

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
ANEXO No. 1

Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado al 31 de diciembre de 2018

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **Cochez y Compañía, S. A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

Número de Resolución	Fecha de Emisión	Monto de la Emisión	Monto en Circulación 31- Diciembre - 18
CNV No.210-09	7 de julio de 2009	\$5,000,000	\$5,000,000
CNV No. 269-11	8 de agosto de 2011	\$70,000,000	\$70,000,000

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

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

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

PAGINA WEB DEL EMISOR: www.cochezycia.com

I PARTE

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre del 2000, 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 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000).

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo de la Compañía

1) Información Básica

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.

Ruy

La primera tienda de Cochez está ubicada 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 para marcar la nueva dirección de Cochez y Cia; con nuevas tiendas en la 24 de diciembre, Chanis, 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 periodo 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 Storeby Cochez en Calle 50.

Las oficinas corporativas de la empresa 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 del emisor al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente, se muestran a continuación:

		31-Dic-2018	31-Dic-2017
Cuentas por pagar - proveedores	B/.	22,475,441	25,254,363
Bonos y VCN por pagar		75,000,000	75,000,000
Otros pasivos y reservas		<u>4,322,098</u>	<u>8,201,621</u>
Total de pasivos		101,797,539	108,455,984
Capital en acciones		800,000	800,000
Utilidad acumulada		<u>11,930,847</u>	<u>8,682,970</u>
Total de patrimonio		<u>12,730,847</u>	<u>9,482,970</u>
Total de pasivos y patrimonio	B/.	<u>114,528,386</u>	<u>117,938,954</u>

B. Pacto Social y Estatutos

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 del 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.

Rev

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.

C. Descripción del Negocio

La empresa obtiene sus ingresos por la venta al por menor de materiales para la construcción y ferretería en general. Al 31 de diciembre de 2018, contaba con 21 puntos de venta, su Casa Matriz ubicada entre Avenida Eloy Alfaro – Avenida Balboa y 21 sucursales a nivel nacional. Estas son: Vía España, Pedregal, Vista Alegre, Villa Lucre, David, Colón, Tumba Muerto, 24 de Diciembre, Chanis, San Miguelito, Coronado, Chitré, Penonomé, Santiago, Bugaba, Brisas del Golf, Las Tablas, Chorrera, a Riviera (David), La Siesta y Calle 50 (Kohler Signature Store). Adicionalmente, un centro de acopio y distribución de mercancías en la Vía Tocumen, Ciudad de Panamá

La empresa cuenta con una línea de atención al cliente cuyo número es el 302-4444.

La empresa no tiene clientes que individualmente representen más del 10% de los ingresos del negocio.

No existen demandas o litigios pendientes que de ser resueltos en forma adversa, pudiesen tener una incidencia o impacto significativo en el negocio o en su condición financiera.

La empresa enfoca sus operaciones en los siguientes rubros de negocios:

Productos de Obra gris

La empresa distribuye cemento a través de una gama variada como lo es el cemento estructural, cementos blancos diseñados para usos estéticos, piedra, arena, bloque de concreto y arcilla y una gran variedad de tipos de concretos.

Revestimientos y Piedras Naturales

La empresa importa una gran variedad de piedras naturales como el mármol, granito y piedras corralinas de muy alta calidad. Adicionalmente ofrecen una amplia variedad de revestimientos cerámicos para paredes y pisos, representando a las mejores casas comerciales tanto en Europa, Estados Unidos y Asia.

Cielo raso - Gypsum

La empresa ofrece una amplia gama de cielo rasos suspendidos, con atributos principales como resistentes a la humedad, acústicos y reflectancia lumínica, entre otros.

Adicionalmente, ofrecen láminas de Fibra de Vidrio, Yeso, fibrocemento, instalados con suspensión de aluminio, acero galvanizado esmaltado con ensambles automáticos, disponibles en todos los colores.

Electricidad

La empresa distribuye importantes marcas en los campos relacionados con el sector eléctrico: dispositivos eléctricos, iluminación decorativa e industrial, conductores, paneles, breakers y toda clase de accesorios.

Rau

Ferretería

La empresa mantiene en inventario más de 2,000 herramientas manuales diseñadas para golpe, corte y torsión, fabricado por los mejores proveedores del mundo.

Maderas

La empresa ofrece maderas sólidas, tableros de MDF, tableros aglomerados, plywoods, todos en diversos acabados y formatos.

Grifería y ambientes de baños

La empresa representa a marcas reconocidas mundialmente, brindándole al consumidor una extensa variedad de diseños y colores que se adaptan a sus necesidades y presupuestos.

Además las mejores herramientas eléctricas para carpintería de hierro, aluminio, madera y construcción; distribuidas por los proveedores del mercado.

Por último ofrecen una variada gama de artículos de seguridad en construcción, como protección visual, auditiva, anti caídas, calzados, guantes, entre otros. Cuentan también con herramientas para el trabajo casero o industrial como escaleras de fibra de vidrio y aluminio, carretillas, neveras y termos.

D. Estructura organizativa

El emisor no forma parte de ningún grupo y no posee subsidiarias.

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 del emisor al 31 de diciembre de 2018 ascendían a un valor neto en libros de B/.37, 630,842 (B/.39,918,187 al 31 de diciembre de 2017).

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 Mercadeo y Ventas ya sea por estudios de mercado o a través de los representantes de la Empresa; (ii) búsqueda de nuevos productos y (iii) el mejoramiento continuo de estos productos, según los requerimientos del mercado, decisiones internas y de la competencia. La función principal del departamento de Investigación y Desarrollo es buscar alternativas de nuevos productos que sean de total aceptación del consumidor, además de ayudar al Emisor a obtener mejores resultados. Este departamento está a la expectativa de las innovaciones de la competencia y como pudiese afectar las estrategias de ventas.

La actividad de Compra y Venta del Emisor sufre pocos cambios tecnológicos o avances en producción que impacten a Cochez y Cía., S.A directamente.

G. Información sobre tendencias

La empresa proyecta que su operación en el año 2019 tendrá un rango aproximado de -5% a +5% respecto al ejercicio anterior.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**A. Liquidez**

Al cierre del año 2018, la Empresa tiene una capital de trabajo de \$26,260,591 (\$15,744,038 el 2017).

En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

A continuación presentamos los datos principales del Emisor con respecto a la liquidez y los recursos de capital al 31 de diciembre de 2018 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2017:

	<i>12 meses</i> <i>Al 31 de diciembre de 2018</i>	<i>12 meses</i> <i>Al 31 de diciembre de 2017</i>
Liquidez		
Capital de Trabajo	26,260,591	15,744,038
Razón Corriente	1.87	1.44
Rotación de Inventario	55 días	57 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	67 días	65 días
Recursos de Capital		
Activos financieros por Préstamos Comerciales	0%	2.54%
Activos financieros por proveedores	19.62%	21.41%
Activos financieros por Bonos	65.49%	63.59%
Activos financieros por el Patrimonio	11.12%	8.04%

B. Patrimonio

El patrimonio de la empresa al 31 de diciembre de 2018 reflejaba un valor de \$12,730,847 debido a que contaba con un capital social de \$800,000 y utilidades retenidas por \$11,930,847. El patrimonio de la empresa al 31 de diciembre de 2017 reflejaba un valor de \$9,482,970 debido a que contaba con un capital social de \$800,000 y utilidades retenidas por \$8,682,970. Al 31 de diciembre de 2018, la empresa tuvo utilidades antes de impuestos por \$4,522,012 (2017: \$5,522,197).

El nivel de apalancamiento (Activo Total/Patrimonio) pasa de 12.44% al 31 de diciembre de 2017 a 8.99% al 31 de diciembre de 2018 básicamente a consecuencia de las utilidades del periodo y que no hubo declaración de dividendos durante el ejercicio.

A continuación presentamos un resumen comparativo que detalla el financiamiento de los activos del emisor:

	31-Diciembre -18	Peso	31-Diciembre -17	Peso
Cuentas por pagar - proveedores	22,475,441	20%	25,254,363	21%
Bonos por pagar	75,000,000	65%	75,000,000	64%
Otras cuentas por pagar	4,322,098	4%	8,201,621	7%
Total de patrimonio de los accionistas	12,730,847	11%	9,482,970	8%

Roy

A continuación presentamos un resumen del movimiento de activo fijo del año 2018 – 2017.

31 Diciembre 2018	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Totales
Costo (\$)				
Saldos - inicio	4,509,416	31,061,519	30,704,714	66,275,649
Adiciones	133,583	2,278,500	350,056	2,762,139
Salidas y ajustes	(38,504)	(1,071,292)		(1,109,796)
Saldos - final	4,604,495	32,268,727	31,054,770	67,927,992
Depreciación Acumulada				
Saldos - inicio	(3,719,472)	(13,158,942)	(9,479,048)	(26,357,462)
Gasto	(369,575)	(2,425,642)	(1,522,381)	(4,317,598)
Salidas y ajustes	38,504	339,406		377,910
Saldos - final	(4,050,543)	(15,245,178)	(11,001,429)	(30,297,150)
Saldos netos	553,952	17,023,549	20,053,341	37,630,842

31 Diciembre 2017	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Totales
Costo (\$)				
Saldos - inicio	3,726,528	25,537,072	28,113,281	57,376,881
Adiciones	782,888	5,703,957	2,591,432	9,078,277
Salidas y ajustes		(179,509)		(179,509)
Saldos - final	4,509,416	31,061,520	30,704,713	66,275,649
Depreciación Acumulada				
Saldos - inicio	(3,302,367)	(10,815,866)	(8,011,409)	(22,129,642)
Gasto	(417,105)	(2,343,092)	(1,467,639)	(4,227,836)
Salidas y ajustes		16		16
Saldos - final	(3,719,472)	(13,158,942)	(9,479,048)	(26,357,462)
Saldos netos	789,944	17,902,578	21,225,665	39,918,187

El monto en concepto de activos fijos de la empresa disminuye en un neto de \$2, 287,345 respecto al ejercicio fiscal anterior. Esta cifra resulta del movimiento neto del gasto de depreciación anual y menos adiciones que el año anterior, en el cual abrieron dos sucursales Kohler Signature Store by Cochez y Cochez La Siesta.

C. Resultados de las Operaciones

	31-Diciembre-18	31-Diciembre-17	Variación US\$	Variación %
Ventas	220,327,192	225,628,094	(5,300,902)	(2.3)%
Costo de ventas	171,341,698	173,419,640	(2,077,942)	(1.2)%
Utilidad bruta	48,985,494	52,208,454	(3,222,960)	(6.2)%
Gastos Generales	57,601,771	57,540,505	61,266	0.1%
Otros ingresos	13,138,289	10,854,248	2,284,041	21%
Utilidad antes de impuestos	4,522,012	5,522,197	(1,000,185)	(18%)
Eficiencia operativa	1.2	1.1		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 31 de diciembre de 2018, la empresa presenta una disminución en ventas de \$5, 300,902 lo cual representa 2.3% de disminución en términos relativos, respecto al año anterior.

El margen bruto se presenta dentro de los mismos niveles que el ejercicio 2017 con una variación menor al 1%

Rely

Los gastos generales y administrativos presentan un ligero incremento de 0.1% causado principalmente por el incremento anual en los alquileres. Adicionalmente gastos en proyectos de mejora interna.

D. Análisis de Perspectivas

Para el año 2019, se espera que las operaciones de la empresa tengan un rango de variación aproximado de -5% a +5%.

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

VII. **DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS DEL EMISOR**

IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACION RELACIONADA

De acuerdo a la escritura no. 31.524 de noviembre de 2013, los dignatarios de la empresa serán el Presidente, Vicepresidente, Tesorero y Secretario. Los dignatarios del Emisor son las siguientes personas:

DIGNATARIOS

PRESIDENTE Raúl Cochez Martínez

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 17 de julio de 1952. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico: rcochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. Director: Banco Transatlántico, S.A. Director: Aserradero Ipetí, S.A. Estudios en University of Saint Louis, B.S. Management (1971). Posición: Presidente de la Junta Directiva; Dirección general de la empresa.

VICEPRESIDENTE Raúl Cochez Maduro

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 7 de junio de 1974. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico: rcochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. Carrera: Ingeniero Industrial. Director: Aserradero Ipetí, S.A. Estudios en University of Miami, B.S. Industrial Engineering (1994). Posición: Director Ejecutivo de COCHEZ Y CIA, S.A.

TESORERO Félix Motta Stanzola

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 2 de febrero de 1973. Apartado Postal: 0816-01881, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-0220. Correo electrónico: fmotta@rmotta.com. Domicilio Comercial: Costa Del Este, Capital Plaza, Piso 19. Estudios en Boston College, B.S. Marketing (1995); Duke University, MBA (2002). Posición: Gerencia, Roberto Motta, S.A.

SECRETARIO Carlos García De Paredes

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 26 de julio de 1963. Apartado Postal: 0816-01881, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-0220. Correo electrónico: cpg@rmotta.com. Domicilio Comercial: Costa Del Este, Capital Plaza, Piso 20. Estudios en University of Notre Dame, S.A. Industrial Engineering (1985); INCAE, MBA (1989). Posición: Gerencia, Roberto Motta, S.A.

DIRECTORES

Raúl Cochez Martínez
Ver sección Dignatarios

raup

Raúl Cochez Maduro

Ver sección Dignatarios

Arturo Cochez Maduro

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 7 de junio de 1975. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico: acochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. Carrera: Licenciado en Finanzas. Director: Aserradero Ipetí, S.A. Estudios en Florida State University, B.S. Finance (1994). Posición: Director Ejecutivo de COCHEZ Y CIA, S.A. Una de las personas encargadas de la administración y supervisión en general de la empresa.

Félix Motta Stanziola

Ver sección Dignatarios

Roberto Motta Stanziola

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 2 de febrero de 1964. Apartado Postal: 0816-00517, Panamá, Rep. de Panamá. Teléfono: (507) 3007802. Fax: (507) 3007801. 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

Guillermo T. Henne Motta

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 6 de marzo de 1973. Apartado Postal: 0816-01881, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-0220. Correo electrónico: ghm@rmotta.com. Domicilio Comercial: Costa del Este, Capital Plaza, Piso 20. Estudios en University of Southwestern Louisiana, B.S. Agricultural Engineering (1995); Thunderbird University, MBA (2004). Posición: Gerencia, Roberto Motta, S.A.

Carlos García de Paredes Motta

Ver sección Dignatarios

Robbie García Noriega

Nacionalidad: Estadounidense. Fecha de nacimiento: 10 de diciembre de 1971. Teléfono: (507) 203-3112. Correo electrónico: rgarcia@versatacap.com. Domicilio Comercial: Torre Banco Panamá, Oficina 2100C, Costa del Este, Panamá, Rep. de Panamá. Licenciatura en Finanzas y Comercio Internacional de Georgetown University, y Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Harvard University. Es Socio Director de Versata Capital, firma de Banca de Inversión y Asesoría en Finanzas Corporativas. También participa como Director en diversas Juntas Directivas en los sectores de educación, materiales de construcción, y vehículos de capital privado.

PRINCIPALES EJECUTIVOS Y EMPLEADOS

Raúl Cochez Maduro

Director

Ver sección de Directores y Dignatarios

Una de las personas encargadas de la administración y supervisión en general de la empresa.

Arturo Cochez Maduro

Director

Ver sección de Directores y Dignatarios

Una de las personas encargadas de la administración y supervisión en general de la empresa.

GERENTE GENERAL

José F. Palacios

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 14 de junio de 1972. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico jpalacios@cochezycia.com Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. 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.

RMP

DIRECTOR FINANCIERO**Fernando Guardia**

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 10 de septiembre de 1987. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601 Correo electrónico: fguardia@cochezycia.com
Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. 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: Panameño. Fecha de nacimiento: 10 de mayo de 1978. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico: fcochez@cochezycia.com.
Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. 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: Panameño. Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1962. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico: scoronado@cochezycia.com.
Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. 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

GERENCIA DE AUDITORIA Y PROCESOS Banessa I. Stevenson

Nacionalidad: Panameña. Fecha de nacimiento: 13 de julio de 1974. Teléfono: (507) 302-8600 Fax: 302-8601 Correo electrónico: bstevenson@cochezycia.com Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. Licenciatura en Ingeniería en Sistemas Computacionales. Maestría: Administración de Empresas, Auditoría y Control Interno. Diplomado en Seguridad de la Información – University of California, Berkeley. Estados Unidos. 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.

ASESORES LEGALES

Al 31 de diciembre de 2018, el asesor legal externo del emisor es la firma Fernando Castillo y Asoc. , específicamente Fernando Castillo. Su oficina está ubicada en la Torre Capital Plaza, Piso 19, Urbanización Costa del Este; Teléfono No.303-0063.

Para las emisiones de bonos, Arias, Fábrega y Fábrega, ubicada en calle 50 y Calle 53, P.H. Plaza 2000, Piso 16; Apartado Postal 6307 Zona 5; Teléfono No.205-7000 y fax No.205-7001, actuó como asesor legal externo del Emisor en la emisión de Bonos Corporativos. En esta capacidad Arias, Fábrega y Fábrega ha asesorado al Emisor en la preparación de la solicitud de registro de la oferta pública de los VCNs, del Contrato de Agente de Pago, del Prospecto Informativo y en el registro de los VCNs en la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Para la cuarta emisión de bonos, Morgan & Morgan, ubicados en Urbanización Marbella, Calle 53, Torre MMG, piso 16, Apartado Postal 0832-00232 Panamá, República de Panamá; Teléfono 265-7777 y cuyo contacto principal es el Lic. Mario De Diego, actuó como asesor legal de la empresa.

AUDITORES

Todos los estados financieros son preparados por la firma Barreto y Asociados, los cuales prestan los servicios de auditoría externa. Sus oficinas están ubicadas en Calle 37, Avenida Cuba y Perú, Apartado 0816-02151, Panamá 5, Panamá. Teléfono 225-1485, correo electrónico: barreto@cwpanama.net. Los socios encargados son: Ricardo Barreto y Carlos Aizpurua. Adjuntamos a este informe los Estados Financieros anuales auditados por Barreto y Asociados, al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

AUDITOR INTERNO

La empresa cuenta con un Departamento de Auditoría Interna, la persona encargada es Banessa Stevenson. Véase sección de Principales Ejecutivos y Empleados.

ASESORES FINANCIEROS

Banco Continental de Panamá, S.A. (actualmente fusionado con el Banco General, S. A.) actuó como asesor financiero de la Emisión de Bonos, siendo sus responsabilidades las de encausar y supervisar la preparación del Prospecto Informativo, coordinar con los abogados la elaboración de la documentación legal pertinente, y obtener la aprobación para la venta de la misma por parte de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

A partir de agosto del 2011, con la cuarta emisión de bonos, se recibe la asesoría de MMG Bank Corporation quien actuó como agente de pago, registro, transferencia y agente de colocación. Actualmente MMG Bank se encarga de asesorar a la empresa en todos los asuntos relacionados a la emisión de bonos.

COMPENSACION

Actualmente la empresa no posee una política de pago de dividendos. Las decisiones son discutidas y tomadas a discreción de La Junta Directiva.

Los directores, dignatarios, ejecutivos y administradores de la empresa recibieron durante el año 2018 compensaciones por un total de B/.1,644,422 (B/.1,194,127 el 2017).

Al 31 de diciembre de 2018, la empresa tenía un total de B/.1,567,059 (2017: B/.1,537,963) en concepto de fondo de cesantía, en custodia de una administradora local. Adicionalmente a lo anterior, B/.500,000 en concepto de fondo para el pago de pensiones de jubilación o pensión.

PRACTICAS DE LA JUNTA DIRECTIVA

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores. La relación se rige por lo establecido por la Junta de Accionistas. Adicionalmente a las dietas establecidas para cada Director, no se les reconocen beneficios adicionales. No existe un Comité de Auditoría en la organización, sin embargo los informes de auditoría internos y externos son supervisados por la Junta Directiva.

La Junta Directiva igualmente participa de manera activa en el establecimiento y seguimiento de las políticas administrativas, financieras y gerenciales del Emisor, incluyendo la revisión mensual de sus estados financieros.

Ver Cambio de Dignatarios en apartado VI HECHOS RELEVANTES.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor no ha adoptado procedimientos corporativos cónsonos con los principios internacionales promovidos por el acuerdo No.12 de 11 de noviembre de 2003 de la Comisión Nacional de Valores.

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2018 el emisor contaba con 1,462 empleados permanentes. A continuación presentamos un cuadro con la evolución de los empleados permanentes de los últimos tres años:

	2016	2017	2018
Empleados	1,563	1,457	1,462

Raul

PROPIEDAD ACCIONARIA

Los Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores y los Otros empleados no son poseedores directos de las acciones del Emisor.

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones Comunes emitidas	% Respecto del total de acciones comunes emitidas y en circulación	Número de accionistas	% Que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores		0%	0	0%
Otros empleados		0%	0	0%

VIII. ACCIONISTAS

Presentamos a continuación un cuadro tabular de la composición accionaria del Emisor al 31 de diciembre del 2018:

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 – 500,000	1,816,000	18.16%	25	76%
500,001 – 2,000,000	4,784,000	47.84%	7	21%
2,000,001 – 10,000,000	3,400,000	34.00%	1	3%

IX. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Wall Street Securities, S.A., el agente de venta inicial de los Bonos, era una subsidiaria 100% de propiedad de Banco Continental de Panamá, S.A., asesor financiero, suscriptor, Agente de Pago de la Emisión. Esta sociedad se fusionó con Banco Continental de Panamá, S. A. el cual a su vez fue absorbido por fusión por Banco General, S. A. el año 2007.

El agente de venta autorizado para la primera emisión, Wall Street Securities, S.A. era accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de LatinClear.

La empresa IG, S.A., suscriptor de la totalidad de los Bonos Serie B, es una persona jurídica controlada indirectamente por los directores y dignatarios del Emisor.

X. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos gozarán de varios beneficios fiscales. Cada Tenedor Registrado deberá cerciorarse independientemente de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos. Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal de los Bonos. Cada Tenedor Registrado deberá independientemente cerciorarse del trato fiscal de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.

Revisado

A. GANANCIAS PROVENIENTES DE LA ENAJENACION DE LOS BONOS

De conformidad con el Artículo 269(1) del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 para los efectos del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Los Bonos se encuentran registrados en la Comisión Nacional de Valores y, en consecuencia las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de los Bonos a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado estarán exentas del pago de Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario.

III. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A continuación, se presenta una breve descripción de los valores emitidos y en circulación del Emisor:

Tipo de valor y clase	Cantidad de valores emitidos y en circulación	Listado bursátil	Capitalización de mercado
Acciones comunes	8,000	No están en ninguna bolsa de valores	No aplica
Bonos corporativos	US\$25MM - Serie A	Bolsa de Valores de Panamá, S. A.	---
	US\$25MM - Serie B		---
	US\$15MM		---
	US\$15MM		---
	US\$5MM- VCN		US\$ 5,000,000
	US\$70MM	US\$ 70,000,000	

Mediante Resolución de la Comisión Nacional de Valores, No.CNV42-06 de 24 de Febrero de 2006 se autorizó la Emisión Pública de Bonos Corporativos, según las siguientes condiciones:

Fecha de la oferta: 9 de marzo de 2006
Monto de la emisión: Veinticinco Millones de Dólares (US\$25,000,000) en dos series.
Serie "A" tendrá un valor nominal total hasta Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000) y la serie "B" tendrá un valor nominal total hasta Veinte Millones de Dólares (US\$20,000,000) ofrecidos en múltiplos de mil Dólares cada uno. A la fecha del informe no había bonos disponibles para la venta.
Fecha de vencimiento: Bonos Corporativos Serie "A": 15 de mayo de 2013.
Bonos Corporativos Serie "B": 15 de mayo de 2016.

Mediante Resolución de la Comisión Nacional de Valores, No.CNV037-07 de 8 de febrero de 2007, se autorizó una segunda Emisión Pública de Bonos Corporativos, según las siguientes condiciones:

Fecha de la oferta: 9 de febrero de 2007.
Monto de la emisión: Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000), una sola serie, ofrecidos en múltiplos de mil Dólares cada uno. A la fecha del informe no había bonos disponibles para la venta.
Fecha de vencimiento: 9 de febrero de 2017.

Mediante Resolución de la Comisión Nacional de Valores, No.CNV210-09 de 7 de julio de 2009, se autorizó una Emisión Pública de Valor Comerciales Negociables, según las siguientes condiciones:

Fecha de la oferta: 7 de julio de 2009

Raul

Monto de la emisión: Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000) a ser ofrecidos en múltiplos de mil Dólares cada uno. A la fecha del informe, no había valores comerciales negociables emitidos.

Mediante Resolución de la Comisión Nacional de Valores No. CNV211-09 de 7 de julio de 2009 se autorizó una tercera Emisión Pública de Bonos Corporativos, según las siguientes condiciones:

Fecha de la oferta: 7 de julio de 2009.

Monto de la emisión: Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000), una sola serie, ofrecidos en múltiplos de mil Dólares cada uno. A la fecha del informe no había bonos disponibles para la venta.

Fecha de vencimiento: Tres (3), cuatro (4), cinco (5), seis (6) y siete (7) años a partir de la fecha de emisión, a ser determinada por el emisor.

Mediante Resolución de la Comisión Nacional de Valores No. CNV269-11 de 8 de agosto de 2011 se autorizó una cuarta Emisión Pública de Bonos Corporativos, según las siguientes condiciones:

Fecha de la oferta: 8 de agosto de 2011.

Monto de la emisión: Setenta Millones de Dólares (US\$70,000,000), a ser ofrecidos en múltiplos de mil dólares cada uno. Los US\$70,000,000 se dividen en Bonos Rotativos Serie A y Bonos Subordinados No Acumulativos, Serie B.

Fecha de vencimiento: Bonos Rotativos, Serie A, será de dos a siete años a partir de la fecha de emisión. Bonos Subordinados No Acumulativos, Serie B será de noventa y nueve años a partir de la fecha de emisión.

Ver Aviso de Redención Anticipada en apartado VI HECHOS RELEVANTES.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres períodos fiscales anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.

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

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año Que Reporta Dic - 18	Año Que Reporta Dic - 17	Año Que Reporta Dic - 16	Año Que Reporta Dic - 15
Ventas o Ingresos Totales	220,327,192	225,628,094	223,002,808	220,499,605
Costo de ventas	171,341,698	173,419,640	171,295,856	172,426,690
Margen Operativo	48,985,494	52,208,454	51,706,952	48,072,915
Gastos Generales y Administrativos	57,601,771	57,540,505	54,597,494	52,491,472
Otros ingresos	13,138,289	10,854,248	10,422,555	11,730,786
Utilidad antes de Impuesto	4,522,012	5,522,197	7,532,013	7,312,229
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.45	0.55	0.75	0.73
Depreciación y Amortización	4,317,598	4,227,836	3,948,683	3,335,971

raw

BALANCE GENERAL	Año Que Reporta Dic - 18	Año Que Reporta Dic - 17	Año Que Reporta Dic - 16	Año Que Reporta Dic - 15	Año Que Reporta Dic - 14
Activo Circulante	56,370,926	54,142,839	54,504,300	53,945,471	48,468,815
Activos Totales	114,528,386	117,938,954	98,759,983	91,290,138	78,031,521
Pasivo Circulante	30,110,335	36,034,022	30,960,919	29,427,575	23,750,743
Deuda a Largo Plazo	70,000,000	70,000,000	60,000,000	45,000,000	45,000,000
Pasivos Totales	101,797,539	108,455,984	93,209,288	90,490,138	70,133,634
Acciones Preferidas					
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumuladas	11,930,847	8,682,970	4,750,695		7,097,887
Total Patrimonio	12,730,847	9,482,970	5,550,695	800,000	7,897,887
RAZONES FINANCIERAS:					
Dividendo/Acción				16.16	
Deuda Total/Patrimonio	8.00	11.44	16.79	113.11	8.88
Capital de Trabajo	26,260,591	18,108,817	23,543,381	24,517,896	24,718,072
Razón Corriente	1.87	1.50	1.12	1.83	2.04

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

Ver adjunto.

IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO ¹

El emisor no ha establecido una política de gobierno corporativo.

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica No Aplica.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas: a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. No Aplica.
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. No Aplica.

Ray

	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. No aplica.
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. No aplica.
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. No aplica.
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. No aplica.
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. No aplica.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. No aplica.
Junta Directiva	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. No aplica.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. No aplica.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No aplica.
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. No aplica.
	e. Control razonable del riesgo. No aplica.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. No aplica.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. No aplica.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. No aplica.

reap

5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. No aplica.
Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad No aplica.
	b. Número de Directores Independientes de la Administración No aplica.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas No aplica.
Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.

RAW

Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente. No aplica.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente No aplica.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente No aplica.
	d. Otros: No aplica.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría No aplica.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. No aplica.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica.
Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). No aplica.
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos No aplica.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica.

8 Adicionado por el Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003

V PARTE² ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

No aplica.

VI PARTE HECHOS RELEVANTES

AVISO DE REDENCIÓN ANTICIPADA - 2013

Cochez y Cía., S.A. comunica por este medio a los Tenedores de las Series A y B de los Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006, y a los Tenedores de los Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 037-07 desde el 8 de febrero de 2007 que el día 12 de septiembre de 2011 ejerceremos la opción de redención anticipada sobre los Bonos antes mencionados, de conformidad a lo establecido en los Prospectos Informativos respectivos.

²Adicionado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

Romy

El saldo insoluto a capital de los Bonos Corporativos en la Fecha de Redención, es decir Treinta y Seis Millones Doscientos Seis Mil Ochocientos Noventa y Seis Dólares con Sesenta y Dos Centavos (US\$36.206,896.62), más los intereses a la fecha de redención, serán pagados por el Emisor a los Tenedores a través del Participante de Latinclear (Casa de Valores) con el que el Tenedor mantenga la custodia de sus Bonos Corporativos en la fecha de redención anticipada señalada. En el caso de Tenedores que hayan solicitado la rematerialización (certificado físico) de sus Bonos Corporativos, el pago se hará contra la presentación, endoso y entrega del Bono al Agente de Pago y Registro de esta emisión. BG Valores de Panamá, S.A. es el agente de pago y registro de las emisiones autorizadas mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006 y CNV No. 037-07 desde el 8 de febrero de 2007. Sus oficinas están ubicadas en Ave. Aquilino De La Guardia y Calle Rogelio Alfaro, Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

La empresa anunció el mes de noviembre de 2013, la redención anticipada de la totalidad de la emisión de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$15,000,000.00 de dólares, moneda de los Estados Unidos de América, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV No. 211-09 del 7 de julio de 2009 y los Valores Comerciales Negociables Rotativos de hasta US\$5,000,000.00 de dólares autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV No. 210-09 del 7 de julio de 2009:

Cochez y Cia. S. A. comunica por este medio, a los tenedores registrados de los Bonos de nuestra decisión de ejercer la opción de redención anticipada de la totalidad de bonos emitidos y en circulación de la oferta pública de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$15,000,000.00 de dólares, moneda de los Estados Unidos de América de COCHEZ Y CIA. S. A. la cual fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV No. 211-09 del 7 de julio de 2009.

De conformidad con lo indicado en la Sección III (Descripción de la Oferta) del Prospecto Informativo, los Bonos Corporativos serán redimidos en la próxima Fecha de Pago de Intereses a saber: **FECHA DE REDENCION ANTICIPADA: 15 de diciembre de 2013**

El saldo insoluto a capital más los intereses de los Bonos Corporativos Rotativos en la Fecha de Redención Anticipada, serán pagados por el Emisor a los tenedores de la siguiente manera: (i) Para aquellos Bonos

Corporativos emitidos de forma desmaterializada consignados en la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) y sujetos al régimen de tenencia indirecta, el Agente de Pago, Registro y Transferencia, hará los pagos por intermedio de Latinclear a los respectivos Participantes (Casa de Valores), y estos a su vez los pagarán a los Tenedores Indirectos; (ii) En el caso de Bonos Corporativos emitidos de forma física y que no estén sujetos al régimen de tenencia indirecta (Certificados Físicos), los pagos se efectuarán contra la presentación, endoso y entrega del Bono al Agente de Pago, Registro y Transferencia de esta emisión.

Hacemos constar que por no coincidir el 15 de diciembre con un día hábil, la fecha valor en que se efectuará el pago será el primer día hábil siguiente, es decir, el 16 de diciembre de 2013.

Para el cómputo del monto a pagar en la fecha valor, se tomará en consideración el saldo insoluto a capital más los intereses devengados hasta la Fecha de Pago de Intereses, es decir, hasta el 15 de diciembre de 2013.

MMG Bank Corporation es el Agente de pago, Registro y Transferencia de esta emisión. Sus oficinas están ubicadas en Torre MMG, piso 11, Urbanización Marbella, Panamá, República de Panamá.

Cochez y Cia. S. A. comunica por este medio, a los tenedores registrados de los VCNs de nuestra decisión de ejercer la opción de redención anticipada de la totalidad de VCNs emitidos y en circulación de la oferta pública de Valores Comerciales Negociables Rotativos de hasta US\$5,000,000.00 de dólares, moneda de los Estados Unidos de América de COCHEZ Y CIA. S. A. la cual fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV No. 210-09 del 7 de julio de 2009.

De conformidad con lo indicado en la Sección III (Descripción de la Oferta) del Prospecto Informativo, los Bonos Corporativos serán redimidos en la próxima Fecha de Pago de Intereses, a saber: **FECHA DE REDENCION ANTICIPADA: 15 de diciembre de 2013**

El saldo insoluto a capital más los intereses de los Valores Comerciales Negociables Rotativos en la Fecha de Redención Anticipada, serán pagados por el Emisor a los tenedores de la siguiente manera: (i) Para aquellos VCNs emitidos de forma desmaterializada consignados en la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) y sujetos al régimen de tenencia indirecta, el Agente de Pago, Registro y Transferencia, hará los pagos por intermedio de Latinclear a los respectivos Participantes (Casa de Valores), y estos a su vez los pagarán a los Tenedores Indirectos; (ii) En el caso de Bonos Corporativos emitidos de forma física y que no estén sujetos al régimen de tenencia indirecta

RAM

(Certificados Físicos), los pagos se efectuarán contra la presentación, endoso y entrega del Bono al Agente de Pago, Registro y Transferencia de esta emisión.

Hacemos constar que por no coincidir el 15 de diciembre con un día hábil, la fecha valor en que se efectuará el pago será el primer día hábil siguiente, es decir, el 16 de diciembre de 2013.

Para el cómputo del monto a pagar en la fecha valor, se tomará en consideración el saldo insoluto a capital más los intereses devengados hasta la Fecha de Pago de Intereses, es decir, hasta el 15 de diciembre de 2013.

MMG Bank Corporation es el Agente de pago, Registro y Transferencia de esta emisión. Sus oficinas están ubicadas en Torre MMG, piso 11, Urbanización Marbella, Panamá, República de Panamá.

INCLUSION DE NUEVOS DIRECTORES - 2019

De acuerdo a la escritura no. 5,896 de 7 de marzo de 2019, se modifican los directores de la sociedad, tal como consta al Folio Mercantil No.32662 bajo la entrada 90821/2019 del Departamento Mercantil del Registro Público, desde el 14 de marzo de 2019. Se incluye a Glorianna Cochez de Schreiber y Gina Faarup Arce de Cochez.

De acuerdo a lo anterior, los directores de la sociedad son las siguientes personas:

Raúl Cochez Martínez
Raúl Cochez Maduro
Arturo Cochez Maduro
Carlos G. Garcia de Paredes Motta
Roberto Motta Stanzola
Robbie García Noriega
Roland Lohner
Glorianna Cochez de Schreiber
Gina Faarup Arce de Cochez

CAMBIO DE DIGNATARIOS - 2013

De acuerdo a la escritura no. 31.524 de noviembre de 2013, los dignatarios de la empresa serán el Presidente, Vicepresidente, Tesorero y Secretario. Los dignatarios del Emisor son las siguientes personas:

Presidente: Raúl Cochez Martínez
Vicepresidente: Raúl Cochez Maduro
Tesorero: Félix M. Motta Stanzola
Secretario: Carlos G. García de Paredes Motta

RENUNCIA DE DIRECTOR

De acuerdo a la escritura no. 22,370 de 24 de agosto de 2016, Joseph Fidanque Maduro renunció a su puesto de Director de la sociedad.

SUPLEMENTO AL PROSPECTO INFORMATIVO CORRESPONDIENTE A LA OFERTA PÚBLICA DE BONOS CORPORATIVOS DE COCHEZ Y CIA. S. A.

El 6 de enero de 2016, se expide suplemento al prospecto informativo expedido mediante Resolución CNV No. 269-11 del 1 de agosto de 2011 mediante el cual la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó el registro de la oferta pública de Bonos Corporativos emitidos por Cochez y Cía. S. A. hasta por un monto de Setenta Millones de Dólares (US\$70,000,000), moneda de los Estados Unidos de América.

Raúl

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

Serie	E
Monto de la Serie	US\$10,000,000.00
Tasa de Interés	8.00%
Pago de Intereses	Trimestralmente los siguientes días: 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. De no ser alguno un día hábil, el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Pago de Capital:	Al vencimiento
Base del cálculo de tasa	365/365
Plazo	7 años
Fecha de Oferta	12 de enero de 2016
Fecha de Emisión	14 de enero de 2016
Fecha de Vencimiento	14 de enero de 2023
Redención anticipada	A opción del Emisor, los Bonos Rotativos de cualquier sub – serie podrán ser redimidos total o parcialmente, antes de su fecha de vencimiento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie A correspondientes a la oferta pública de Bonos Corporativos autorizada mediante Resolución CNV No. 42-06 del 24 de febrero de 2006. Las redenciones totales se harán por el saldo a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Las redenciones parciales se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie que se trate.
Descripción de las garantías	No aplica. Esta oferta está respaldada por el crédito general del emisor.

CAPITAL

De acuerdo a la Escritura Pública no. 280 de 6 de enero de 2014, en la cual se aprueba la reforma del Artículo Quinto del Capítulo II del Pacto Social de la sociedad, de la siguiente manera:

Quinto: Capital Autorizado: el capital autorizado de la sociedad será la suma de Ochocientos Mil Dólares (US\$800,000) moneda legal de los Estados Unidos de América, divididos en Diez Millones (10,000,000) de acciones nominativas con un valor nominal de ocho centavos (0.08) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

VII PARTE DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

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

Diario de circulación nacional _____

Periódico o revista especializada de circulación nacional _____

Portal o Página de Internet Colectivas (*web site*), del emisor, siempre que sea de acceso público
www.cochezycia.com

RCM

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.

El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

2. Fecha de divulgación.

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

2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado: 31 de Marzo de 2019.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general. El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma



Raúl Cochez Martínez
Apoderado General



COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

Jady Ruiz

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

ÍNDICE DEL CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	PÁGINA No.
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4 - 5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 29
Emisión de VCN's, según Resolución de la SMV: Serie 1-COCH0400000619I del 21 de junio de 2018	17
Emisión de Bonos, según Resolución No.: CNV No. 269-11 del 8 de Agosto de 2011	18 - 19

Step
Ruf

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así, como las notas explicativas a los estados financieros que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la empresa de conformidad con el Código de Ética, para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética, para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética que son relacionados a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente, y apropiada para ofrecer una base, para nuestra opinión.

Asuntos significativos de la Auditoría

Los asuntos significativos de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Cuentas por cobrar – clientes – netas

(Véanse las Notas Cg y No. 2) a los estados financieros

Asunto significativo de auditoría

El saldo de cuentas por cobrar – clientes netos, es un valor material en el Estado de Situación Financiera, Representa el flujo líquido esperado de los activos corrientes.

Además, es el resultado de las ventas al crédito; la cartera presenta un índice de cobrabilidad de 72 días al cierre del período 2018.

La evaluación de la cartera, según el análisis de antigüedad, para determinar la existencia de los saldos; si la reserva, para cuentas malas es suficiente, para posibles pérdidas a futuro.

Como el asunto fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

La revisión de los procedimientos internos en:

- De la documentación que respalda los requisitos, para otorgar el crédito, según la solicitud;
- La gestión de cobros que se realiza en el depto. de cobros, cuya gestión queda estable en el sistema de cobros;
- Evaluamos las políticas de crédito implementadas, en la segmentación de clientes de la cartera;
- Evaluamos el análisis de la reserva, para posibles pérdidas de deterioro a futuro, su medición y revelación en el EF en la acogida de la NIIF 9;
- Pruebas de detalles aplicadas, para probar la efectividad del cobro en fechas posteriores; además, de las confirmaciones de terceros, para confirmar la existencia del saldo.

.../...



Inventario de mercancías:

(Véanse las Notas No. 4 y 14) a los estados financieros

Asunto significativo de auditoría

El inventario de mercancías, es un valor significativo en los estados financieros, es la existencia de las compras de mercancías disponibles, para la venta, y guarda una relación directa con la cuenta de costo de las ventas, así, también con el pasivo de las cuentas por pagar - proveedores.

La valuación del inventario físico, su integridad, la existencia y exactitud, según la consistencia de las transacciones, registradas en el inventario perpetuo.

La validación del procedimiento, para la ejecución de la toma física del inventario, realizado por el Depto. de auditoría interna de la empresa.

Del reconocimiento y registro de la obligación de las Cuentas por pagar – proveedores, y su cancelación.

Bonos y valores comerciales por pagar:

(Véanse la Nota No. F) a los estados financieros

Asunto significativo de auditoría:

La Empresa al cierre del período, solo cuenta con la cuarta emisión de Bonos Corporativos, y una emisión de Valores Comerciales Negociables, debidamente autorizados por la Superintendencia de Mercado de Valores, lo consideramos uno de los asuntos significativos de auditoría, por ser un instrumento financiero regulado a corto y largo plazo.

Como el asunto fue atendido en la auditoría:

Nuestros procedimientos de auditoría de auditoría incluyeron

- La comprobación de los procedimientos internos, para registrar las entradas y salidas de las mercancías; de la logística del manejo de la existencia de la mercancía en la bodega; la custodia, la distribución y despacho de la mercancía; la ejecución de los inventarios cíclicos, según informe de auditoría;
- En los costos aplicamos pruebas sobre los márgenes de utilidad bruta, para evaluar la consistencia de estos.
- En las cuentas por pagar- proveedores, comprobamos el reconocimiento de la obligación;
- Aplicamos procedimientos analíticos sustantivos, a los saldos de antigüedad de cuentas por pagar – proveedores, considerando aquellos saldos, a más de 120 días; comprobamos el desembolso, Vs el estado de cuenta, orden de compra, y facturas adjuntas, del proveedor.

Como el asunto fue atendido en la auditoría

- Comprobamos la existencia de la emisión de los Bonos Corporativos, y de los valores negociables, debidamente autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores;
- Del pago del capital en las fechas de vencimientos;
- Del cálculo de los intereses, según la tasa de interés pactada, y del pago de estos trimestralmente.
- La confirmación de la obligación, según el MMG BANK;
- De la mitigación del riesgo en la garantía del emisor. La oferta está respaldada por el crédito general del emisor.

Responsabilidad de la Administración en relación con los Estados Financieros

La Administración de la Empresa es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del Control Interno que la Administración determine que es necesario, para permitir que la preparación de los estados financieros esté libre de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

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

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

.../....

BGA Paul
my

Responsabilidad del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros, en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran errores de importancia si, individualmente o de forma agregada puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa 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 adecuada, para proporcionar una base, para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que, en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables, y la correspondiente a información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, del principio contable de negocio en marcha, y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si, existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Empresa, para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si, dichas revelaciones no son adecuadas que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura, y el contenido de los estados financieros incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Empresa, entre otros asuntos el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

La socia encargada de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Enereyda C. de Pianetta.

26 de febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

Baneto y Asociados

day *Raul*

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2018

ACTIVOS	NOTAS	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo en caja y bancos	1 B/.	4,983,658	5,102,833
Cuentas por cobrar clientes - netas	2	17,319,120	14,523,342
Cuentas por cobrar - empleados	3	76,908	76,240
Inventario de mercancías	4	27,336,759	28,192,061
Inventario de mercancías en tránsito	5	1,203,364	875,029
Impuesto sobre la renta - adelantado	6	249,332	522,421
Adelantos a compras	7	4,812,790	2,344,596
Otros activos corrientes	8	388,995	141,538
Total de activos corrientes		<u>56,370,926</u>	<u>51,778,060</u>
Cuentas entre empresas relacionadas	9	<u>18,441,879</u>	<u>24,182,217</u>
Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	10	<u>37,630,842</u>	<u>39,918,187</u>
Otros activos			
Fondo de cesantía	11	1,567,059	1,537,963
Fondo de pensiones y reservas	12	500,000	500,000
Depósitos de garantía	13	17,680	22,527
Total de otros activos		<u>2,084,739</u>	<u>2,060,490</u>
Total de activos		B/. <u>114,528,386</u>	B/. <u>117,938,954</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Sup
Rup

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2018

PASIVOS	NOTAS	2018	2017
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	14 B/.	22,475,441	B/. 25,254,363
Impuestos y retenciones por pagar	15	515,665	475,901
Anticipos recibidos de clientes	16	852,023	862,086
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	17	359,064	259,871
Valores Comerciales Negociables	F	5,000,000	5,000,000
Préstamo por pagar	18	-	3,000,000
Otros pasivos corrientes	19	908,142	1,181,801
Total de pasivos corrientes		<u>30,110,335</u>	<u>36,034,022</u>
Cuentas entre empresas relacionadas	9	<u>5,479</u>	<u>785,307</u>
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	F	<u>70,000,000</u>	<u>70,000,000</u>
Otros pasivos			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	11	1,181,725	1,136,655
Reservas para pensiones	12	500,000	500,000
Total de otros pasivos		<u>1,681,725</u>	<u>1,636,655</u>
Total de pasivos		<u>101,797,539</u>	<u>108,455,984</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado	20	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas	21	<u>11,930,847</u>	<u>8,682,970</u>
Total patrimonio		<u>12,730,847</u>	<u>9,482,970</u>
Total de pasivos y patrimonio		B/. <u>114,528,386</u>	B/. <u>117,938,954</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Adp
RML

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

ESTADO DE RESULTADOS
Para el año terminado al 31 de diciembre de 2018

	NOTAS	2018	%	2017	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%		
Ventas netas	B/.	<u>220,327,192</u>	100.00	B/.	<u>225,628,094</u>	100.00	B/.	<u>(5,300,902)</u>	(2.35)
Menos: costos de las ventas									
Inventario de mercancías al 1 de enero		28,192,061		28,836,818		(644,757)			
Más: compras		<u>170,486,396</u>		<u>172,774,883</u>		<u>(2,288,487)</u>			
		<u>198,678,457</u>		<u>201,611,701</u>		<u>(2,933,244)</u>			
Menos: inventario de mercancías al 31 de diciembre		<u>27,336,759</u>		<u>28,192,061</u>		<u>(855,302)</u>			
Costos de las ventas		<u>171,341,698</u>	77.77	<u>173,419,640</u>	76.86	<u>(2,077,942)</u>	(1.20)		
Ganancia bruta en ventas		<u>48,985,494</u>	22.23	<u>52,208,454</u>	23.14	<u>(3,222,960)</u>	(6.17)		
Mas: otros ingresos y (egresos)									
Servicios prestados en tiendas	22	10,138,126	4.60	8,612,452	3.82	1,525,674	17.71		
Gastos generales y administración	23/24	(51,306,007)	(23.29)	(51,566,024)	(22.85)	260,017	(0.50)		
Intereses pagados		<u>(6,295,764)</u>	(2.86)	<u>(5,974,481)</u>	(2.65)	<u>(321,283)</u>	5.38		
Total de otros ingresos y (egresos)		<u>(47,463,645)</u>	(21.54)	<u>(48,928,053)</u>	(21.69)	<u>1,464,408</u>	(2.99)		
Utilidad en operaciones		<u>1,521,849</u>	0.69	<u>3,280,401</u>	1.45	<u>(1,758,552)</u>	(53.61)		
Más: otros ingresos									
Otros		2,932,018	1.33	2,170,136	0.96	761,882	35.11		
Intereses ganados	25	92,389	0.04	71,644	0.03	20,745	28.96		
(Pérdida) en descarte activo fijo		<u>(24,244)</u>	(0.01)	<u>16</u>	0.00	<u>(24,260)</u>	(100.00)		
Total de otros ingresos		<u>3,000,163</u>	1.35	<u>2,241,796</u>	0.98	<u>758,367</u>	33.83		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		4,522,012	2.04	5,522,197	2.45	(1,000,185)	(18.11)		
Menos: impuesto sobre la renta	6	<u>1,114,267</u>	0.51	<u>1,363,599</u>	0.60	<u>(249,332)</u>	18.28		
Utilidad neta	B/.	<u>3,407,745</u>	1.54	B/.	<u>4,158,598</u>	1.84	B/.	<u>(750,853)</u>	(18.06)

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Ray
Ray

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Para el año terminado al 31 de diciembre de 2018

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 1 de enero de 2017		800,000	4,917,849	5,717,849
Menos: impuesto complementario	21	-	(393,477)	(393,477)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2017		<u>-</u>	<u>4,158,598</u>	<u>4,158,598</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017		<u>800,000</u>	<u>8,682,970</u>	<u>9,482,970</u>
Saldos al 1 de enero de 2018		800,000	9,076,447	9,876,447
Menos: impuesto complementario	21	-	(553,345)	(553,345)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2018		<u>-</u>	<u>3,407,745</u>	<u>3,407,745</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018		<u>B/. 800,000</u>	<u>B/. 11,930,847</u>	<u>B/. 12,730,847</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Handwritten signatures:
Jdy
RCU

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Para el año terminado al 31 de diciembre de 2018

Flujos de efectivo de actividades de operación	2018	2017
Efectivo recibido de:		
Ventas de mercancías netas de cuentas por cobrar - clientes y anticipos recibidos de clientes	B/. 217,520,683	B/. 224,452,036
Intereses ganados	92,389	71,644
Otros ingresos	13,021,656	10,782,588
Total efectivo recibido	<u>230,634,728</u>	<u>235,306,268</u>
Efectivo (utilizado) en:		
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar	(175,305,717)	(167,203,882)
Gastos generales y administración	(46,977,333)	(47,890,137)
Pago de impuestos	(1,349,211)	(2,555,057)
Total efectivo (utilizado)	<u>(223,632,261)</u>	<u>(217,649,076)</u>
Efectivo neto, recibido en actividades de operación	<u>7,002,467</u>	<u>17,657,192</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Efectivo (utilizado) en:		
Aportes al fondo de cesantía	(29,096)	(210,715)
Adquisición de activos fijos y mejoras	(2,762,139)	(8,898,768)
Variación en depósitos de garantía	4,847	8,669
Efectivo neto, utilizado en actividades de inversión	<u>(2,786,388)</u>	<u>(9,100,814)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Efectivo recibido (utilizado) en:		
Emisión en bonos corporativos por pagar	-	10,000,000
Abonos recibidos de empresa relacionada	46,717,721	26,374,766
Préstamos otorgados a empresa relacionada	(41,757,211)	(40,927,338)
Cancelación de financiamiento - Banistmo	(3,000,000)	3,000,000
Intereses pagados	(6,295,764)	(5,974,481)
Efectivo neto, utilizado en actividades de financiamiento	<u>(4,335,254)</u>	<u>(7,527,053)</u>
(Disminución) aumento en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(119,175)</u>	<u>1,029,325</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>5,102,833</u>	<u>4,073,508</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	B/. <u>4,983,658</u>	B/. <u>5,102,833</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Handwritten signatures:
JAY
RUIZ

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

A. Información General

Constitución

La Empresa fue incorporada en 1965, bajo las leyes de la República de Panamá y se encuentra registrada en el tomo 521, folio 136 y asiento 113133, de la sección Mercantil en el Registro Público.

Operación

La Empresa obtiene sus ingresos por la venta de materiales para la construcción y ferretería en general. En la actualidad cuenta con veintiún (21) sucursales Cochez, más una (1) sucursal KOHLER, Signature Store by Cochez, y el centro de acopio y distribución.

B. Base de preparación

a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros fueron aprobados, para su emisión por la Gerencia el día 21 de marzo de 2019.

b) Base de medición

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

c) Uso de estimaciones y Juicios

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

d) Moneda Funcional y de Presentación

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

Handwritten signature

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Empresa para el período terminado el 31 de diciembre de 2018, son consistentes con aquellas utilizadas en el año anterior.

a) Medición de Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

Handwritten signatures:
day
Rouf

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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

b) Activos y Pasivos Financieros

(b.1) Reconocimiento

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

(b.2) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

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

c) Baja en Activos Financieros

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

d) Deterioro de activo

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

e) Instrumentos financieros

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

f) Efectivo y equivalente de efectivo

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

Handwritten signature

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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

g) Cuentas por cobrar - clientes

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no se cotizan en un mercado activo. Los activos que la Empresa intente vender inmediatamente, o dentro de un término cercano, no pueden ser clasificados en esta categoría. Estos activos son reconocidos y registrados al monto original de la factura, menos cualquier reducción por deterioro o incobrabilidad.

Además, para las cuentas por cobrar comerciales que son evaluadas por deterioro, y que no se encontró evidencia objetiva individualmente, la Empresa evalúa las cuentas de manera colectiva, basado en las experiencias pasadas de cobro, un incremento en los pagos atrasados en la cartera, cambios observables en las condiciones económicas que correlacionen a las bajas de las cuentas por cobrar, etc.

Para las cuentas por cobrar comerciales, el valor en libros es reducido a través del uso de una cuenta de provisión. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de provisión son reconocidos en ganancia o pérdida.

Entre los cambios de políticas más significativas que ha implementado la Empresa, para otorgar el crédito, podemos mencionar los siguientes:

- Contrato con arreglo de pago.
- Contrato Mitad y Mitad.
- Programa CREDIT PRO – contratistas independientes - crédito rotativo.
- Contrato a Proyectos respaldados con carta de crédito.
- Proyectos – Suministros (contra avance de proyecto).

La administración de la Empresa, en la acogida de la NIIF 9, realizó un análisis de la cartera de cuentas por cobrar – clientes, para determinar el posible impacto de esta norma a los Estados Financieros Interinos, en la determinación se hizo una segmentación de clientes del saldo de la cartera vigente de acuerdo a tres (3) categorías: riesgo alto, medio y bajo, asignándole un porcentaje de acuerdo al riesgo, según la categoría segmentada el 50%, 15% y 5%.

A continuación, una breve explicación de la segmentación, según la categoría asignada, y % aplicado, así:

Riesgo alto	50%	Clientes con arreglo de pagos que no cumplieron.
Riesgo medio	15%	Clientes morosos con fianza, y clientes con crédito rotativo.
Riesgo bajo	5%	Clientes de consumo y Proyectos de Suministros.

Handwritten signature

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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

g. Cuentas por cobrar - clientes

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

Categoría:	Valores	%	Reserva estimada
Riesgo alto	B/. 169,107	50	B/. 84,554
Riesgo medio	3,466,291	15	519,943
Riesgo bajo	<u>1,751,828</u>	5	<u>126,238</u>
Totales	B/. <u>5,387,226</u>		<u>730,735</u>
Reserva para cuentas malas			B/. <u>1,755,000 (*)</u>

(*) Resultando, según el análisis antes descrito que la reserva estimada Vs la reserva registrada, para cuentas malas indica el análisis que la empresa está bastante cubierta, para posibles pérdidas de deterioro en la cartera de cuentas por cobrar clientes.
(Véase la Nota # 2)

h) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son registradas al costo y normalmente son pagadas en un término de corto plazo. La Empresa da de baja a los pasivos cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, se cancelan o expiran.

i) Método de acumulación

Los registros contables de la Empresa se mantienen bajo el método devengado, que es aquel que reconoce y reporta los efectos de las transacciones al momento en que se incurre en ellas.

j) Provisiones

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

k) Provisión para cuentas incobrables

La Empresa tiene la política de hacer una provisión para cuentas incobrables hasta un máximo del 1% de las ventas al crédito. Adicional, en la acogida de la NIIF 9, se realizó el análisis, para la evaluación del riesgo de la cartera en el reconocimiento de posibles pérdidas esperadas.
(Véase la Nota C-g)

l) Inventario de mercancías

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

Adel Rey

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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

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

Erogaciones subsecuentes:

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

Depreciación:

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

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

n) Reconocimiento de ingresos

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

o) Costos financieros

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

p) Ingresos y gastos por intereses

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

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

q) Declaraciones de renta

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

Handwritten signature

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

D. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones que no han sido adoptadas en la preparación de los estados financieros.

El 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo.

La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15-Ingresos de Contratos con Clientes.

E. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Empresa se relacionan con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Empresa tiene la Responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

Adicionalmente la Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, liquidez o financiamiento, administración de capital y operacional y los cuales se describen a continuación:

a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor, emisor, o contraparte de un activo financiero que es propiedad de la Empresa no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer la Empresa de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Empresa adquirió u origino el activo financiero respectivo.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Handwritten signatures

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

E. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)

b) Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Empresa se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones y otras variables financieras, así como, la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos que están fuera del control de la Empresa.

A continuación, se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

➤ **Riesgo de tipo de cambio**

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

➤ **Riesgo de Tasa de Interés del Flujo de Efectivo y del Valor Razonable**

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable, son los riesgos de que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

c) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa, entre otros, de la falta de liquidez de los activos.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Empresa que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de plazo.

Al 31 de diciembre de 2018, los activos y pasivos financieros mantienen vencimiento a corto y largo plazo.

d) Administración de Capital

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

Ray
Ray

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

F. Emisión de Bonos

A la fecha del informe, la Empresa solo cuenta con la cuarta emisión de Bonos Corporativos ("BONOS"), y una emisión de Valores Comerciales Negociables debidamente autorizados por la Superintendencia de Mercados de Valores, así:

<u>Emisión:</u>	2018	2017
------------------------	-------------	-------------

a. Valores Comerciales Negociables (VCN's)

Consta de B/.5,000,000, tasa de interés (3.75%) anual, vencimiento hasta junio 2018.

De esta emisión hay en circulación el monto de: B/. 5,000,000 B/. 5,000,000

La Empresa obtuvo una autorización para la Emisión Pública de los Valores Comerciales Negociables, mediante la Resolución emitida por la Superintendencia de Mercados de Valores, Serie I-COCH0400000619I del 21 de junio de 2018. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha de la oferta:	21 de junio de 2018
VCN's en circulación:	Cinco Millones de Mil Balboas (B/.5,000,000) a ser ofrecidos en múltiplos de Mil Balboas (B/.1,000.00) cada
Fecha de vencimiento:	16 de junio de 2019
Tasa de interés:	4.00% anual, pagadero trimestralmente
Pago de Capital:	A su vencimiento

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

a. <u>Cuarta Emisión de Bonos</u>	2018	2017
Serie: D	B/. 50,000,000	B/. 50,000,000
Serie: E	10,000,000	10,000,000
Serie: F	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Total Emisión de Bonos	B/. <u>70,000,000</u>	B/. <u>70,000,000</u>

Handwritten signature/initials

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

F. Emisión de Bonos (Continuación)

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

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

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

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

Handwritten signatures:
Jany
Rov

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

F. Emisión de Bonos (Continuación)

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

Shley
Roy

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

1. Efectivo en caja y bancos

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

	2018	2017
Efectivo en caja	B/. 152,125	B/. 85,454
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)	1,609,058	4,501,007
Banistmo, S. A.	9,169	34,936
MMG Bank Corp.	35,211	58,957
Banco Panamá	3,016,284	14,707
Bac Credomatic	<u>161,811</u>	<u>407,772</u>
Totales	B/. <u>4,983,658</u>	B/. <u>5,102,833</u>

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar clientes - netas, presentan un índice de cobrabilidad de 72 días, para el período transcurrido al 31 de diciembre de 2018 y 105 días para diciembre 2017. Estos saldos a la fecha del balance analizados por su antigüedad, se detallan así:

	2018	2017
Clientes	B/. 17,477,232	B/. 14,300,662
Cuentas del gobierno	<u>1,596,888</u>	<u>1,516,680</u>
Subtotales	<u>19,074,120</u>	<u>15,817,342</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(1,755,000)</u>	<u>(1,294,000)</u>
Totales	B/. <u>17,319,120</u>	B/. <u>14,523,342</u>

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

	2018	2017
Por antigüedad de saldos:		
0 - 30 días	B/. 5,636,502	B/. 5,975,230
31 - 60 días	4,494,309	3,836,241
61 - 90 días	3,096,291	2,131,015
91 - 120 días o más	<u>4,250,130</u>	<u>2,358,176</u>
Totales	B/. <u>17,477,232</u>	B/. <u>14,300,662</u>

Handwritten signatures:
Shy
Raul

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

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

	2018	2017
Cuentas por cobrar vigentes	B/. 10,130,811	B/. 9,811,471
Cuentas por cobrar no vencidas, no deterioradas	<u>7,346,421</u>	<u>4,489,191</u>
Saldos	B/. <u>17,477,232</u>	B/. <u>14,300,662</u>

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

	2018	2017
61 - 90 días	B/. 3,096,291	B/. 2,131,015
91 - 120 días o más	<u>4,250,130</u>	<u>2,358,176</u>
Saldos	B/. <u>7,346,421</u>	B/. <u>4,489,191</u>

Las cuentas por cobrar vigentes son las que no muestran atrasos en sus pagos, según las fechas convenidas con el deudor. La Empresa considera como cuentas por cobrar no vencidas aquellos deudores que muestran retrasos en sus pagos, pero no tienen un historial de créditos incobrables y se considera serán recuperadas.

Reserva para cuentas malas:

El saldo de la reserva para 2018 de B/.1,755,000 y (diciembre 2017: B/.1,294,000), para posibles saldos de cuentas malas.

	2018	2017
Saldo al inicio del año	B/. 1,294,000	B/. 1,600,000
Menos: descarte a la reserva	<u>(343,461)</u>	<u>(556,054)</u>
Sub totales	950,539	1,043,946
Más: reservas para cuentas malas	<u>804,461</u>	<u>250,054</u>
Saldo al final del año	B/. <u>1,755,000</u>	B/. <u>1,294,000</u>

La Empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período de 2018 se consideraron cuentas incobrables por B/.343,461, y se aumentó la provisión por B/.804,461. Para el período diciembre 2017 se consideraron cuentas incobrables por B/.250,054 y se aumentó la provisión por B/.14,054.

Handwritten signature/initials

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

3. Cuentas por cobrar - empleados

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

	2018	%	2017	%
30 días	B/. 18,597	24.18	B/. 32,703	42.89
60 días	28,194	36.66	14,252	18.69
90 días	15,338	19.94	8,155	10.70
120 días o más	<u>14,779</u>	19.22	<u>21,130</u>	27.72
Totales	B/. <u>76,908</u>	100.00	B/. <u>76,240</u>	100.00

4. Inventario de mercancías

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

El monto del inventario de mercancías para diciembre 2018 asciende a B/.27,336,759 (2017: B/.28,192,061), distribuido entre Casa Matriz, veintiún (21) sucursales Cochez, más una (1) sucursal KOHLER, Signature Store by Cochez, y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito

El saldo de B/.1,203,364 para diciembre 2018 (2017: B/.875,029), corresponden a la compra de mercancías, que al cierre del período no había llegado a la bodega.

6. Impuesto sobre la renta - adelantado

El saldo de B/.249,332 para el 31 de diciembre 2018, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado por B/.1,114,267 al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2018, que asciende a B/.1,363,599.

7. Adelantos a compras

El monto de B/.4,812,790 para diciembre 2018 (2017: B/.2,344,596), corresponden a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.388,995 para diciembre 2018 (2017: B/.141,538), corresponden a otros activos corrientes. Se desglosa así:

	2018	2017
Cuentas por cobrar – otros	B/. 302,593	B/. 141,538
Gastos pagados por adelantado	<u>86,402</u>	<u>-</u>
Totales	B/. <u>388,995</u>	B/. <u>141,538</u>

Handwritten signature: Paul

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

9. **Cuentas entre empresas relacionadas**

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

Se desglosa, así:

	2018	2017
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc. (*)	B/. 13,294,803	B/. 24,182,217
CM Realty, S.A.	<u>5,147,076</u>	<u>-</u>
Totales	<u>18,441,879</u>	<u>24,182,217</u>
CUENTAS POR PAGAR		
TCP, S. A.	-	385,307
CM Realty, S. A.	-	400,000
CMN, S. A.	<u>5,479</u>	<u>-</u>
Totales	B/. <u>5,479</u>	B/. <u>785,307</u>

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

Ady

Key

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detalla a continuación:

	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
Al 31 de diciembre de 2018				
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	B/. 4,509,416	B/. 31,061,519	B/. 30,704,714	B/. 66,275,649
Más: adiciones	133,583	2,278,500	350,056	2,762,139
ajustes y traspasos	-	(1,071,292)	-	(1,071,292)
ventas y descartes	(38,504)	-	-	(38,504)
Saldos al 31 de diciembre	<u>4,604,495</u>	<u>32,268,727</u>	<u>31,054,770</u>	<u>67,927,992</u>
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(3,719,472)	(13,158,942)	(9,479,048)	(26,357,462)
Más: gastos del año	(369,575)	(2,425,642)	(1,522,381)	(4,317,598)
ajustes y traspasos	-	339,406	-	339,406
Menos: ventas y descartes	38,504	-	-	38,504
Saldos al 31 de diciembre	<u>(4,050,543)</u>	<u>(15,245,178)</u>	<u>(11,001,429)</u>	<u>(30,297,150)</u>
Saldos netos	<u>553,952</u>	<u>17,023,549</u>	<u>20,053,341</u>	<u>37,630,842</u>
Al 31 de diciembre de 2017				
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	3,726,528	25,537,072	28,113,281	57,376,881
Más: adiciones	782,888	5,720,000	2,591,433	9,094,321
Menos: ventas y descartes	-	(195,553)	-	(195,553)
Saldos al 31 de diciembre	<u>4,509,416</u>	<u>31,061,519</u>	<u>30,704,714</u>	<u>66,275,649</u>
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(3,302,367)	(10,815,866)	(8,011,409)	(22,129,642)
Más: gastos del año	(417,105)	(2,343,092)	(1,467,639)	(4,227,836)
Menos: ventas y descartes	-	16	-	16
Saldos al 31 de diciembre	<u>(3,719,472)</u>	<u>(13,158,942)</u>	<u>(9,479,048)</u>	<u>(26,357,462)</u>
Saldos netos	B/. <u>789,944</u>	B/. <u>17,902,577</u>	B/. <u>21,225,666</u>	B/. <u>39,918,187</u>

Handwritten signature/initials

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

11. Fondo de cesantía y reservas para prima de antigüedad e indemnización

La Empresa celebró el contrato de Fideicomiso con Pro Futuro, S. A. para depositar los fondos correspondientes al 5% de la cuota parte de la indemnización (fondo de cesantía) y la prima de antigüedad, tal como lo estableció la Ley No. 44 de 12 de agosto de 1995.

Los aportes acumulados al fondo de cesantía ascienden a B/1,567,059 para diciembre 2018 (2017: B/1,537,963).

De conformidad con el Código de Trabajo a la terminación de la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, los trabajadores tendrán derecho a recibir una prima de antigüedad, a razón de una semana de salario por cada año de trabajo, desde el inicio de la relación laboral o en forma proporcional, tal como lo estipuló la Ley 44 de agosto de 1995.

El monto de B/1,181,725 para diciembre 2018 y (2017: B/1,136,655), corresponden a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

12. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/500,000 para diciembre 2018 y 2017, corresponde a la constitución de Fideicomiso con la empresa Aseguradora Mundial, S. A. (actualmente MAPFRE), para la creación de un fondo para el pago de pensiones por jubilación o pensión, en adelante FONDO DE PENSIONES COCHEZ o simplemente el "FONDO", de conformidad con lo establecido por la Ley 1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No. 170 de 27 de octubre de 1993.

El monto de B/500,000 para diciembre 2017 y 2016, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

13. Depósitos de garantía

El monto de B/17,680 para diciembre 2018 y (2017: B/22,527), corresponden a depósitos varios.

14. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	2018	2017
Locales	B/. 15,044,928	B/. 17,224,904
Extranjeros	<u>7,430,513</u>	<u>8,029,459</u>
Totales	B/. <u>22,475,441</u>	B/. <u>25,254,363</u>

Handwritten signature

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

14. Cuentas por pagar - proveedores (Continuación)

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

	2018	%		2017	%
Corrientes / 30 días	B/. 6,908,975	30.74	B/. 11,522,913	45.63	
60 días	7,048,855	31.37	4,920,935	19.49	
90 días	4,671,209	20.78	4,527,554	17.93	
120 días o más	<u>3,846,402</u>	17.11	<u>4,282,961</u>	16.95	
Totales	B/. <u>22,475,441</u>	100.00	B/. <u>25,254,363</u>	100.00	

15. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.515,665 para diciembre 2018 (2017: B/.475,901), se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponden a las cuotas obrero patronales, de los salarios pagados en el mes diciembre 2018 y 2017. Estas cuotas obrero - patronales, se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de enero 2019 y 2018, respectivamente.

16. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.852,023 para diciembre 2018 (2017: B/.862,086), corresponden a los anticipos recibidos de clientes para abonos a futuras compras.

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

El monto de B/.359,064 para diciembre 2018 (2017: B/.259,871), se le adeuda al Tesoro Nacional y corresponden al I.T.B.M.S. de las operaciones de compra y venta del mes de diciembre 2018 y 2017. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de enero 2019 y 2018, respectivamente.

18. Préstamos por pagar

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

	2018	2017
PORCIÓN CORRIENTE		
Vence: 04 - junio - 2018 (180 días)		
Tasa de interés: 6M + 2.06% +		
Feci = 4.75%		
Monto original: B/.3,000,000		
Saldos	B/. _____ -	B/. <u>3,000,000</u>

El importe adeudado al 31 de marzo 2018 y diciembre de 2017 fue cancelado durante el primer semestre del periodo 2018.

Handwritten signature and initials

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

19. Otros pasivos corrientes

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

	2018	2017
Gastos acumulados por pagar	B/. 856,428	B/. 1,120,949
Descuentos de empleados	42,675	52,474
Provisión - intereses sobre VCN's por pagar	8,889	8,333
Planilla por pagar	<u>150</u>	<u>45</u>
Totales	B/. <u>908,142</u>	B/. <u>1,181,801</u>

20. Capital pagado

Según Escritura Pública No. 280 del 6 de enero de 2014, se aprueba la reforma del **Artículo QUINTO**, del Capítulo II, del Pacto Social de la sociedad, para que a partir de la fecha el mismo sea de la siguiente manera; a saber:

QUINTO: Capital Autorizado: el capital social autorizado de la sociedad será la suma de Ochocientos Mil Dólares (US \$800,000) moneda legal de los Estados Unidos de América, divididos en Diez Millones (10,000,000) de acciones comunes nominativas, con un valor nominal de ocho centavos (0.08) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

Para diciembre de 2018, todas las acciones han sido emitidas y en circulación.

21. Utilidades no distribuidas

A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.553,345 para diciembre 2018 (2017: B/.393,477), correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto sobre dividendos.

22. Servicios prestados en tiendas

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

	2018	2017
Servicios prestados en relacionadas	B/. 7,500,000	B/. 6,000,000
Servicios prestados en tiendas	<u>2,638,126</u>	<u>2,612,452</u>
Totales	B/. <u>10,138,126</u>	B/. <u>8,612,452</u>

Ady Ruy

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

23. Gastos generales y administrativos

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, los gastos generales y administrativos se detallan, así:

	2018	2017	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	B/. 22,043,814	B/. 21,715,296	B/. 328,518
Propaganda	1,438,764	1,636,638	(197,874)
Honorarios profesionales y legales	778,024	1,886,776	(1,108,752)
Impuestos	348,165	512,451	(164,286)
Seguros	853,850	1,552,057	(698,207)
Útiles de oficina	352,072	344,452	7,620
Reparaciones y mantenimiento	2,494,743	2,442,680	52,063
Alquileres	7,418,415	7,213,553	204,862
Combustible y lubricantes	421,862	407,890	13,972
Depreciación y amortización	4,317,598	4,227,836	89,762
Agua, energía eléctrica y teléfono	1,107,013	1,107,439	(426)
Vigilancia	579,247	561,699	17,548
Comunicación	131,341	133,682	(2,341)
Bancarios	221,854	202,628	19,226
Comisiones a terceros	1,095,190	1,045,485	49,705
Aseo y limpieza	302,843	290,272	12,571
Servicio de correo	60,114	46,778	13,336
Cuentas malas	804,461	14,054	790,407
Fletes	4,826,038	4,884,734	(58,696)
Almacenaje y retenciones	75,023	-	75,023
Material de empaque y suministros	557,640	556,148	1,492
Timbres y papel sellado	1,701	2,513	(812)
Atención a clientes y ofertas	508,222	507,692	530
Manejo cuenta Pro - Futuro	33,843	31,988	1,855
Licencias informáticas	218,274	-	218,274
Recaudación de dinero	107,622	99,768	7,854
Pallets	34,107	6,980	27,127
No deducibles	27,444	3,845	23,599
I.T.B.M.S. - asumido	12,597	9,301	3,296
Otros gastos administrativos	54,318	33,557	20,761
Gastos - emisión de bonos	60,975	64,897	(3,922)
Muestras para tiendas	7,058	5,686	1,372
Donaciones	11,775	17,249	(5,474)
Totales	B/. 51,306,007	B/. 51,566,024	B/. (260,017)

Handwritten signature/initials

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

24. Gastos de personal

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, los gastos de personal se detallan, así:

	2018	2017
Salarios y comisiones	B/. 13,888,280	B/. 13,990,397
Preavisos y vacaciones	1,312,072	1,339,341
Bonificaciones y décimo tercer mes	1,269,872	1,296,129
Prestaciones sociales	2,669,663	2,664,604
Representación	887,922	655,303
Incentivo de producción	3,401	5,845
Prima de antigüedad	289,346	309,552
Indemnización	327,698	294,079
Viajes y viáticos	387,333	299,575
Educación, seminarios y capacitación	205,470	200,182
Cuotas y suscripciones	35,350	10,159
Transporte	71,845	52,464
Sindicato	7,071	4,821
Uniformes de empleados	132,344	79,467
Otros	<u>556,147</u>	<u>513,378</u>
Totales	B/. <u>22,043,814</u>	B/. <u>21,715,296</u>

La Empresa tiene 1,462 y 1,457 empleados para diciembre 2018 y 2017, respectivamente.

25. Intereses ganados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los intereses ganados se detallan, así:

	2018	2017
Cuenta de ahorro - (Banco General, S. A.)	B/. 8,767	B/. 7,737
Cuenta corriente - (Banco Panamá)	19,868	4,216
Pro-Futuro	<u>63,754</u>	<u>59,691</u>
Totales	B/. <u>92,389</u>	B/. <u>71,644</u>

Handwritten signature



DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinte (20) días del mes de marzo de dos mil diecinueve (2019), ante mí, Licenciado RAÚL IVÁN CASTLLO SANJUR, Notario Público Décimo, del Circuito Notarial de Panamá, portador de la cedula de identidad personal número cuatro-ciento cincuenta y siete-setecientos veinticinco (4-157-725), comparecieron personalmente, RAUL COCHEZ MARTÍNEZ, varón, panameño, soltero, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-trescientos noventa y dos-trescientos diecisiete (8-392-317); ARTURO COCHEZ MADURO, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos ochenta y cuatro-seiscientos sesenta y nueve (8-484-669); RAUL COCHEZ MADURO, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos sesenta y seis-ciento once (8-466-111) y SABAS ALBERTO CORONADO, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veinticuatro-mil trescientos treinta (8-224-1330), en su calidad de Presidente, Tesorero, Vicepresidente y Gerente General, y Gerente Contralor, respectivamente, de COCHEZ Y CÍA, S.A, sociedad anónima inscrita a la Ficha treinta y dos mil seiscientos sesenta y dos (32662), Rollo mil seiscientos veinticuatro (1624) e Imagen treinta y siete (37) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá, todos con domicilio 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 (2002) 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 de dos mil dieciocho (2018).-----

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

32033-2019

que deban ser divulgadas en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) 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, representa razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de COCHEZ Y CÍA, S.A., para el período correspondiente del primero (1°) de enero de dos mil dieciocho (2018) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciocho (2018).

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 CÍA, 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 CÍA, S.A., dentro de los noventa (90) días previos a la 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 CÍA, 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 CÍA, 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 CÍA, S.A.

F. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no

REPUBLICA DE PANAMA

NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA



NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

de cambios significativos en los controles internos de COCHEZ Y CÍA, 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.

Para constancia, la firma por ante mí, el notario que doy fe, junto con los testigos instrumentales, CLIFFORD BERNARD, con cédula de identidad personal número undecinueve-mil trescientos diecisiete (1-19-1317) y TOMAS VILLARREAL, con cédula de identidad personal número cuatro-noventa y nueve-mil ochocientos diez (4-99-1810) y, mayores de edad y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontré conforme, le impartió su aprobación.

[Signature]

RAUL COCHEZ MARTINEZ

DECLARANTE



[Signature]

RAUL COCHEZ MADURO

DECLARANTE



[Signature]

ARTURO COCHEZ MADURO

DECLARANTE



[Signature]

SABAS ALBERTO CORONADO

DECLARANTE



[Signature]

CLIFFORD BERNARD

[Signature]

TOMAS VILLARREAL

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANTUR
Notario Público Décimo



32034-2019

