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 2012

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 - 12
CNV No.210-09	7 de julio de 2009	$5,000,000	$5,000,000
CNV No.211-09	7 de julio de 2009	$15,000,000	$15,000,000
CNV No. 269-11	8 de agosto de 2011	$70,000,000	$62,510,000

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 1935 el Sr. Mario Galindo quien era accionista minoritario de Wilcox Mercantile Company compra la compañía y le cambia el nombre a Mario Galindo y Compañía, S. A. En 1963 el Sr. Raúl Cochez Humbert compra la empresa a la familia Galindo. La empresa Cochez y Cía. S. A. fue incorporada en 1965, bajo las leyes de la República de Panamá y se encuentra registrada en el tomo 521, folio 136 y asiento 113133, de la sección Mercantil en el Registro Público.

La primera tienda de Cochez está ubicada en la Ave. Balboa. Debido al éxito en sus operaciones, para los años 1972 y 1986 se da la apertura a la segunda y tercera sucursal, ubicadas en Via España y Pedregal, Via 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 importantes a clientes.

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, Via España, San Miguelito y finalmente Coronado en el 2008.

En el transcurso de los años 2008 al 2012 continúa la expansión de la empresa, principalmente hacia el interior del país; en ese período se abrieron las tiendas de Chitré, Penonomé, Santiago, Brisas del Golf y Bugaba.

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

Las fuentes de financiamiento del emisor al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, se muestran a continuación:

		31-Dic-2012	31-Dic-2011
Cuentas por pagar - proveedores	B/.	17,788,155	15,222,383
Bonos por pagar		82,510,000	71,675,000
Otros pasivos y reservas		4,272,266	4,595,140
Total de pasivos		104,570,421	91,492,523
Capital en acciones		800,000	800,000
Utilidad acumulada		10,443,836	5,710,591
Total de patrimonio		11,243,836	6,510,591
Total de pasivos y patrimonio	B/.	115,814,257	98,003,114

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.

Rel

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 2012, contaba con su Casa Matriz ubicada entre Avenida Eloy Alfaro y la Avenida Balboa. Adicionalmente 16 sucursales ubicadas en la Vía España, Pedregal, Vista Alegre, Villa Lucre, David, Tumba Muerto, Colón, 24 de Diciembre, Chanis, San Miguelito, Coronado, Chitré, Penonomé, Santiago, Bugaba y Brisas del Golf. 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.

RCM

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 2012 facilidades crediticias con Banco General.

Los inmuebles, mobiliarios y equipos del emisor al 31 de diciembre de 2012 ascendían a un valor neto en libros de B/.51,494,087 (B/. 41,416,581 al 31 de diciembre de 2011).

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 se torna compleja y pudiese afectar al país, por lo cual resulta difícil predecir con precisión cuál será el comportamiento de la industria en el año 2013.

Teniendo esto en cuenta, la empresa proyecta que su operación en el año 2013 tendrá un rango de crecimiento aproximado de 10%.

RCW

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del período que finalizó el 31 de diciembre de 2012, la empresa tiene un capital de trabajo positivo de $19.0MM 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 2012 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2011:

	12 meses Al 31 de diciembre de 2012	***12 meses Al 31 de diciembre de 2011***
Liquidez		
Capital de Trabajo	19,001,923	17,121,445
Razón Corriente	1.73	1.72
Rotación de Inventario	51 días	49 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	51 días	56 días
Recursos de Capital		
Activos financieros por Préstamos Comerciales	0%	1.02 %
Activos financieros por proveedores	15.36%	15.53%
Activos financieros por Bonos	71.24%	73.14%
Activos financieros por el Patrimonio	9.71%	6.64%

B. Patrimonio

El patrimonio de la empresa al 31 de diciembre de 2012 reflejaba un valor de $11,243,836 debido a que contaba con un capital social de $800,000 y utilidades no distribuidas de $10,443,836. El patrimonio de la empresa al 31 de diciembre de 2011 reflejaba un valor de $6,510,591 debido a que contaba con un capital social de $800,000 y utilidades no distribuidas de $5,710,591 El incremento del patrimonio se produce debido al aumento en las utilidades retenidas en los últimos doce meses, a consecuencia del mayor volumen de la operación y los resultados operativos de la empresa.

El nivel de apalancamiento (Activo Total/Patrimonio) presenta una ligera disminución al pasar de 15.05 al 31 de diciembre de 2011 a 10.30 al 31 de diciembre de 2012. El crecimiento en activos tales como propiedades e inventario pudo ser realizado manteniendo una estructura de financiamiento adecuada, presentando un aumento en los bonos por pagar y, en menor medida, en los saldos por pagar a proveedores.

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

	31- Diciembre - 12	%	31 – Diciembre - 11	%
Cuentas por pagar - proveedores	17,788,155	15%	15,222,383	16%
Bonos por pagar	82,510,000	71%	71,675,000	73%
Total de patrimonio de los accionistas	11,243,836	10%	6,510,591	7%

Rauy

El monto en concepto de activos fijos de la empresa aumentó en un neto de $10,077,506 respecto al ejercicio fiscal anterior. A continuación presentamos un resumen del movimiento del año 2012 – 2011.

31 Diciembre 2012	Terreno	Propiedades	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Totales
Costo ($)						
Saldos - inicio	16,586,363	10,425,878	2,278,896	9,347,935	11,424,911	50,063,983
Adiciones	2,945,551	3,701,124	370,013	1,107,545	4,704,628	12,828,861
Salidas			(19,385)	(66,690)		(86,075)
Saldos - final	19,531,914	14,127,002	2,629,524	10,388,790	16,129,539	62,806,769
Depreciación Acumulada						
Saldos - inicio		(1,299,838)	(1,261,199)	(4,162,239)	(1,924,126)	(8,647,402)
Gasto		(376,419)	(488,958)	(1,213,099)	(606,676)	(2,685,152)
Salidas			14,699	5,295	(122)	19,872
Saldos - final		(1,676,257)	(1,735,458)	(5,370,043)	(2,530,924)	(11,312,682)
Saldos netos	19,531,914	12,450,745	894,066	5,018,747	13,598,615	51,494,087
31 Diciembre 2011	**Terreno**	**Propiedades**	**Equipo Rodante**	**Mobiliario y Equipo**	**Mejoras**	**Totales**
Costo ($)						
Saldos - inicio	12,022,565	8,264,042	1,844,010	7,124,055	9,009,724	38,264,396
Adiciones	4,563,798	2,161,836	459,386	2,383,582	2,439,623	12,008,225
Salidas			(24,500)	(159,702)	(24,436)	(208,638)
Saldos - final	16,586,363	10,425,878	2,278,896	9,347,935	11,424,911	50,063,983
Depreciación Acumulada						
Saldos - inicio		(1,002,497)	(902,954)	(3,140,265)	(1,457,708)	(6,503,424)
Gasto		(297,341)	(371,175)	(1,035,340)	(466,418)	(2,170,274)
Salidas			12,930	13,366		26,296
Saldos - final		(1,299,838)	(1,261,199)	(4,162,239)	(1,924,126)	(8,647,402)
Saldos netos	16,586,363	9,126,040	1,017,697	5,185,696	9,500,785	41,416,581

El incremento en activo fijo es producto principalmente de la adquisición de terrenos y construcción de edificios para las nuevas sucursales de la empresa, así como la habilitación de las mismas. Adicionalmente, mayor dotación de maquinaria y equipo debido al incremento de la operación. El financiamiento se obtuvo por las emisiones de bonos y los fondos obtenidos por la operación de la empresa.

C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	31-Diciembre-12	31-Diciembre-11	US$	%
Ventas	186,064,407	160,780,705	25,283,702	16%
Costo de ventas	146,824,201	124,562,099	22,262,102	18%
Utilidad bruta	39,240,206	36,218,606	3,021,600	8%
Gastos Generales	41,566,293	35,819,099	5,747,194	16%
Otros ingresos	8,897,510	6,385,766	2,511,744	39%
Utilidad antes de impuestos	6,571,423	6,785,273	(213,850)	(3%)
Eficiencia operativa	1.06	0.99		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al tercer trimestre del año 2012 el país observó, de acuerdo al Informe Trimestral del mes de Septiembre de la Contraloría General de la República, un incremento económico por el orden del 10.6% (Producto Interno Bruto Trimestral) lo cual impactó positivamente el desarrollo de la actividad comercial en general. Lo anterior afectó positivamente el sector construcción, mostrando mejores resultados en las distintas sucursales de la empresa, a lo largo de toda la geografía nacional.

La operación durante todo el año de las cuatro sucursales que abrieron en el 2011 (Penonomé, Santiago, Brisas del Golf y Bugaba) también contribuyó al incremento en las cifras de venta.

El aumento en los gastos generales y administrativos tiene relación directa con el incremento en la operación, lo cual incide directamente en aquellos gastos relacionados a la atención, apoyo y servicio al cliente; así como la distribución, administración y manejo de los inventarios. Adicionalmente, la operación durante todo el año de las cuatro sucursales que abrieron el año 2011, produce un impacto directo en las cargas operativas. También es preciso mencionar el efecto que del incremento en el salario mínimo, efectivo a partir de enero de 2012.

D. Análisis de Perspectivas

La empresa tuvo un incremento en su operación al 31 de diciembre de 2012 de 16% respecto al ejercicio anterior.

La situación financiera internacional y las distintas variables involucradas al sector, dificultan estimar el comportamiento del sector construcción para el presente periodo, por lo cual se proyecta para el 2013 un rango de crecimiento aproximado de un 10%.

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**

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: jrcochez@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: Co-Gerente General de COCHEZ Y CIA, S.A.

VICEPRESIDENTE **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: Co-Gerente General de COCHEZ Y CIA, S.A.

TESORERO **Félix Motta Stanziola**
Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 2 de febrero de 1973. Apartado Postal: 0816-01881, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-0220. Correo electrónico: fmmotta@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.

SUBTESORERO **Guillermo Henne**
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.

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 Notredame, S.A. Industrial Engineering (1985); INCAE, MBA (1989). Posición: Gerencia, Roberto Motta, S.A.

VOCAL **Eugene Thomas Dougherty Novella**
Nacionalidad: Guatemalteco. Fecha de nacimiento: 22 de octubre de 1964. Apartado Postal: 01010 Guatemala. Teléfono: (502) 23389123. Fax: (502) 2338 9104 Correo electrónico: thomas.dugherty@progreso.com Domicilio Comercial: Diagonal 6 10-01 zona 10 Centro Gerencial Las Margaritas, Torre 2 Nivel 19 Guatemala . Estudios en Ingeniería Mecánica, Lehigh University, Estados Unidos . Posición: Director – Cementos Progreso.

FISCAL **Rodrigo Martin Cordon Gándara**
Nacionalidad: Guatemalteco. Fecha de nacimiento: 7 de diciembre de 1967. Apartado Postal: 01010 Guatemala. Teléfono: (502) 2338 9123 Fax (502) 2338 9104. Correo electrónico: rodrigo.cordon@progreso.com Domicilio Comercial:Diagonal 6 10-01 zona 10 Centro Gerencial Las Margaritas, Torre 2 Nivel 19 Guatemala. Estudios en Chadwick University en Alabama, B.S. Business Administration. Posición: Director – Cementos Progreso.

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**
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: rfcochez@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 (1997-1999), Geo. F. Novey (2000-2004) en todos los lugares laboró en Contraloría y Auditoría. 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 2012, 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, actúo 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 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 2012 y 2011.

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 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 actúo 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 2012 compensaciones por un total de B/.1,263,299.-

Al 31 de diciembre de 2012, la empresa tenía un total de B/ 795,571 .- 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.

Ver Cambio de Dignatarios en apartado VI HECHOS RELEVANTES.

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 2012 el emisor contaba con 1,297 empleados permanentes. A continuación presentamos un cuadro con la evolución de los empleados permanentes desde el 2004:

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Empleados	434	484	712	774	841	916	1,078	1,211	1,297

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. ACCIONISTAS

Presentamos a continuación un cuadro tabular de la composición accionaria del Emisor al 31 de diciembre del 2011:

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%

RCM

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.

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 US$70MM	Bolsa de Valores de Panamá, S. A.	— — — US$ 15,000,000 US$ 5,000,000 US$ 62,510,000

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

RCM

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.

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 Seria 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:

RCM

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO QUE REPORTA Dic -12	AÑO QUE REPORTA Dic -11	AÑO QUE REPORTA Dic - 10	AÑO QUE REPORTA Dic - 09
Ventas o Ingresos Totales	186,064,407	160,780,705	132,301,067	110,708,236
Costo de ventas	146,824,201	124,562,099	104,659,121	89,083,373
Margen Operativo	39,240,206	36,218,606	27,641,946	21,624,863
Gastos Generales y Administrativos	41,566,293	35,819,099	29,235,930	20,528,575
Otros ingresos	8,897,510	6,385,766	6,047,623	2,228,520
Utilidad antes de Impuesto	6,571,423	6,785,273	4,453,639	3,324,808
Acciones emitidas y en circulación	8,000	8,000	8,000	8,000
Utilidad o Pérdida por Acción	821.43	848.16	556.70	415.60
Depreciación y Amortización	2,685,152	2,170,274	1,603,604	1,316,526
Utilidades o pérdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL	AÑO QUE REPORTA Dic -12	AÑO QUE REPORTA Dic -11	AÑO QUE REPORTA Dic - 10	AÑO QUE REPORTA Dic - 09
Activo Circulante	44,869,509	40,850,698	30,478,691	25,410,980
Activos Totales	115,814,257	98,003,114	75,072,731	58,136,692
Pasivo Circulante	25,867,586	23,729,253	20,601,407	11,615,741
Deuda a Largo Plazo	77,510,000	66,675,000	51,637,138	40,313,793
Pasivos Totales	104,570,421	91,492,523	73,654,699	53,191,305
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumuladas	10,443,836	5,710,591	618,032	4,145,387
Total Patrimonio	11,243,836	6,510,591	1,418,032	4,945,387
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	9.30	14.05	51.94	10.76
Capital de Trabajo	19,001,923	17,121,445	9,877,284	13,795,239
Razón Corriente	1.73	1.72	1.48	2.19

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 Etica. 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.

RCUL

	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.

Paul

	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.

No aplica.

VI PARTE
HECHOS RELEVANTES

La empresa anunció el mes de agosto de 2011, la redención anticipada de la totalidad de los siguientes Bonos Corporativos emitidos por Cochez y Cía., S.A.:

- 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, divididos así:
  - Bonos Serie A: Monto autorizado: US$5.000,000. Monto emitido y en circulación: US$1.379,310.41. El monto emitido y en circulación en la Fecha de Redención será US$1.206,896.62, luego de la amortización a capital correspondiente al 15 de agosto de 2011.
  - Bonos Serie B: Monto autorizado: US$20.000,000 Monto emitido y en circulación: US$20.000,000.

- 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. Monto autorizado: US$15.000,000. Monto emitido y en circulación: US$15.000,000.

Los Bonos serán redimidos anticipadamente el día 12 de septiembre de 2011 (la "Fecha de Redención") por su saldo insoluto a capital lo que totalizará un monto de Treinta y Seis Millones Doscientos Seis Mil Ochocientos Noventa y Seis Dólares con Sesenta y Dos Centavos (US$36.206,896.62), moneda de curso de los Estados Unidos de América, como lo estipulan los Prospectos Informativos respectivos. En la Fecha de Redención se pagarán además los intereses que estén pendientes de pago. Los pagos se realizarán a los Tenedores Registrados en la Fecha de Redención de conformidad con los términos de los Bonos.

A la vez, de acuerdo al proceso de redención anticipada descrito en los Prospectos Informativos, estaremos realizando un anuncio de redención anticipada en dos diarios de circulación nacional por dos días consecutivos y con no menos de treinta días de anticipación a la fecha propuesta para la redención. Adjunto encontrará modelo de comunicado que publicaremos.

AVISO DE REDENCIÓN ANTICIPADA

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.

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

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

2007. Sus oficinas están ubicadas en Ave. Aquilino De La Guardia y Calle Rogelio Alfaro, Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

CAMBIO DE DIGNATARIOS

La empresa realizó un cambio de dignatarios el mes de octubre de 2011, Eugene Thomas Dougherty Novella y Máximo Roberto Dolman reemplazan a Juan Pablo Fábrega y Ana Lucrecia Tovar, quienes ocupaban las posiciones de Vocal y Fiscal, respectivamente. Posteriormente, Rodrigo Martin Cordon Gandara reemplazó a Máximo Dolman en la posición de fiscal.

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

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 2013.

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 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011

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

ÍNDICE DEL CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	PÁGINA No.
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Balance de situación	3 - 4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 21
INFORMACIÓN ADICIONAL	22
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	23
Gastos generales y de administración	24

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Alcance
Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, por el período terminado en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros
La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir que la presentación de estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público
Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros con base a nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Empresa, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar, la presentación en conjunto de los estados financieros.

.../...

Consideramos que la evidencia obtenida en la auditoría es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 - Información Financiera Intermedia de 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.

26 de febrero de 2013
Panamá, República de Panamá

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011

ACTIVO	NOTAS	2012	2011
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	1	B/. 9,798,747	B/. 3,785,707
Cuentas por cobrar clientes - netas	2	11,869,150	12,357,145
Cuentas por cobrar - empleados	3	88,124	70,525
Inventario de mercancías	4	20,678,651	21,489,215
Inventario de mercancías en tránsito	5	570,978	1,264,736
Adelantos a compras	6	1,676,218	1,579,830
Impuesto sobre la renta - adelantado	7	57,662	-
Otros activos corrientes	8	129,979	266,370
Total activo corriente		44,869,509	40,813,528
Cuentas entre empresa relacionada	9	17,973,843	14,445,211
Inversiones en acciones	10	150,000	150,000
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	11	51,494,087	41,416,581
Otros activos			
Fondo de cesantía	12	795,571	640,624
Fondo de pensiones y reservas	13	500,000	500,000
Depósitos de garantía	14	31,247	37,170
Total otros activos		1,326,818	1,177,794
Total activo		B/. **115,814,257**	B/. 98,003,114

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2012	2011
Pasivo corriente			
Préstamos hipotecarios por pagar	15	B/. -	B/. 1,000,000
Cuentas por pagar - proveedores	16	17,788,155	15,222,383
Impuestos y retenciones por pagar	17	327,541	296,429
Impuesto sobre la renta por pagar	7	-	20,743
Anticipos recibidos de clientes	18	1,783,529	304,571
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	19	230,372	92,291
Valores Comerciales Negociables	D	5,000,000	5,000,000
Otros pasivos corrientes	20	737,989	1,792,836
Total pasivo corriente		25,867,586	23,729,253
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	D	77,510,000	66,675,000
Otros pasivos			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	12	606,516	502,853
Reservas para pensiones	13	500,000	500,000
Provisión intereses sobre bonos por pagar	21	86,319	85,417
Total otros pasivos		1,192,835	1,088,270
Total pasivo		104,570,421	91,492,523
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado			
8,000 acciones comunes de valor nominal, de B/.100 cada una. Emitidas y en circulación, todas	22	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas		10,443,836	5,710,591
Total patrimonio de los accionistas		11,243,836	6,510,591
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		B/. **115,814,257**	B/. 98,003,114

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

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

ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

	NOTAS	2012	%	2011	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		B/. 186,064,407	100.00	B/. 160,780,705	100.00	B/. 25,283,702	15.73
Menos: costos de las ventas							
Inv. de mercancías al 1 de enero		21,489,215		13,098,104		8,391,111	
Más: compras		146,013,638		132,953,210		13,060,428	
		167,502,853		146,051,314		21,451,539	
Menos: inventario de mercancías		20,678,652		21,489,215		(810,563)	
Costos de las ventas		146,824,201	78.91	124,562,099	77.47	22,262,102	17.87
Ganancia bruta en ventas		39,240,206	21.09	36,218,606	22.53	3,021,600	8.34
Menos: egresos							
Gastos generales y administración	23	35,555,890	19.11	30,829,888	19.18	4,726,002	15.33
Intereses pagados		6,010,403	3.23	4,989,211	3.10	1,021,192	20.47
Total egresos		41,566,293	22.34	35,819,099	22.28	5,747,194	16.05
(Pérdida) o ganancia en operaciones		(2,326,087)	(1.25)	399,507	0.25	(2,725,594)	(682.24)
Más: otros ingresos y (egresos)							
(Pérdida) en descarte de activo fijo		(6,987)	-	(16,160)	-	(9,173)	(56.76)
Intereses ganados	24	1,830,235	0.98	1,346,767	0.84	483,468	35.90
Recuperación cuentas malas		4,952	-	8,000	-	(3,048)	(38.10)
Otros		7,069,310	3.80	5,047,159	3.14	2,022,151	40.07
Total otros ingresos y (egresos)		8,897,510	4.78	6,385,766	3.98	2,511,744	39.33
Utilidad antes del impuesto S/Renta		6,571,423	3.53	6,785,273	4.22	(213,850)	(3.15)
Menos: impuesto sobre la renta	7	(1,635,052)	(0.88)	(1,692,714)	(1.05)	(57,662)	(3.41)
Utilidad neta		B/. **4,936,371**	2.65	B/. 5,092,559	3.17	B/. (156,188)	(3.07)

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2010	B/. 800,000	B/. 618,032	B/. 1,418,032
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2011	-	5,092,559	5,092,559
Saldos al 31 de diciembre de 2011	800,000	5,710,591	6,510,591
Saldos al 31 de diciembre de 2011	800,000	5,710,591	6,510,591
Menos: impuesto complementario	-	(203,126)	(203,126)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2012	-	4,936,371	4,936,371
Saldos al 31 de diciembre de 2012	B/. **800,000**	B/. **10,443,836**	B/. **11,243,836**

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

		2012		2011
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/.	188,151,842	B/.	156,987,058
Intereses ganados		1,830,235		33,548
Otros ingresos		7,074,262		255,153
Total efectivo recibido		197,056,339		157,275,759
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(142,850,495)		(132,111,681)
Gastos generales y administración		(32,969,169)		(27,460,320)
Pago de impuestos		(2,542,617)		(2,371,952)
Intereses pagados		(6,009,501)		(5,416,935)
Total efectivo (utilizado)		(184,371,782)		(167,360,888)
Flujos de efectivo neto, proveniente o (utilizado) en actividades de operación		12,684,557		(10,085,129)
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo (utilizado) o recibido de:				
Aportes al fondo de cesantía		(154,947)		(123,773)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(12,828,861)		(11,842,043)
Adquisición de acciones - Lanco Panamá		-		(100,000)
Variación en depósitos de garantía		5,923		(29,152)
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión		(12,977,885)		(12,094,968)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Efectivo recibido o (utilizado) en:				
Redención de bonos corporativos		-		(36,206,896)
Ventas de bonos corporativos		10,835,000		51,244,758
Abonos recibidos de empresa relacionada		23,303,677		23,213,019
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(26,832,309)		(19,778,794)
Préstamos recibidos y abonos neto		(1,000,000)		1,000,000
Flujos de efectivo neto, proveniente de actividades de financiamiento		6,306,368		19,472,087
Aumento o (disminución) en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		6,013,040		(2,708,010)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,785,707		6,493,717
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	B/.	**9,798,747**	B/.	3,785,707

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

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, dieciseis 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 COMPAÑÍA, 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 llevado a cabo cuatro emisiones de Bonos y una emisión de Valores Comerciales Negociables debidamente autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, así:

		2012	2011
1.	Primera emisión: Valores Comerciales Rotativos (VCN's) la emisión consta de B/.5,000,000. De esta emisión hay en circulación el monto de:	B/. **5,000,000**	B/. 5,000,000
2.	Tercera emisión: Bonos consta de B/.15,000,000. De esta emisión hay en circulación el monto de:	**15,000,000**	15,000,000
3.	Cuarta emisión: Bonos consta de B/.70,000,000. De esta emisión hay en circulación el monto de:	**62,510,000**	51,675,000
	Total de Bonos y Valores Comerciales por pagar	B/. **82,510,000**	B/. 71,675,000

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

D. Emisión de Bonos (continuación)

Primera Emisión de Valores Comerciales Rotativos

La empresa obtuvo una primera 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.

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.

Tercera Emisión de Bonos

La empresa obtuvo una tercera 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 (B/.15,000,000) de balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno
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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

D. Emisión de Bonos (continuación)

Tercera Emisión de Bonos

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.

Cuarta Emisión de Bonos

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

Resolución:	CNV No. 269-11
Fecha de la oferta:	8 de agosto de 2011
Monto de la emisión:	Setenta millones de balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno. (B/.70,000,000), dividido 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 será de noventa y nueve 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 revisará trimestralmente con dos días hábiles antes de cada período.
Pago de Capital Bonos Rotativos Serie A	El pago de capital de los Bonos Serie A, será de dos a siete años contados a partir de la fecha de emisión de cada sub serie
Pago de Capital Bonos Subordinados No Acumulativos Serie B	El capital de los Bonos Subordinados No Acumulativos se pagará al vencimiento de los respectivos plazos fijados

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

D. Emisión de Bonos (continuación)

Cuarta Emisión de Bonos

Redención anticipada: Bonos Rotativos Serie A	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.
Redención anticipada: Bonos Subordinados No Acumulativos Serie B	El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los Bonos, en forma total o parcial, una vez transcurridos cinco (5) años contados a partir de la fecha de emisión.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

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 2012, 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.

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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

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

h) Propiedades, mejoras, 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. 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.

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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

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

	2012	2011
Efectivo en caja	B/. 31,307	B/. 51,139
Banco General, S. A.	995,500	281,664
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)	8,001,659	3,251,250
Caja de Ahorros	432	426
HSBC Bank Panamá	716,894	95,627
MetroBank	-	1,861
MMG Bank Corp.	15,099	72,026
Bac Credomatic	37,856	31,714
Totales	B/. **9,798,747**	B/. 3,785,707

2. Cuentas por cobrar clientes - netas
Las cuentas por cobrar – clientes, presentan un índice de cobrabilidad de **55** días para el año 2012 y 65 días para el año 2011. Estos saldos a la fecha del balance, analizados por su antigüedad se detallan, así:

CLIENTES	2012	%	2011	%
30 días	B/. 6,022,295	45.78	B/. 7,107,386	51.90
60 días	3,794,097	28.85	4,143,123	30.26
90 días	1,606,134	12.21	1,343,486	9.80
120 días o más	1,363,417	10.36	717,216	5.24
Sub-totales – clientes	12,785,943	97.20	13,311,211	97.20
Cuentas del gobierno	368,207	2.80	383,934	2.80
Sub – totales	13,154,150	100.00	13,695,145	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables	(1,285,000)		(1,338,000)	
Totales netos	B/. **11,869,150**		B/. 12,357,145	

La empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período 2012, se consideraron cuentas incobrables por B/.**369,614** y se aumentó la provisión por B/.**321,861**. Para el período 2011 se consideraron cuentas incobrables por B/.85,137 y se aumentó la provisión por B/.474,138.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

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

	2012	%	2011	%
30 días	B/. 22,902	25.99	B/. 22,092	31.33
60 días	16,209	18.39	16,503	23.40
90 días	9,034	10.25	10,585	15.01
120 días o más	39,979	45.37	21,345	30.26
Totales	B/. **88,124**	100.00	B/. 70,525	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 2012 asciende a B/.**20,678,651** y para el año 2011 a B/.21,489,215, distribuido entre Casa Matriz, las dieciséis sucursales y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito
El saldo de B/.**570,978** para el año 2012 y B/.1,264,736 para el año 2011, corresponde a la compra de mercancías que al cierre del período no habían llegado a la bodega.

6. Adelantos a compras
El monto de B/.**1,676,218** para el año 2012 y B/.1,579,830 para el año 2011, corresponde a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

7. Impuesto sobre la renta – adelantado
El saldo de B/.**57,662** para el año 2012 corresponde a la diferencia determinada entre el impuesto sobre la renta causado por B/.**1,635,052** del período, menos el impuesto sobre la renta adelantado de B/.**1,692,714**, según la Declaración de rentas del período 2012; y para el año 2011, resultó el monto de B/.20,743, de impuesto sobre la renta por pagar, de acuerdo a la Declaración de Renta del año 2011.

Para el año 2012, con la promulgación de la Ley No. 52 de agosto de 2012 se eliminó el Adelanto Mensual del Impuesto sobre la Renta (AMIR) restableciendo en las declaraciones juradas de rentas el impuesto sobre la renta – estimado, previamente eliminado en la Reforma Fiscal de la Ley 8 de 2010.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.**129,979** para el año 2012 y de B/.266,370 para el año 2011, corresponde a cuentas por cobrar varias.

9. Cuentas entre empresas relacionadas

El saldo de B/.**17,973,843** para el año 2012 y de B/.14,445,211 para el año 2011, corresponde a los saldos entre empresas relacionadas, cuyas acciones son poseídas en su mayoría por las mismas personas y están bajo una administración común.

	2012	2011
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc.	B/. **17,973,843**	B/. 14,445,211

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.

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

(Véase detalle en la página No. 23).

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/.**795,571** para el año 2012 y de B/.640,624 para el año 2011.

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/.**606,516** para el año 2012 y de B/.502,853 para el año 2011, corresponde a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

13. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.**500,000** para el año 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

14. Depósitos de garantía

El monto de B/.**31,247** para el año 2012 y B/.37,170 para el año 2011, corresponde a depósitos varios.

15. Préstamos hipotecarios por pagar

El monto de esta cuenta corresponde a préstamos hipotecario otorgado, así:

PORCION CORRIENTE		**2012**	2011
HSBC Bank (Panamá), S. A			
Préstamo:	Hipotecario decreciente		
Vencimiento:	Agosto 2011 a agosto 2016		
Tasa:	Mínimo 6.00% anual, Libor (3 meses) más 3.5%		
Abonos:	Primer año solo abono a interés del préstamo. Segundo año abonos mensuales		
Garantía:	Primera hipoteca y anticresis sobre la finca No. 8173679		
Fianza:	Mancomunada de los accionistas Solidaria de Geo F. Novey, Inc.		
Saldo:		B/. --	B/. 1,000,000

Fecha de cancelación 23 de febrero de 2012.

16. Cuentas por pagar – proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

Locales	12,277,926	11,891,467
Extranjeros	5,510,229	3,330,916
Totales	B/. **17,788,155**	B/. 15,222,383

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

16. Cuentas por pagar – proveedores (continuación)

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

	2012	%	2011	%
Corrientes / 30 días	B/. 8,568,648	48.17	B/. 8,664,757	56.92
60 días	3,757,445	21.12	5,484,340	36.03
90 días	429,812	2.42	498,931	3.28
120 días o más	5,032,250	28.29	574,355	3.77
Totales	B/. **17,788,155**	100.00	B/. 15,222,383	100.00

17. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.**327,541** para el año 2012 y de B/.296,429 para el año 2011, 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 2012 y 2011. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir, en el mes de enero de 2013 y 2012, respectivamente.

18. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.**1,783,529** para el año 2012 y el monto de B/.304,571 para el año 2011, corresponde a los anticipos recibidos de clientes para abono de futura compra.

19. Tesoro Nacional – I.T.B.M.S.

El monto de B/.**230,372** para el año 2012, y B/.92,291 para el año 2011, 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 2012 y 2011. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de enero de 2013 y 2012.

20. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detalla así:

	2012	2011
Gastos acumulados por pagar	B/. 714,507	B/. 1,780,589
Planilla por pagar	-	328
Descuentos de empleados	23,482	11,919
Totales	B/. **737,989**	B/. 1,792,836

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

21. Provisión intereses sobre bonos por pagar
El monto de B/.**86,319** para el año de 2012 y de B/.85,417 para el año 2011, corresponden a intereses devengados y pendientes de cancelación sobre los Bonos emitidos y en circulación, así:

	2012	2011
Bonos Serie "E"	B/. 53,333	B/. 53,333
Valores Comerciales Negociables (VCNs)	32,986	32,084
Totales	B/. **86,319**	B/. 85,417

22. 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.

23. Gastos de personal
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los gastos de personal se detallan, así:

	2012	2011
Salarios y comisiones	B/. 9,671,518	B/. 7,947,489
Preavisos y vacaciones	888,634	654,501
Bonificaciones y décimo tercer mes	909,823	747,145
Prestaciones sociales	1,821,539	1,490,190
Representación	600,566	513,255
Incentivo de producción	2,625	975
Prima de antigüedad	210,349	175,863
Indemnización	108,351	54,962
Sub - totales pasa a la página No. 21	B/. **14,213,405**	B/. 11,584,380

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

23. Gastos de personal (continuación)

	2012	2011
Sub - totales viene de la página No. 20	B/. 14,213,405	B/. 11,584,380
Otros		
Viajes y viáticos	170,115	238,080
Educación, seminarios y capacitación	14,909	5,840
Cuotas y suscripciones	7,391	8,126
Transporte	23,578	22,420
Sindicato	4,747	20,127
Uniformes de empleados	64,500	53,879
Otros	213,568	122,398
Sub - totales	498,808	470,870
Totales	B/. **14,712,213**	B/. 12,055,250

La empresa tiene **1,297** y 1,211 empleados para los años 2012 y 2011, respectivamente.

24. Intereses ganados
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los intereses ganados se detallan, así:

	2012	2011
Cuentas de ahorros	B/. 11,580	B/. 10,010
Empresa relacionada – Geo F. Novey, Inc.	1,790,766	1,313,220
Profuturo	27,551	21,755
Cuentas morosas	338	1,782
Totales	B/. **1,830,235**	B/. 1,346,767

INFORMACIÓN ADICIONAL

RWL
dm.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, 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 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2012	Terreno	Propiedades	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
COSTO DE ADQUISICIÓN						
Saldos al inicio del año	B/. 16,586,363	B/. 10,425,878	B/. 2,278,896	B/. 9,347,935	B/. 11,424,911	B/. 50,063,983
Más: adiciones	2,945,551	3,701,124	370,013	1,107,545	4,704,628	12,828,861
Menos: ventas y descartes	-	-	(19,385)	(66,690)	-	(86,075)
Saldos al final del año	19,531,914	14,127,002	2,629,524	10,388,790	16,129,539	62,806,769
DEPRECIACIÓN ACUMULADA						
Saldos al inicio del año	(-)	(1,299,838)	(1,261,199)	(4,162,239)	(1,924,126)	(8,647,402)
Más: gastos del año	(-)	(376,419)	(488,958)	(1,213,099)	(606,676)	(2,685,152)
Menos: ventas y descartes	-	-	14,699	5,295	(122)	19,872
Saldos al final del año	(-)	(1,676,257)	(1,735,458)	(5,370,043)	(2,530,924)	(11,312,682)
Saldos netos	**19,531,914**	**12,450,745**	**894,066**	**5,018,747**	**13,598,615**	**51,494,087**
Al 31 de diciembre de 2011						
COSTO DE ADQUISICIÓN						
Saldos al inicio del año	12,022,565	8,264,042	1,844,010	7,124,055	9,009,724	38,264,396
Más: adiciones	4,563,798	2,161,836	459,386	2,383,582	2,439,623	12,008,225
Menos: ventas y descartes	-	-	(24,500)	(159,702)	(24,436)	(208,638)
Saldos al final del año	16,586,363	10,425,878	2,278,896	9,347,935	11,424,911	50,063,983
DEPRECIACIÓN ACUMULADA						
Saldos al inicio del año	(-)	(1,002,497)	(902,954)	(3,140,265)	(1,457,708)	(6,503,424)
Más: gastos del año	(-)	(297,341)	(371,175)	(1,035,340)	(466,418)	(2,170,274)
Menos: ventas y descartes	-	-	12,930	13,366	-	26,296
Saldos al final del año	(-)	(1,299,838)	(1,261,199)	(4,162,239)	(1,924,126)	(8,647,402)
Saldos netos	B/. 16,586,363	B/. 9,126,040	B/. 1,017,697	B/. 5,185,696	B/. 9,500,785	B/. 41,416,581

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

	NOTAS	2012	2011	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	25	B/. 14,712,213	B/. 12,055,250	B/. 2,656,963
Propaganda		1,730,947	1,577,697	153,250
Honorarios profesionales y legales		853,706	1,097,517	(243,811)
Impuestos		626,034	442,692	183,342
Seguros		1,380,602	1,318,605	61,997
Útiles de oficina		293,648	341,198	(47,550)
Reparaciones y mantenimiento		1,171,457	1,075,413	96,044
Alquileres		748,230	590,407	157,823
Combustible y lubricantes		450,177	438,747	11,430
Depreciación y amortización		2,685,152	2,170,274	514,878
Agua, energía eléctrica y teléfono		1,232,164	1,000,896	231,268
Vigilancia		541,421	510,197	31,224
Bancarios		162,696	97,440	65,256
Donaciones		6,450	11,060	(4,610)
Comisiones a terceros		756,756	579,111	177,645
Aseo y limpieza		228,254	189,405	38,849
Servicio de correo		24,636	23,229	1,407
Cuentas malas		321,861	474,138	(152,277)
Fletes		6,096,203	5,058,717	1,037,486
Material de empaque y suministros		525,920	743,745	(217,825)
Timbres y papel sellado		1,629	1,445	184
Atención a clientes y ofertas		434,953	325,063	109,890
Manejo cuenta Pro - Futuro		16,099	13,015	3,084
Almacenajes		10,165	3,496	6,669
Pallets		62,422	173,980	(111,558)
No deducibles		7,918	2,225	5,693
I.T.B.M.S. - asumido		353,523	301,141	52,382
Otros gastos administrativos		29,494	15,120	14,374
Gastos - emisión de bonos		89,456	196,417	(106,961)
Muestras para tiendas		1,704	2,248	(544)
Totales		B/. **35,555,890**	B/. 30,829,888	B/. 4,726,002

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

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los dieciocho (18) días del mes de marzo de dos mil trece (2013), 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 doce (2012)**.----------

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 doce (2012)** al treinta y uno (31) de Diciembre de **dos mil doce (2012)**.----------

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.----------

-----Leida como les fue la misma en presencia de los testigos instrumentales, **GRICELA EDITH HERRERA DE RANGEL**, con cédula de identidad personal número nueve- noventa y ocho- seiscientos setenta y siete (9-98-677) y **SIMION RODRIGUEZ**, con cédula de identidad personal número nueve- ciento setenta y cuatro- doscientos (9-174-200), ambos panameños, mayores de edad, vecinos

de esta ciudad, son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y firman todos para constancia con los testigos mencionados ante mí, el Notario que doy fe.----------

RAUL COCHEZ MARTÍNEZ

RAÚL COCHEZ MADURO

FÉLIX MIGUEL MOTTA STANZIOLA

SABAS ALBERTO C[illegible]ADO

GRICELA EDITH HERRERA DE RANGEL

SIMION RODRIGUEZ

Ricardo A. Landero M.
Notario Público Décimo

REPUBLICA DE PANAMA
NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO