REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL 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 2010

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18–00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *Internet* de la CNV.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, al teléfono 265-2514.

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

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

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

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

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 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. Al 31 de diciembre de 2010, la empresa no mantenía saldos pendientes en concepto de préstamos con bancos.

Las fuentes de financiamiento del emisor al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se muestran a continuación:

		31-Dic-2010	31-Dic-2009	
Cuentas por pagar - proveedores	B/.	13,383,464	10,286,202	
Bonos por pagar		56,637,138	40,313,793	Garantizada
Otros pasivos y reservas		3,634,097	2,591,310	
Total de pasivos		73.654,699	53,191,305	
Capital en acciones		800,000	800,000	
Utilidad acumulada		618,032	4,145,387	
Total de patrimonio		1,418,032	4,945,387	
Total de pasivos y patrimonio	B/.	75,072,731	58,136,692	

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.

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 mayor y al por menor de materiales para la construcción y ferretería en general. Al 31 de diciembre de 2010, contaba con su Casa Matriz ubicada entre Avenida Eloy Alfaro y la Avenida Balboa. Adicionalmente 12 sucursales ubicadas en la Vía España, Pedregal, Vista Alegre, Villa Lucre, David, Tumba Muerto, Colón, 24 de Diciembre, Chanis, San Miguelito, Coronado y Chitré. Adicionalmente, un centro de acopio y distribución de mercancías en la República de Panamá.

La empresa cuenta con una línea Express 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 coralinas 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 e instala 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 autómaticos, disponibles en todos los colores. Para darle más versalitidad a sus diseños brindamos el servicio de instalación en paredes y cielos decorativos en gypsum board estándar, resistente a la humedad y exteriores con garantía Cochez y Compañía, S.A.

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.

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 competitivo.

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 su Casa Matriz ubicada entre la Avenida Eloy Alfaro y la Avenida Balboa en la Ciudad de Panamá, Distrito de Panamá.

La propiedad de Tocumen, consistente en terreno y mejoras, garantizaba al 31 de diciembre de 2010 facilidades crediticias con Banco General.

Las fincas No.98096, 98097, 98098, 98099 inscritas en la Sección de Propiedad, Provincia de Panamá y No. 177 y 180 inscritas en la sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí tienen primera hipoteca y anticresis hasta la suma de 5 millones de dólares garantizando el Fideicomiso de Garantía de la Serie A de la emisión pública de bonos corporativos por 25 millones de dólares que realizó la empresa.

Los inmuebles, mobiliarios y equipos del emisor al 31 de diciembre de 2010 ascendian a un valor neto en libros de B/.31,760,972 (B/. 22,807,696 al 31 de diciembre de 2009).

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 Compania, S.A directamente.

G. **Información sobre tendencias**

La situación financiera internacional es compleja, lo cual hace difícil predecir cual será el comportamiento de la industria en el año 2011.

Teniendo esto en cuenta, la empresa proyecta que su operación en el año 2011 tendrá un rango de crecimiento que pudiese fluctuar entre el 10% a 15%.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del período que finalizó el 31 de diciembre de 2010, la empresa tiene un capital de trabajo positivo de $9.8MM En cuanto a su capacidad de repago, 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 2010 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2009:

	12 meses Al 31 de diciembre de 2010	*12 meses Al 31 de diciembre de 2009*
Liquidez		
Capital de Trabajo	9,877,284	13,795,239
Razón Corriente	1.48	2.19
Rotación de Inventario	41 días	40 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	51 días	50 días
Recursos de Capital		
Activos financieros por Préstamos Comerciales	0%	0%
Activos financieros por proveedores	17.83%	17.6%
Activos financieros por Bonos	75.44%	69.34%
Activos financieros por el Patrimonio	1.9%	8%

B. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2010 la empresa mantenía 8,000 acciones comunes emitidas y en circulación cuyo valor en libros es de $800,000.-

Al 31 de diciembre de 2010 la empresa tiene un superávit acumulado de $618,032 y las utilidades antes de impuestos en el año 2010 ascienden a $4,453,639

C. Resultados de las Operaciones

	31-Diciembre-10	31-Diciembre-09	Variación US$	%
Ventas	132,301,067	110,708,236	21,592,831	20%
Costo de ventas	104,659,121	89,083,373	15,575,748	17%
Utilidad bruta	27,641,946	21,624,863	6,017,083	28%
Gastos Generales	29,235,930	20,528,575	8,707,355	42%
Otros Ingresos	6,047,623	2,228,520	3,819,103	171%
Utilidad antes de impuestos	4,453,639	3,324,808	1,128,831	34%
Eficiencia operativa	1.06	0.95		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

D. Análisis de Perspectivas

La empresa tuvo un incremento en su operación al 31 de diciembre de 2010 de 20% respecto al ejercicio anterior.

La compleja situación financiera internacional dificulta estimar el comportamiento del sector construcción para el presente periodo, por lo cual se proyecta para el 2011 un rango de crecimiento que pudiese fluctuar entre el 10% a + 15%.

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

IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACION RELACIONADA

Los directores y dignatarios del Emisor son las siguientes personas:

PRESIDENTE	**Raúl Cochez Martínez**
Panameño	
Fecha de nacimiento:	17 de julio de 1952
Apartado Postal:	0816-07696
Teléfono:	302-8600
Fax:	302-8601
Correo electrónico:	jrcochez@cochezycia.com
Domicilio Comercial:	Avenida Eloy Alfaro 15-33
Director:	Aserradero Ipetí, S.A.
Posición:	Presidente de la Junta Directiva; Dirección general de la empresa

VICEPRESIDENTE	**Raúl Cochez Maduro**
Panameño	
Fecha de nacimiento:	7 de junio de 1974
Apartado Postal:	0816-07696
Teléfono:	302-8600
Fax:	302-8601
Correo electrónico:	rcochez@cochezycia.com
Domicilio Comercial:	Avenida Eloy Alfaro 15-33
Ingeniero Industrial	
Posición:	Co-Gerente General de Cochez y Compañía, S.A.
Director:	Aserradero Ipetí, S.A.

VICEPRESIDENTE	**Arturo Cochez Maduro**
Panameño	
Fecha de nacimiento:	7 de junio de 1975
Apartado Postal:	0816-07696
Teléfono:	302-8600
Fax:	302-8601
Correo electrónico:	acochez@cochezycia.com
Domicilio Comercial:	Avenida Eloy Alfaro 15-33
Licenciado en Finanzas	
Posición:	Co-Gerente General de Cochez y Compañía, S.A.
Director:	Aserradero Ipetí, S.A.

TESORERO	**Félix Motta Stanziola**
Panameño	
Fecha de nacimiento:	2 de febrero de 1973
Apartado Postal:	0816-01881, Panamá
Teléfono:	215-7050
Fax:	215-7053
Correo electrónico:	fmmotta@agmotta.com
Domicilio Comercial:	Calle 50, Torre Banco General, piso 12
Posición:	Gerencia, Roberto Motta, S.A.

SUBTESORERO	**Guillermo Henne**
Panameño	
Fecha de nacimiento:	6 de marzo de 1973
Apartado Postal:	0816-01881, Panamá
Teléfono:	215-7050
Fax:	215-7053
Correo electrónico:	ghm@motta.com
Domicilio Comercial:	Calle 50, Torre Banco General, piso 12
Posición:	Gerencia, Roberto Motta, S.A.

SECRETARIO	**Carlos García De Paredes**
Panameño	
Fecha de nacimiento:	26 de julio de 1963
Apartado Postal:	0816-01881, Panamá
Teléfono:	215-7050
Fax:	215-7053
Correo electrónico:	cgp@motta.com
Domicilio Comercial:	Calle 50, Torre Banco General, piso 12
Posición:	Gerencia, Roberto Motta, S.A.

VOCAL	**Juan Pablo Fábrega**
Panameño	
Fecha de nacimiento:	15 de junio de 1963
Apartado Postal:	4493 zona 5
Teléfono:	263-5333
Fax:	264-0181
Correo electrónico:	juanpa@fabamm.com
Domicilio Comercial:	Obarrio, Edificio Omega, Fábrega, Molino y Mulino
Posición:	Socio de la firma Fábrega, Molino y Mulino

FISCAL	**Ana Lucrecia Tovar**
Panameña	
Fecha de nacimiento:	12 de septiembre de 1972
Apartado Postal:	4493 zona 5
Teléfono:	263-5333
Fax:	264-0181
Correo electrónico:	atovar@fabamm.com
Domicilio Comercial:	Obarrio, Edificio Omega, Fábrega, Molino y Mulino
Posición:	Socia de la firma Fábrega, Molino y Mulino

PRINCIPALES EJECUTVOS Y EMPLEADOS

Raúl Cochéz Maduro
CO-GERENTE GENERAL
Ver sección de Directores y Dignatarios
Una de las personas encargadas de la administración y supervisión en general de la empresa.

Arturo Cochez Maduro
CO-GERENTE GENERAL
Ver sección de Directores y Dignatarios
Una de las personas encargadas de la administración y supervisión en general de la empresa.

VICEPRESIDENTE OPERACIONES **Raúl F. Cochez**
Panameño
Fecha de nacimiento: 10 de mayo de 1978
Dirección Comercial: Centro Logístico Cochez – Via Tocumen
Apartado Postal: 0816-07696
Teléfono: 302-8600
Fax: 302-8601
Correo electrónico: rfcochez@cochezycia.com
Ingeniero Eléctrico
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.**
Panameño
Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1962
Dirección Comercial: Centro Logístico Cochez – Via Tocumen
Apartado Postal: 0816-07696
Teléfono: 302-8600
Fax: 302-8601
Correo electrónico: scoronado@cochezycia.com
Contador Público Autorizado
Es la persona encargada de los procesos contables de la empresa.

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

ASESORES LEGALES

Al 31 de diciembre de 2010, 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.

AUDITORES

Todos los estados financieros son preparados por la firma Barreto y Asociados, los cuales prestan los servicios de auditoria 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 2010 y 2009.

AUDITOR INTERNO

El auditor interno de la empresa es Ariel De León. Sus oficinas están ubicadas en el Centro Logístico Cochez, en Vía Tocumen, Apartado Postal 0816-07696, Teléfono 302-4444, Fax: 302-8601 correo electrónico aadeleon@cochezycia.com

ASESORES FINANCIEROS

Banco Continental de Panamá, S.A. (actualmente fusionado con el Banco General, S. A.) actuó como asesor financiero de esta 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.

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 2010 compensaciones por un total de B/.744,806.-

Al 31 de diciembre de 2010, la empresa tenía un total de B/.516,851 .- 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 auditoria internos y externos son supervisados por la Junta Directiva. Los actuales miembros de la Junta Directiva fueron ratificados en sus cargos según consta en la última acta de elección de Junta Directiva debidamente inscrita en el Registro Público desde el primero de febrero de 2005 en la Ficha 32662 Documento 730095.

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.

GOBIERNO CORPORATIVO

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

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2010 el emisor contaba con 1,078 empleados permanentes. A continuación presentamos un cuadro con la evolución de los empleados permanentes desde el 2004:

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Empleados	434	484	712	774	841	916	1,078

Actualmente existe un sindicato de empleados. El mismo representa menos del 20% del total de la fuerza laboral del Emisor.

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%
TOTALES		0%	0	0%

VIII. <u>ACCIONISTAS</u>

Presentamos a continuación un cuadro tabular de la composición accionaria del Emisor al 31 de diciembre del 2009:

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 – 500	1,960	24.5%	4	50%
500 - 1,000	1,360	17.0%	2	25%
1,000 – 2,000	1,960	24.5%	1	12.5%
2,000 – 10,000	2,720	34.0%	1	12.5%
TOTALES	**8,000**	**100%**	**100%**	**100%**

IX. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Wall Street Securities, S.A., el agente de venta de los Bonos de esta Emisión, 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 presente 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.

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 US$25MM - Serie B US$15MM US$15MM US$5MM - VCN	Bolsa de Valores de Panamá, S. A.	US$1,724,138 US$20,000,000 US$15,000,000 US$14,913,000 US$5,000,000

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. Seria "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
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.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres periodos 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 SITUACION FINANCIERA	AÑO QUE REPORTA Dic.-10	AÑO QUE REPORTA Dic.-09	AÑO QUE REPORTA Dic.-08	Anual Anterior Dic.-07
Ventas o Ingresos Totales	132,301,067	110,708,236	135,204,401	84,577,072
Costo de ventas	104,659,121	89,083,373	111,566,764	68,263,187
Margen Operativo	27,641,946	21,624,863	23,637,637	16,313,885
Gastos Generales y Administrativos	29,235,930	20,528,575	22,409,671	16,716,545
Otros Ingresos	6,047,623	2,228,520	1,858,572	1,568,294
Utilidad antes de Impuesto	4,453,639	3,324,808	3,086,538	1,165,634
Acciones emitidas y en circulación	8,000	8,000	8,000	8,000
Utilidad o Pérdida por Acción	556.70	415.60	385.82	145.70
Depreciación y Amortización	1,603,604	1,316,526	1,053,103	631,078
Utilidades o pérdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL	AÑO QUE REPORTA Dic.-10	AÑO QUE REPORTA Dic.-09	AÑO QUE REPORTA Dic.-08	Anual Anterior Dic.-07
Activo Circulante	30,478,691	25,410,980	22,365,711	20,605,945
Activos Totales	75,072,731	58,136,692	54,322,181	48,074,813
Pasivo Circulante	20,601,407	11,615,741	8,532,764	13,446,341
Deuda a Largo Plazo	51,637,138	40,313,793	38,103,448	29,834,103
Pasivos Totales	73,654,699	53,191,305	51,633,310	47,514,623
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades (Déficit) Acumulado	618,032	4,145,387	1,888,871	(239,810)
Total Patrimonio	1,418,032	4,945,387	2,688,871	560,190
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción		-------	-----	-----
Deuda Total/Patrimonio	51.94	10.76	19.20	84.92
Capital de Trabajo	9,877,284	13,795,239	13,832,947	7,159,604
Razón Corriente	1.48	2.19	2.62	1.53
Utilidad (Pérdida) Operativa /Gastos Financieros				5.81

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.
	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.
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.
	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 PARTE[2]
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.

VI 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

   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 2011.

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

---

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

BARRETO Y ASOCIADOS
CONTADORES AUDITORES ASESORES

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

INDICE DEL CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	PAGINA No.
Informe de los auditores independientes	1
Balance de situación	2 - 3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 – 20
INFORMACIÓN ADICIONAL	21
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	22
Gastos generales y de administración	23

BARRETO Y ASOCIADOS
CONTADORES AUDITORES ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva
COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.
Panamá, Rep. de Panamá

Alcance
Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de **COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.,** al 31 de diciembre de 2010, y los estados conexos de resultados, patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la administración y los auditores
Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría.

Base de opinión
Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoria incluye, examinar con base a pruebas selectivas, la evidencia que respalda los montos y revelaciones en los estados financieros. La auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la administración de la empresa, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Opinión
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.,** al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información adicional
Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión acerca de los estados financieros básicos. La información adicional que se acompaña, se presenta para propósitos de análisis y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría de la misma forma que fue aplicada a los estados financieros básicos y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes con relación a los estados financieros básicos.

Barreto y Asociados

23 de febrero de 2011
Panamá, República de Panamá

CALLE 37, ENTRE AVENIDAS CUBA Y PERU. Tel. No. 225-1485 / 3122 / 1108. Fax No. 227-0755
E-mail:barreto@cwpanama.net
Apartado 0816-02151 Panamá, Rep. de Panamá

MIEMBRO DE POLARIS INTERNATIONAL

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACION

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009

ACTIVO	NOTAS	2010	2009
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	1	B/. 6,493,717	B/. 7,886,779
Cuentas por cobrar clientes - netas	2	8,780,063	7,556,130
Cuentas por cobrar - empleados	3	65,882	60,488
Inventario de mercancías	4	13,098,104	9,098,864
Inventario de mercancías en tránsito	5	407,677	191,926
Depósitos de garantía	6	8,018	4,285
Adelantos a compras	7	1,439,500	497,785
Otros activos corrientes	8	185,730	114,723
Total activo corriente		30,478,691	25,410,980
Cuentas entre empresa relacionada	9	11,766,217	8,939,738
Inversiones en acciones	10	50,000	50,000
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	11	31,760,972	22,807,696
Otros activos			
Fondo de cesantía	12	516,851	428,278
Fondo de pensiones y reservas	13	500,000	500,000
Total otros activos		1,016,851	928,278
Total activo		B/. **75,072,731**	B/. 58,136,692

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACION

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2010	2009
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar - proveedores	**14**	B/. 13,383,464	B/. 10,286,202
Impuestos y retenciones por pagar	**15**	228,210	182,997
Impuesto sobre la renta por pagar	**16**	257,289	77,244
Anticipos recibidos de clientes	**17**	301,038	551,586
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	**18**	307,746	57,485
Bonos corporativos por pagar	**D**	5,000,000	-
Otros pasivos corrientes	**19**	1,123,660	460,227
Total pasivo corriente		20,601,407	11,615,741
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	**D**	51,637,138	40,313,793
Otros pasivos			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	**12**	403,013	332,478
Reservas para pensiones	**13**	500,000	500,000
Provisión intereses sobre bonos por pagar	**20**	513,141	429,293
Total otros pasivos		1,416,154	1,261,771
Total pasivo		73,654,699	53,191,305
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado			
8,000 acciones comunes de valor nominal, de B/.100 cada una. Emitidas y en circulación, todas	**21**	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas	**22**	618,032	4,145,387
Total patrimonio de los accionistas		1,418,032	4,945,387
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		B/. **75,072,731**	B/. 58,136,692

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009

	NOTAS	2010	%	2009	%	AUMENTO O (DISMINUCION)	%
Ventas netas		B/. 132,301,067	100.00	B/. 110,708,236	100.00	B/. 21,592,831	19.50
Menos: costos de las ventas							
Inv. de mercancías al 1 de enero		9,098,864		11,422,929		(2,324,065)	
Más: compras		108,658,361		86,759,308		21,899,053	
		117,757,225		98,182,237		19,574,988	
Menos: inventario de mercancías		13,098,104		9,098,864		3,999,240	
Costos de las ventas		104,659,121	79.11	89,083,373	80.47	15,575,748	17.48
Ganancia bruta en ventas		27,641,946	20.89	21,624,863	19.53	6,017,083	27.82
Menos: egresos							
Gastos generales y administración	23	25,017,472	18.91	17,083,731	15.43	7,933,741	46.44
Intereses pagados		4,218,458	3.19	3,444,844	3.11	773,614	22.46
Total egresos		29,235,930	22.10	20,528,575	18.54	8,707,355	42.42
(Pérdida) o ganancia en operaciones		(1,593,984)	(1.20)	1,096,288	0.99	(2,690,272)	(245.40)
Más: otros ingresos							
(Pérdida) en descarte de activo fijo		(6,143)	-	(2,659)	(0.00)	(3,484)	131.03
Intereses ganados	24	1,087,566	0.82	1,063,898	0.96	23,668	2.22
Recuperación cuentas malas		-	-	7,748	0.01	(7,748)	(100.00)
Otros		4,966,200	3.75	1,159,533	1.05	3,806,667	328.29
Total otros ingresos		6,047,623	4.58	2,228,520	2.02	3,819,103	171.37
Utilidad antes del impuesto S/R		4,453,639	3.37	3,324,808	3.00	1,128,831	33.95
Menos: impuesto sobre la renta		(1,239,465)	(0.94)	(982,176)	(0.89)	(257,289)	(26.20)
Utilidad neta		B/. **3,214,174**	2.43	B/. 2,342,632	2.12	B/. 871,542	37.20

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2008		B/. 800,000	B/. 1,946,684	B/. 2,746,684
Menos: impuesto complementario	**22**	-	(143,929)	(143,929)
Saldos al 31 de diciembre de 2009		800,000	1,802,755	2,602,755
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2009		-	2,342,632	2,342,632
Saldos al 31 de diciembre de 2009		800,000	4,145,387	4,945,387
Saldos al 31 de diciembre de 2009		800,000	4,293,179	5,093,179
Menos: dividendos declarados	**22**	-	(6,889,321)	(6,889,321)
Saldos al 31 de diciembre de 2009		800,000	(2,596,142)	(1,796,142)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2010		-	3,214,174	3,214,174
Saldos al 31 de diciembre de 2010		B/. **800,000**	B/. **618,032**	B/. **1,418,032**

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

RCCP

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009

		2010		2009
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Efectivo recibido de:				
Ventas de mercancías netas de cuentas por cobrar - clientes y anticipos recibidos de clientes	B/.	131,071,453	B/.	111,992,205
Intereses ganados		36,210		65,531
Otros ingresos		1,295,193		1,167,281
Total efectivo recibido		132,402,856		113,225,017
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(106,718,567)		(83,648,558)
Gastos generales y administración		(22,705,445)		(15,618,581)
Pago de impuestos		(1,555,142)		(1,583,022)
Intereses pagados		(4,134,610)		(3,444,857)
Total efectivo (utilizado)		(135,113,764)		(104,295,018)
Flujos de efectivo neto, proveniente o (utilizado) en actividades de operación		(2,710,908)		8,929,999
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo (utilizado) de:				
Aportes al fondo de cesantía		(88,573)		(34,945)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(10,556,880)		(995,262)
Venta de acciones - Ecoforest (Panamá), S. A.		-		300,000
Depósitos de garantía		(3,733)		-
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión		(10,649,186)		(730,207)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Efectivo recibido o (utilizado) en:				
Redención de bonos corporativos		(689,655)		(689,656)
Ventas de bonos corporativos		17,013,000		2,900,000
Abonos recibidos de empresa relacionada		17,128,659		8,786,446
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(15,303,782)		(9,146,300)
Cancelación cuentas por pagar - accionistas		-		(3,775,000)
Dividendos pagados		(5,668,993)		-
Impuesto sobre dividendos pagados		(512,197)		-
Flujos de efectivo neto, (utilizado) o proveniente de actividades de financiamiento		11,967,032		(1,924,510)
(Disminución) o aumento en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,393,062)		6,275,282
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		7,886,779		1,611,497
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	B/.	**6,493,717**	B/.	7,886,779

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

RCUP

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

A. 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.

B. Operación

La empresa obtiene sus ingresos por la venta de materiales para la construcción y ferretería en general. En la actualidad cuenta con su Casa Matriz ubicada entre Avenida Eloy Alfaro y Avenida Balboa, doce sucursales y un centro de acopio y distribución de mercancías en la República de Panamá.

C. Pacto de fusión

Para el 3 de octubre de 2008, la Junta General de Accionistas de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.** celebró un convenio de fusión por absorción, quedando así: **COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.**, absorbió la empresa **CHANGUINOLA, S. A.** Este acto consta en la Escritura Pública No. 22,747 del 3 de octubre de 2008, debidamente registrada en el Registro Público el 23 de octubre de 2008.

D. Emisión de Bonos

La empresa ha obtenido tres emisiones de Bonos y una emisión de Valores Comerciales Negociables debidamente autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, así;

1. Primera emisión consta de B/.25,000,000, divididos, así:
   - **a)** Bonos serie "A", B/. 5,000,000
   - **b)** Bonos serie "B", B/. 20,000,000

   De esta emisión hay en circulación el monto de B/. **21,724,138**

2. Segunda emisión consta de B/.15,000,000
   De esta emisión hay en circulación el monto de B/. **15,000,000**

3. Tercera emisión Valores Comerciales Rotativos (VCN's) consta de B/.5,000,000
   De esta emisión hay en circulación el monto de B/. **5,000,000**

4. Cuarta emisión Bonos consta de B/.15,000,000
   De esta emisión hay en circulación el monto de B/. **14,913,000**

TOTAL DE LOS BONOS POR PAGAR B/. **56,637,138**

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009

D. Emisión de Bonos (continuación)

Primera Emisión de Bonos

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

Resolución:	CNV No.42-06
Fecha de la oferta:	24 de febrero de 2006
Monto de la emisión:	Veinticinco millones de balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno. (B/.25,000,000), dividido en Bonos Serie "A" Cinco millones de dólares (B/.5,000,000) y Bonos Serie "B" Veinte millones de dólares (B/.20,000.000)
Fecha de vencimiento:	Bonos Serie "A" será 15 de mayo de 2013
Fecha de vencimiento:	Bonos Serie "B" será 15 de mayo de 2016
Tasa de interés:	Bonos Serie "A" LIBOR 3 meses más 3% Bonos Serie "B" 10% anual, tasa fija.
Pago de Capital "Bonos Serie A"	El capital de los Bonos Serie A, será pagado en abonos trimestrales iguales en cada Día de Pago, hasta su fecha de vencimiento. Cada uno de estos abonos trimestrales será por la suma que resulte de dividir el Saldo Insoluto de Capital de cada Bono en el día de pago correspondiente entre el número de trimestres remanentes, incluyendo el trimestres correspondiente a a ese día de pago, hasta la fecha de vencimiento, inclusive.
Pago de Capital "Bonos Serie B"	El capital de los Bonos Serie B, será pagado en su fecha de vencimiento, es decir 15 de mayo de 2016. Además, el pago del capital de los Bonos Serie B está subordinado al pago de la totalidad del capital e intereses de los bonos Serie A.
Redención anticipada:	Los Bonos Serie "A" podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor a partir del segundo aniversario de la Fecha de Emisión. Los Bonos Serie "B" podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor una vez que los Bonos Serie A hayan sido cancelados o redimidos en su totalidad.

Segunda Emisión de Bonos

La empresa obtuvo una segunda autorización para la Emisión Pública de Bonos Corporativos, mediante la Resolución emitida por la Comisión Nacional de Valores, CNV No. 037-07 de 8 de febrero de 2007. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

RCUP

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

D. Emisión de Bonos (continuación)

Segunda Emisión de Bonos (continuación)

Fecha de la oferta:	9 de febrero de 2007
Monto de la emisión:	Quince millones de balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno. (B/.15,000,000)
Fecha de vencimiento:	9 de febrero de 2017
Tasa de interés:	8% interés anual fijo
Pago de Capital:	El pago del capital de los Bonos se realizará mediante un solo pago en la fecha de Vencimiento a menos que en esa fecha el Emisor esté en mora en el pago del capital e intereses de los Bonos Serie "A" del Emisor autorizados mediante resoluciones adoptadas el 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006 y los intereses se pagarán trimestralmente los días 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre de cada año (cada uno, un "Día de pago") hasta la fecha de Vencimiento. No obstante lo anterior, el Emisor no podrá pagar intereses de los Bonos a menos que esté al día en el pago del capital e intereses de los Bonos Serie ''A" del Emisor autorizados mediante resoluciones adoptadas el 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006.
Redención anticipada:	El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los Bonos, en forma total o parcial, en cualquier momento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos serie ''A'' del Emisor autorizados mediante resoluciones adoptadas el 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006.

Tercera Emisión de Valores Comerciales Rotativos

La empresa obtuvo una tercera autorización para la Emisión Pública de los Valores Comerciales Rotativos, mediante la Resolución emitida por la Comisión Nacional de Valores, CNV No. 210-09 de 7 de julio de 2009. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

D. Emisión de Bonos (continuación)
Tercera Emisión de Valores Comerciales Rotativos (continuación)

Fecha de la oferta:	7 de julio de 2009
Monto de la emisión:	Cinco millones de balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno. (B/.5,000,000)
Fecha de vencimiento:	De 90, 120, 180 y 360 días a partir de la fecha de emisión
Tasa de interés:	Será determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable, se revisara trimestralmente con dos días hábiles antes de cada período.
Pago de Capital:	El pago de los VCN's será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de los mismos.
Redención anticipada:	El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los VCN's, en cualquier momento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie ''A''del Emisor autorizados mediante resoluciones adoptadas el 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 4 de febrero de 2006.

Cuarta Emisión de Bonos
La empresa obtuvo una cuarta autorización para la Emisión Pública de Bonos Corporativos, mediante la Resolución emitida por la Comisión Nacional de Valores, CNV No. 211-09 de 7 de julio de 2009. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

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

Fecha de la oferta:	7 de julio de 2009
Monto de la emisión:	Quince millones de balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno. (B/.15,000,000)
Fecha de vencimiento:	De 3, 4, 5, 6 y 7 años a partir de la fecha de emisión
Tasa de interés:	Será determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable, se revisara trimestralmente con dos días hábiles antes de cada período.

RCUP

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

D. Emisión de Bonos (continuación)
Cuarta Emisión de Bonos (continuación)

Pago de Capital:	El pago de los Bonos será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de los mismos.
Redención anticipada:	El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los Bonos, en cualquier momento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie ''A" del Emisor autorizados mediante resoluciones adoptadas el 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006.

E. Resumen de las principales políticas de contabilidad

a) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

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

b) Base de preparación

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

Las políticas de contabilidad aplicadas por la empresa para el período terminado el 31 de diciembre de 2010, son consistentes con aquellas utilizadas en el año anterior.

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.

c) 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.

d) Provisión para cuentas incobrables

La empresa tiene la política de hacer una provisión para cuentas incobrables del 1% de las ventas al crédito.

RCUP

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

E. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

e) 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.

f) Inversiones

Las inversiones a largo plazo, que por su naturaleza no son susceptibles de ser realizadas de inmediato y cuya intención es mantenerlas por un período mayor a un año, se presentan a su costo de adquisición.

g) 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.

h) Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas (continuación)

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. Los terrenos no son depreciados. La vida estimada de los activos es como sigue:

	Vida útil estimada
Propiedades	30 años
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

i) 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.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

E. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

j) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga estimados y asunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos y revele los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Los resultados actuales pudieran diferir de dichos resultados.

k) 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.

l) Declaraciones de renta

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

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

1. Efectivo en caja y bancos

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

		2010		2009
Efectivo en caja	B/.	17,499	B/.	17,276
Banco General, S. A.		278,474		73,765
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)		6,101,600		7,752,867
Caja de Ahorros		1,167		420
HSBC Bank Panamá		83,285		39,666
MetroBank		1,848		1,785
MMG Bank Corp.		9,844		1,000
Totales	B/.	**6,493,717**	B/.	7,886,779

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar – clientes, presentan un índice de cobrabilidad de **54** días para el año 2010 y 58 días para el año 2009. Estos saldos a la fecha del balance, analizados por su antigüedad se detallan, así:

CLIENTES		**2010**	**%**		2009	**%**
30 días	B/.	4,573,817	47.01	B/.	4,708,307	56.07
60 días		2,633,125	27.06		2,117,235	25.21
90 días		1,337,651	13.75		1,180,938	14.07
120 días o más		703,855	7.24		230,613	2.75
Sub-totales – clientes		9,248,448	95.06		8,237,093	98.10
Cuentas del gobierno		480,615	4.94		159,031	1.90
Sub – totales		9,729,063	100.00		8,396,124	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables		(949,000)			(839,994)	
Totales netos	B/.	**8,780,063**		B/.	7,556,130	

La empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período 2010, se consideraron cuentas incobrables por B/.**134,264** y se aumentó la provisión por B/.**243,269**. Para el período 2009 se consideraron cuentas incobrables por B/.143,015 y no se aumentó la provisión.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

3. Cuentas por cobrar - empleados

Las cuentas por cobrar – empleados analizados por su antigüedad de saldos se detalla, así:

	2010	**%**	2009	**%**
30 días	B/. 24,157	36.66	B/. 26,864	44.41
60 días	17,694	26.86	14,256	23.57
90 días	8,365	12.70	14,785	24.44
120 días o más	15,666	23.78	4,583	7.58
Totales	B/. **65,882**	100.00	B/. 60,488	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 mercancía para el año 2010 asciende a B/.**13,098,104** y para el año 2009 a B/.9,098,864, distribuido entre las trece sucursales y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito

El saldo de B/.**407,677** para el año 2010 y B/.191,926 para el año 2009, corresponde a la compra de mercancías que al cierre del período no habían llegado a la bodega.

6. Depósitos de garantía

El monto de B/.**8,018** para el año 2010 y B/.4,285 para el año 2009, corresponde a depósitos varios.

7. Adelantos a compras

El monto de B/.**1,439,500** para el año 2010 y B/.497,785 para el año 2009, corresponde a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.**185,730** para el año 2010 y de B/.114,723 para el año 2009, corresponde a cuentas por cobrar varias.

9. Cuentas entre empresas relacionadas

El saldo de B/.**11,766,217** para el año 2010 y de B/.8,939,738 para el año 2009, corresponde a los saldos entre empresas relacionadas, cuyas acciones son poseídas en su mayoría por las mismas personas y están bajo una administración común.

RCUP

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

9. Cuentas entre empresas relacionadas (continuación)

Estas empresas efectúan transacciones comerciales y de financiamiento entre ellas.

	2010	2009
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc.	B/. **11,766,217**	B/. 8,939,738

10. Inversiones en acciones

Las inversiones a largo plazo, que por su naturaleza no son susceptibles de ser realizadas de inmediato y/o cuya intención es mantenerlas por un período mayor a un año, se presentan a su costo de adquisición.

Las mismas corresponden a acciones en Lanco Panamá, S. A. para el año 2010 y 2009.

11. Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas

(Véase detalle en la página No. 22).

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

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

Los aportes acumulados al fondo de cesantía ascienden a B/.**516,851** para el año 2010 y de B/.428,278 para el año 2009.

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/.**403,013** para el año 2010 y de B/.332,478 para el año 2009, corresponde a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

13. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.**500,000** para el año 2010 y 2009, corresponde a la constitución de Fideicomiso con la empresa Aseguradora Mundial, S. A. 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 el año 2010 y 2009, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

14. Cuentas por pagar – proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	2010	2009
Locales	B/. 10,447,345	B/. 7,751,534
Extranjeros	2,936,119	2,534,668
Totales	B/. **13,383,464**	B/. 10,286,202

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

	2010	**%**	2009	%
Corrientes / 30 días	B/. 6,699,375	50.06	B/. 5,075,754	49.34
60 días	5,763,495	43.06	4,416,343	42.93
90 días	393,132	2.94	388,986	3.79
120 días o más	527,462	3.94	405,119	3.94
Totales	B/. **13,383,464**	100.00	B/. 10,286,202	100.00

15. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.**228,210** para el año 2010 y de B/.182,997 para el año 2009, se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponde a las cuotas obrero patronales, de los salarios pagados en el mes de diciembre de 2010 y 2009. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir, en el mes de enero de 2011 y 2010, respectivamente.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

16. Impuesto sobre la renta por pagar

El monto de B/.**257,289** para el año 2010 y de B/.77,244 para el año 2009, corresponde al impuesto sobre la renta por pagar de la empresa. Estos montos fueron determinados con base a la renta neta gravable según su declaración de renta del año 2010 y 2009, respectivamente, y se le descontó el crédito correspondiente al impuesto sobre la renta estimado del año 2009 y 2008, respectivamente.

17. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.**301,038** para el año 2010 y el monto de B/.551,586 para el año 2009, corresponde a los anticipos recibidos de clientes para abono de futura compra.

18. Tesoro Nacional – I.T.B.M.S.

El monto de B/.**307,746** para el año 2010, y B/.57,485 para el año 2009, se le adeuda al Tesoro Nacional y corresponde al I.T.B.M.S. de las operaciones de compra y venta del mes de diciembre de 2010 y 2009. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de enero de 2011 y 2010.

19. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detalla así:

	2010	2009
Gastos acumulados por pagar	B/. 573,113	B/. 437,126
Descuentos de empleados	10,547	23,101
Dividendos por pagar	540,000	-
Totales	B/. **1,123,660**	B/. 460,227

20. Provisión intereses sobre bonos por pagar

El monto de B/.**513,141** para el año de 2010 y de B/.429,306 para el año 2009, corresponden a intereses devengados y pendientes de cancelación sobre los Bonos emitidos y en circulación, así:

	2010	2009
Bonos Serie "A"	B/. 7,238	B/. 10,093
Bonos Serie "B"	255,556	255,556
Bonos Serie "C"	153,333	153,333
Bonos Serie "D"	48,889	10,311
Valores Comerciales Negociables (VCNs)	48,125	-
Totales	B/. **513,141**	B/. 429,293

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

21. Capital pagado

El 26 de enero de 2005, la Asamblea General de Accionistas de Cochez y Compañía, S. A., aprobó de común acuerdo entre los accionistas que el capital social autorizado será de Ochocientos Mil Dólares (US $800,000) moneda legal de los Estados Unidos de América, dividido en Ocho Mil (8,000) acciones comunes con un valor nominal de Cien Dólares (US $100), cada una, divididas de la siguiente manera:

a) Cuatro mil ochenta (4,080) acciones, tipo A.

b) Mil novecientas sesenta (1,960) acciones, tipo B.

c) Mil novecientas sesenta (1,960) acciones, tipo C.

22. Utilidades no distribuidas

A las utilidades no distribuidas se le restó el monto de B/.143,929 para el año 2009, correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto al impuesto sobre dividendos.

23. Gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de personal se detallan, así:

	2010	2009
Salarios y comisiones	B/. 6,450,302	B/. 5,033,157
Preavisos y vacaciones	594,692	458,635
Bonificaciones y décimo tercer mes	573,072	484,844
Prestaciones sociales	1,190,068	934,403
Representación	495,863	421,106
Incentivo de producción	13,248	12,263
Prima de antigüedad	140,989	112,710
Indemnización	107,537	51,652
Sub - totales	9,565,771	7,508,770
Otros		
Viajes y viáticos	167,151	101,148
Educación, seminarios y capacitación	4,263	1,365
Cuotas y suscripciones	6,560	5,046
Sub - totales pasan a la página No.20	B/. 177,974	B/. 107,559

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2009

23. Gastos de personal (continuación)

		2010		2009
Sub - totales vienen de la página No.19	B/.	177,974	B/.	107,559
Otros				
Transporte		19,937		18,081
Sindicato		3,628		9,561
Uniformes de empleados		31,246		36,841
Otros		106,174		79,459
Sub - totales		160,985		251,501
Totales	B/.	**9,904,730**	B/.	7,760,271

La empresa tiene **1,078** y 916 empleados para los años 2010 y 2009, respectivamente.

24. Intereses ganados
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los intereses ganados se detallan, así:

		2010		2009
Cuenta s de ahorros	B/.	13,832	B/.	36,809
Empresa relacionada – Geo F. Novey, Inc.		1,051,357		998,367
Profuturo		19,050		15,957
Inversiones (EcoForest)		-		4,680
Cuentas morosas		3,327		8,085
Totales	B/.	**1,087,566**	B/.	1,063,898

INFORMACIÓN ADICIONAL

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

PROPIEDADES, MEJORAS, EQUIPO RODANTE, MOBILIARIO Y EQUIPOS, NETO DE DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES ACUMULADAS

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009

Al 31 de diciembre de 2010	Terreno	Propiedades	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
COSTO DE ADQUISICION						
Saldos al inicio del año	B/. 7,822,268	B/. 5,817,861	B/. 1,516,429	B/. 5,503,818	B/. 7,085,555	B/. 27,745,931
Más: adiciones	4,200,297	2,446,181	369,845	1,624,829	1,924,169	10,565,321
Menos: ventas y descartes	-	-	(42,264)	(4,592)	-	(46,856)
Saldos al final del año	12,022,565	8,264,042	1,844,010	7,124,055	9,009,724	38,264,396
DEPRECIACION ACUMULADA						
Saldos al inicio del año	(-)	(811,475)	(661,029)	(2,362,143)	(1,103,588)	(4,938,235)
Más: gastos del año	(-)	(191,022)	(278,752)	(779,710)	(354,120)	(1,603,604)
Menos: ventas y descartes	-	-	36,827	1,588	-	38,415
Saldos al final del año	(-)	(1,002,497)	(902,954)	(3,140,265)	(1,457,708)	(6,503,424)
Saldos netos	**12,022,565**	**7,261,545**	**941,056**	**3,983,790**	**7,552,016**	**31,760,972**
Al 31 de diciembre de 2009						
COSTO DE ADQUISICION						
Saldos al inicio del año	6,994,258	5,837,246	1,388,711	5,330,291	7,206,504	26,757,010
Más: adiciones	828,010	-	133,518	362,239	785,593	2,109,360
ventas y descartes	-	(19,385)	(5,800)	(188,712)	(906,542)	(1,120,439)
Saldos al final del año	7,822,268	5,817,861	1,516,429	5,503,818	7,085,555	27,745,931
DEPRECIACION ACUMULADA						
Saldos al inicio del año	(-)	(640,177)	(472,656)	(1,718,796)	(793,762)	(3,625,391)
Más: gastos del año	(-)	(171,298)	(191,514)	(643,888)	(309,826)	(1,316,526)
Menos: ventas y descartes	-	-	3,141	541	-	3,682
Saldos al final del año	(-)	(811,475)	(661,029)	(2,362,143)	(1,103,588)	(4,938,235)
Saldos netos	B/. 7,822,268	B/. 5,006,386	B/. 855,400	B/. 3,141,675	B/. 5,981,967	B/. 22,807,696

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009

	NOTAS		2010		2009		AUMENTO O (DISMINUCION)
Gastos de personal	24	B/.	9,904,730	B/.	7,760,271	B/.	2,144,459
Propaganda			1,237,332		556,191		681,141
Honorarios profesionales y legales			893,960		144,150		749,810
Impuestos			419,191		237,930		181,261
Seguros			1,325,620		79,947		1,245,673
Útiles de oficina			253,474		201,689		51,785
Reparaciones y mantenimiento			859,744		588,985		270,759
Alquileres			367,558		351,720		15,838
Combustible y lubricantes			294,746		191,743		103,003
Depreciación y amortización			1,603,604		1,316,526		287,078
Agua, energía eléctrica y teléfono			905,649		761,325		144,324
Vigilancia			418,179		350,539		67,640
Bancarios			107,150		78,758		28,392
Donaciones			550		5,360		(4,810)
Comisiones a terceros			440,284		358,809		81,475
Aseo y limpieza			172,280		119,290		52,990
Servicio de correo			19,605		16,298		3,307
Cuentas malas			243,269		-		243,269
Fletes			4,169,839		3,122,429		1,047,410
Material de empaque y suministros			660,454		450,084		210,370
Timbres y papel sellado			1,713		5,097		(3,384)
Atención a clientes y ofertas			239,225		128,450		110,775
Manejo cuenta Pro - Futuro			10,651		8,654		1,997
Almacenajes			150		540		(390)
Pallets			116,255		32,174		84,081
No deducibles			73,386		6,557		66,829
I.T.B.M.S. - asumido			197,227		132,404		64,823
Otros gastos administrativos			23,477		24,561		(1,084)
Gastos - emisión de bonos			56,319		52,763		3,556
Muestras para tiendas			1,851		487		1,364
Totales		B/.	**25,017,472**	B/.	17,083,731	B/.	7,933,741

Banco General

11(302-01)33-19

27 de enero de 2011

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad.-

REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISIÓN DE BONOS DE COCHEZ Y COMPAÑÍA, S.A.

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la Serie A de la emisión pública de bonos corporativos por **$25,000,000.00** realizada por **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S.A.**, por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2010, formaban parte del mencionado fideicomiso las siguientes garantías:

1. Primera Hipoteca y Anticresis hasta la suma de **US$5,000,000.00** sobre las Fincas No.98096, 98097, 98098, 98099, todas inscrita al Rollo 3780, Documento 1 de la Sección de Propiedad, Provincia de Panamá, y sobre las Fincas No.177, inscrita al Tomo 10, Folio 50 y No.180 inscrita al Rollo 26395, Documento 3, ambas de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí.

2. Endoso de la póliza de seguro de incendio sobre las fincas hipotecadas.

Sin otro particular, nos despedimos, quedando a su disposición para atenderles en caso de requerir alguna aclaración sobre el particular.

Atentamente,

Banco General, S. A. / Fiduciario

Sofía de Peng
Subgerente

Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/yg

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----------**DECLARACION NOTARIAL JURADA**----------

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los catorce (14) días del mes de marzo de dos mil once (2011) , ante mí, **RICARDO ADOLFO LANDERO MIRANDA**, Notario Público Décimo, del Circuito Notarial de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro- ciento tres- dos mil trescientos treinta y siete (4-103-2337), comparecieron personalmente, **RAÚL COCHEZ MARTÍNEZ**, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número **OCHO - TRESCIENTOS NOVENTA Y DOS -TRESCIENTOS DIECISIETE (8-392-317); FÉLIX MIGUEL MOTTA STANZIOLA**, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número **OCHO - CUATROCIENTOS TREINTA Y CUATRO - SEISCIENTO DIEZ (8-434-610); RAÚL 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, Primer 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 (32,662)**, rollo **MIL SEISCIENTOS VEINTICUATRO (1,624)** e imagen **TREINTA Y SIETE (37)**, de la sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo **SIETE - CERO DOS (7-02)** de catorce **(14)** de **Octubre** de dos mil dos

(2,002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, 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 diez (2010)**.----------

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

C. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **COCHEZ Y CÍA, S.A.**, para el período correspondiente del primero (1°) de enero de **dos mil diez (2010)** al treinta y uno (31) de Diciembre de **dos mil diez (2010)**.----------

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 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 Comisión Nacional de Valores.----------

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales, **JAYRO NUÑEZ**, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos veinticinco-doscientos veintiuno (8-725-221), y, **EMILIO MC ENTOSH**, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos setenta y cinco-setecientos noventa y dos (8-275-792), ambos panameños, mayores

de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia lo firman todos junto con los testigos antes mencionados por ante mí, el Notario, que doy fe.--

RAUL COCHEZ MARTÍNEZ **RAÚL COCHEZ MADURO**

FÉLIX MIGUEL MOTTA STANZIOLA **SABAS ALBERTO CORONADO**

JAYRO NUÑEZ **EMILIO MC ENTOSH**

Ricardo A. Lasso M.
Notario Público Décimo

REPÚBLICA DE PANAMÁ
NOTARÍA DÉCIMA DEL CIRCUITO