencimiento en enero de 2033). En relación al patrimonio neto, este se mantuvo en terreno negativo (-US\$7.4 millones) principalmente por pérdidas acumuladas ascendentes a US\$8.9 millones, generadas principalmente por la distribución de dividendos por US\$8.8 millones en 2022, sumado al ajuste contable no recurrente de US\$6.9 millones registrado el mismo año por aplicación de la NIIF-16. No obstante, la utilidad a septiembre de 2023 (US\$0.7 millones) permitió registrar una ligera mejora en sus niveles respecto a diciembre de 2022. Los indicadores de solvencia se mantuvieron en un nivel elevado, mostrando la palanca financiera (deuda financiera total / EBITDA LTM) un aumento a 7.30x desde 6.47x a diciembre de 2022 producto del menor EBITDA anualizado.

Los ingresos totales no mostraron una variación significativa respecto al mismo periodo del año anterior (+0.67%), sin embargo, el margen bruto mostró un retroceso en términos absolutos y relativos, dada la mayor participación de ventas a proyectos dentro del mix, siendo este rubro de menor margen que las ventas en tienda. Al mismo tiempo, la utilidad neta de los primeros nueve meses del año retrocedió interanualmente a US\$0.7 millones desde US\$4.9 millones. No obstante, es de mencionar que los Estados Financieros a septiembre de 2023 no son directamente comparables a los reportados un año atrás, dado que los gastos de alquiler en 2023 se registran aplicando la NIIF-16, generándose la depreciación por derecho de uso y gastos financieros por derecho de uso, lo cual explica el ajuste en los gastos (-11.67%) y el aumento de la depreciación y amortización (+124.31%) en el 2023. Producto de lo anterior, el resultado operativo presentó una disminución interanual respecto a 2022 (-14.60%), mientras que los gastos financieros aumentaron significativamente por el cambio contable, además del mayor nivel de deuda. Finalmente, respecto a los indicadores de cobertura de servicio de deuda con EBITDA y FCO, estos se mantuvieron por debajo de 1x.

Moody's Local continuará monitoreando el desempeño de las operaciones y la evolución de los principales indicadores financieros de la Compañía, poniendo especial atención en la recuperación del patrimonio e indicadores de solvencia, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en la percepción del riesgo.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Aumento sostenido en la generación de caja de la Compañía, acompañado de una mejora gradual en la cobertura del Servicio de Deuda tanto con el EBITDA como con el Flujo de Caja Operativo.
- » Mejora significativa en los indicadores de solvencia de la Compañía.
- » Fortalecimiento significativo del patrimonio y del capital social, revirtiendo el déficit patrimonial.
- » Establecimiento de Políticas de Buen Gobierno Corporativo dentro de la Compañía.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Deterioro en los indicadores de solvencia respecto de lo exhibido al corte de análisis, incumpliendo a su vez con lo señalado en las proyecciones remitidas.
- » Desaceleración de la economía panameña que afecte el crecimiento del sector construcción, impactando de manera negativa en la generación de la Compañía.
- » Disminución en los indicadores de cobertura del Servicio de Deuda, tanto con el EBITDA como con el Flujo de Caja Operativo.
- » Incremento en las Cuentas por Cobrar a Relacionadas para financiar CAPEX y/o capital de trabajo a otras empresas del Grupo, que impacten significativamente en los niveles de liquidez de la Compañía.
- » Redención anticipada de la Serie de Bonos Subordinados que impacte de forma negativa en la liquidez de la Compañía.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1
COCHEZ Y COMPAÑÍA, S.A.

	Sep-23 LTM	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Activos (US\$/Miles)	175,714	168,088	118,300	111,091	115,572
Ingresos (US\$/Miles)	212,423	211,351	198,729	142,715	227,578
EBITDA (US\$/Miles)*	21,283	23,667	15,870	13,017	12,110
Deuda Financiera / EBITDA*	7.30x	6.47x	5.69x	5.79x	6.24x
EBITDA / Gastos Financieros*	1.89x	2.38x	2.25x	2.05x	1.92x
FCO / Servicio de la Deuda*	0.49x	0.33x	1.58x	4.31x	1.41x

*EBITDA, FCO y Gastos Financieros anualizados linealmente a sep.23 al no ser sep.22 directamente comparable por el cambio de criterio contable desde el cierre de 2022.
Fuente: Cochez y Compañía, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

El 24 de enero de 2024 se comunicó al mercado la designación de la Licenciada Karina Salazar como Gerente de Auditoría Interna.

En mayo de 2023, se comunicó mediante un Hecho Relevante que la Compañía presentó una pérdida neta en el período por ajustes contables no recurrentes (principalmente asociados a la NIF-16-Arrendamientos), lo cual generó una disminución en las utilidades no distribuidas hasta agotarlas y presentar un déficit acumulado. Se indicó además que la Compañía generó utilidad operativa en los períodos anteriores, así como flujos de caja necesarios para cubrir todas sus obligaciones. Se comunicó además que, al ser una subsidiaria al 100% de CIM Business Group, la Compañía cuenta con el respaldo económico para garantizar su solvencia económica en todo momento.

El 30 de marzo de 2023 se comunicó como Hecho Relevante, que Cochez solicitó de manera formal una extensión para presentar el Reporte IN-A que contiene los Estados Financieros Auditados de 2022. Según lo comunicado, esta situación extraordinaria obedeció al cambio del sistema contable (ERP) que sufrió retrasos en su implementación lo que dilató la validación de información, sumado al cambio de auditores externos.

En enero de 2023, se emitió la Serie B por US\$10.0 millones y la Serie C por US\$5.8 millones, ambas del Programa de Bonos Corporativos (hasta por US\$90.0 millones) y se redimió la Serie E por US\$10.0 millones del Programa de Bonos Corporativos (hasta por US\$70.0 millones).

Respecto al entorno económico de Panamá, al 30 de septiembre de 2023, el Instituto Nacional de Estadística y Censo de (INEC) publicó que el PIB registró un crecimiento en los últimos 9 meses de 8.9%, por un buen desempeño del sector construcción, comercio, manufactura, entre otros. A la fecha, Panamá cuenta con una calificación soberana de Baa3, con perspectiva Estable, asignada por Moody's Investors Service, Inc. (MIS), quien proyecta un crecimiento de la economía entre 4%-5% para el 2024.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Sep-23	Dic-22	Sep-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
TOTAL ACTIVO	175,714	168,088	129,468	118,300	111,091	115,572
Caja y Bancos	1,673	4,335	2,503	3,948	4,506	2,250
Cuentas por Cobrar Clientes, Netas	9,655	10,443	13,583	6,717	9,692	17,153
Inventario de Mercancía	34,334	34,420	38,006	32,801	22,998	31,733
Adelantos a Compras	4,219	2,009	2,582	1,985	1,270	2,619
Activo Corriente	54,352	54,124	62,412	50,071	40,069	55,880
Propiedades, planta y equipo, neto	31,719	31,620	32,652	34,390	38,141	40,939
Cuentas entre empresas relacionadas	49,327	38,443	32,488	31,971	30,981	15,952
Activos por derecho de uso, neto	36,208	40,267	106	243	426	608
Activo No Corriente	121,362	113,964	67,056	68,229	71,021	59,692
TOTAL PASIVO	183,099	176,176	126,491	113,743	93,086	99,859
Valores Comerciales Negociables	6,507	6,528	6,500	5,000	5,000	5,000
Cuentas por pagar proveedores	19,749	15,170	14,407	18,892	14,740	18,928
Pasivo Corriente	46,922	42,585	23,022	27,157	21,710	26,301
Bonos Corporativos por pagar	93,800	88,000	98,000	85,000	70,000	70,000
Cuentas por Pagar Empresa Relacionada	3,410	2,788	4,356	422	129	1,312
Pasivos por arrendamiento	38,018	41,880	106	243	426	608
Pasivo No Corriente	136,178	133,591	103,469	86,586	71,376	73,558
TOTAL PATRIMONIO NETO	(7,386)	(8,088)	2,977	4,557	18,005	15,713
Capital Social	800	800	800	800	800	800
Utilidades no Distribuidas	(8,186)	(8,888)	2,177	3,757	17,205	14,913

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Sep-23	Dic-22	Sep-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ingresos por Ventas	160,727	211,351	159,655	198,729	142,715	227,578
Costos Operativos	(130,579)	(171,032)	(128,027)	(151,287)	(110,417)	(180,498)
Resultado Bruto	30,148	40,319	31,628	47,442	32,298	47,080
Gastos Generales y Administrativos	(22,617)	(28,646)	(25,604)	(39,537)	(33,080)	(47,971)
Otros Ingresos Operativos	8,431	12,482	7,465	9,251	14,324	13,651
Resultado Operativo	8,789	13,287	10,292	11,348	8,150	7,713
Gastos Financieros	(8,462)	(9,941)	(5,570)	(7,055)	(6,358)	(6,310)
Otros Ingresos/Egresos	65	(6,322)	965	868	1,744	2,654
Resultado Antes del Impuesto a la Renta	622	(2,859)	5,779	5,244	3,201	4,125
Impuesto a la Renta, Neto	80	(986)	(858)	(1,294)	(788)	(1,010)
Resultado Neto	702	(3,844)	4,921	3,950	2,413	3,116

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Sep-23	Dic-22	Sep-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
SOLVENCIA						
Pasivo / Patrimonio	N.A.	N.A.	42.49x	24.96x	5.17x	6.36x
Deuda Financiera / Pasivo	0.85x	0.87x	0.83x	0.79x	0.81x	0.76x
Deuda Financiera / Patrimonio	N.A.	N.A.	35.13x	19.80x	4.19x	4.81x
Pasivo / Activo	1.04x	1.05x	0.98x	0.96x	0.84x	0.86x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.26x	0.24x	0.18x	0.24x	0.23x	0.26x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.74x	0.76x	0.82x	0.76x	0.77x	0.74x
Deuda Financiera / EBITDA	7.30x	6.47x	7.60x	5.69x	5.79x	6.24x
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1.16x	1.27x	2.71x	1.84x	1.85x	2.12x
Prueba Ácida ¹	0.26x	0.37x	0.86x	0.45x	0.69x	0.77x
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Corriente)	0.04x	0.10x	0.11x	0.15x	0.21x	0.09x
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente) (US\$ Miles)	7,430	11,539	39,390	22,914	18,360	29,579
GESTIÓN						
Gastos Operativos / Ingresos	14.07%	13.55%	16.04%	19.90%	23.18%	21.08%
Gastos Financieros / Ingresos	5.26%	4.70%	3.49%	3.55%	4.46%	2.77%
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	20	15	18	15	34	27
Rotación de Cuentas por pagar (días)	35	36	31	38	60	40
Rotación de Inventarios (días)	86	80	78	75	99	69
Ciclo de Conversión	70	59	66	52	73	56
RENTABILIDAD						
Margen Bruto	18.76%	19.08%	19.81%	23.87%	22.63%	20.69%
Margen Operativo	5.47%	6.29%	6.45%	5.71%	5.71%	3.39%
Margen Neto	0.44%	-1.82%	3.08%	1.99%	1.69%	1.37%
ROAA	-5.28%	-2.68%	1.83%	3.44%	2.13%	2.71%
ROAE	N.A.	N.A.	44.16%	35.01%	14.32%	21.91%
GENERACIÓN						
FCO (US\$ Miles)	10,381	8,708	(5,856)	11,112	27,373	8,866
FCO anualizado (US\$ Miles)*	13,842	8,708	(7,058)	11,112	27,373	8,866
EBITDA (US\$ Miles)	15,962	23,667	13,490	15,870	13,017	12,110
EBITDA anualizado (US\$ Miles)*	21,283	23,667	13,764	15,870	13,017	12,110
Margen EBITDA	9.93%	11.20%	8.45%	7.99%	9.12%	5.32%
COBERTURAS						
EBITDA / Gastos Financieros	1.89x	2.38x	1.85x	2.25x	2.05x	1.92x
EBITDA / Servicio de Deuda	0.75x	0.89x	1.85x	2.25x	2.05x	1.92x
EBITDA / Servicio de Deuda incl. VCN's	0.61x	0.71x	0.99x	1.32x	1.15x	1.07x
FCO / Gastos Financieros	1.23x	0.88x	N.A.	1.58x	4.31x	1.41x
FCO / Servicio de Deuda	0.49x	0.33x	N.A.	1.58x	4.31x	1.41x
FCO / Servicio de Deuda incl. VCN's	0.40x	0.26x	N.A.	0.92x	2.41x	0.78x

*EBITDA, FCO y Gastos Financieros anualizados linealmente a sep.23 al no ser sep.22 directamente comparable por el cambio de criterio contable desde el cierre de 2022.

¹Prueba Ácida = (Activo Corriente - Inventarios - Gastos Pagados por Anticipado) / Pasivo Corriente

Anexo I

Historia de Calificación

Cochez y Compañía, S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (31.12.22 y 31.03.23)*	Perspectiva Anterior	Calificación Actual (30.09.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (hasta por US\$5.0 millones)	ML B.pa	Estable	ML B.pa	Estable	Los emisores calificados en ML B.pa tienen una capacidad débil para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Programa de Bonos Corporativos (hasta por US\$70.0 millones)	BB.pa	Estable	BB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Serie F de Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US\$10.0 millones)	BB.pa	Estable	BB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia débil en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Programa de Bonos Corporativos (hasta por US\$70.0 millones)	B.pa	Estable	B.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en B.pa cuentan con una calidad crediticia débil en comparación con otros emisores y transacciones locales y podrían estar próximos al incumplimiento, con fuertes perspectivas de recuperación.
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US\$15.0 millones)	BB.pa	Estable	BB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Serie B de Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US\$15.0 millones)	BB.pa	Estable	BB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US\$90.0 millones)	BB.pa	Estable	BB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Serie A de Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US\$13.0 millones)	BB.pa	Estable	BB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (hasta por US\$10.0 millones)	ML B.pa	Estable	ML B.pa	Estable	Los emisores calificados en ML B.pa tienen una capacidad débil para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US\$90.0 millones)	BB.pa	Estable	BB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Serie B de Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US\$10.0 millones)	BB.pa	Estable	BB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US\$90.0 millones)	BB.pa	Estable	BB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Serie C de Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US\$5.8 millones)	BB.pa	Estable	BB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.

**Sesión de Comité del 15 de agosto de 2023.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Calificados

Programa de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$5.0 millones - Resolución CNV 210-09

Programa	
Fecha del Programa:	7 de julio de 2009
Monto en circulación al 30.09.23:	US\$5.0 millones
Vencimiento:	90, 120, 180 o 360 días a partir de la fecha de emisión, a ser determinados por el Emisor.
Series vigentes al 30.09.23:	Serie N
Pago de Interés:	Trimestralmente los días quince (15) de cada mes, hasta su vencimiento.
Pago de Capital:	Al vencimiento
Redención anticipada:	El Emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todo o parte de los VCNs en cualquier momento.
Respaldo:	Crédito general del Emisor.

Programa de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$10.0 millones - Resolución SMV 286-22

Programa	
Fecha del Programa:	9 de agosto de 2022
Monto en circulación al 30.09.23:	US\$1.5 millones
Vencimiento:	Hasta 12 meses a partir de la fecha de emisión.
Series vigentes al 30.09.23:	Serie A
Pago de Interés:	Trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, junio, septiembre y diciembre hasta su vencimiento.
Pago de Capital:	Al vencimiento
Redención anticipada:	Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor.
Respaldo:	Crédito general del Emisor

Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$70.0 millones, Series de Bonos Corporativos – Resolución CNV 269-11

Serie	
Serie (s):	F
Monto en circulación al 30.09.23:	US\$10.0 millones
Plazo de la Serie:	7 años
Fecha de emisión	21 de abril de 2017
Vencimiento Serie:	21 de abril de 2024
Tasa de Interés:	8.00%
Pago de Intereses:	Trimestralmente en las siguientes fechas: 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
Redención anticipada:	A opción del Emisor y en cualquier serie podrán ser redimida total o parcialmente.
Respaldo:	No aplica. Esta oferta está respaldada únicamente por el crédito general del Emisor.

Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$70.0 millones, Series de Bonos Subordinados – Resolución CNV 269-11

Serie	
Serie (s):	D
Monto en circulación al 30.09.23:	US\$50.0 millones
Plazo de la Serie:	99 años
Fecha de Emisión:	8 de septiembre de 2011
Vencimiento:	15 de agosto de 2110
Tasa de Interés:	9.00%
Pago de Intereses:	Trimestralmente
Pago de Capital:	El capital de los Bonos Subordinados No Acumulativos (Serie D), se pagará al vencimiento de los respectivos plazos fijados.
Respaldo:	No aplica. Esta oferta está respaldada por el crédito general del Emisor y subordinada a los demás pasivos de la Compañía.

Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$15.0 millones, Series de Bonos Corporativos – Resolución CNV 211-09 modificada mediante Resolución SMV N° 95-21

Serie	
Serie (s):	B
Monto en circulación al 30.09.23:	US\$15.0 millones
Plazo de la Serie:	7 años
Fecha de emisión:	14 de mayo de 2021
Vencimiento:	14 de mayo de 2028
Tasa de Interés:	8.00%
Pago de Intereses:	Trimestralmente
Pago de Capital:	Al vencimiento
Redención anticipada:	El Emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los bonos en cualquier momento
Respaldo:	No aplica. Esta oferta está respaldada por el crédito general del Emisor.

Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$90.0 millones, Series de Bonos Corporativos – Resolución SMV 285-22 del 9 de agosto de 2022

Serie		
Serie (s):	A	B
Monto en circulación al 30.09.23:	US\$13.0 millones	US\$10.0 millones
Plazo de la Serie:	10 años	10 años
Fecha de emisión:	7 de septiembre de 2022	16 de enero de 2023
Vencimiento Serie:	7 de septiembre de 2032	16 de enero de 2033
Tasa de Interés:	9.00%	8.50%
Pago de Intereses:	Trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, junio, septiembre y diciembre hasta su vencimiento.	Trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, junio, septiembre y diciembre hasta su vencimiento.
Pago de Capital:	Al vencimiento	Al vencimiento
Redención anticipada:	El Emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los bonos a partir del segundo año.	El Emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los bonos a partir del segundo año.
Respaldo:	No aplica. Esta oferta está respaldada por el crédito general del Emisor.	No aplica. Esta oferta está respaldada por el crédito general del Emisor.

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.moodylocal.com/country/pa>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de septiembre de 2022 y 2023 de Cochez y Cia., S.A. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Calificación de Empresas No Financieras publicada en la página web de la empresa el 14 de marzo de 2023.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACION CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACION PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICION POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PERDIDAS ECONOMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACION SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGUN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS, LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRAN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASesoramiento FINANCIERO O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACION ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TITULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINION SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA UN INVERSION CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICION SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSION LLEVARA A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DEL TITULO DE VALOR QUE ESTE CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTAN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSIONES MINORISTAS Y SERIA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSIONES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISION EN MATERIA DE INVERSION. EN CASO DE DUDA, DEBERIA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACION SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES. EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACION CONTENIDA AQUI PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE. SEGUN SE DEFINE DICHO TERMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de los relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de la información con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información. MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACION O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMAS OPINIONES O INFORMACION.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761C de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC. Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Moody's
LOCAL