REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)

Modificado por el Acuerdo No. 8-2004 de 20 de diciembre de 2004

Anexo No.2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2012

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **Cochez y Compañia, 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

Paul

PAGINA WEB DEL EMISOR: www.cochezycia.com

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

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

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

I PARTE

De conformidad con el Artículo 3 de Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la Sección de **Análisis de los Resultados Financieros y Operativos** a que se refiere la Sección II del Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000, modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000. Adicionalmente, el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el periodo que se reporta (a manera de ejemplo pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial o asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.).

I. 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 $19,001,923 En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

A continuación presentamos los datos principales del Emisor con respecto a la liquidez y los recursos de capital al 31 de diciembre de 2012 y los tres trimestres anteriores:

Raul

	Dic - 12	Sept - 12	Jun - 12	Mar - 12
Liquidez				
Capital de Trabajo	19,001,923	13,761,412	17,743,797	18,453,527
Razón Corriente	1.73	1.48	1.73	1.66
Rotación de Inventario	51 días	54 días	49 días	54 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	51 días	62 días	59 días	58 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0%	0%	0%	0%
Activos financieros por proveedores	15.36%	15.88%	15.61%	18.88%
Activos financieros por Bonos	71.24%	68.63%	72.06%	69.39%
Activos financieros por el Patrimonio	9.71%	10.17%	9.31%	8.30%

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2012, la empresa mantenía 8,000 acciones comunes emitidas y en circulación cuyo valor en libros es de $800,000

Al 31 de diciembre de 2012, la empresa tiene un superávit acumulado de $10,443,836 y las utilidades antes de impuestos al 31 de diciembre de 2012 ascienden a $6,571,423

C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	31-Dic-12	31-Dic-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 31 de diciembre de 2012, la empresa presenta un incremento de 16% en sus cifras de ventas y las cargas administrativas aumentan también 16%. La operación se favoreció por un incremento por el orden de 39% en los otros ingresos, principalmente por servicios prestados a empresas relacionadas.

D. Perspectivas

Al 31 de diciembre de 2012, las ventas aumentaron en un 16% en términos relativos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Para el año 2013, se espera que las operaciones de la empresa tengan un rango de incremento aproximado de un 10%.

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

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del trimestre que reporta y de los tres trimestres anteriores.

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.

Paul

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA Dic - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Sept - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Jun - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Mar - 12
Ventas o Ingresos Totales	46,369,266	47,045,685	46,084,324	46,565,132
Costo de ventas	36,509,236	37,316,418	36,274,623	36,723,924
Margen Operativo	9,860,030	9,729,267	9,809,701	9,841,208
Gastos Generales y Administrativos	12,134,519	9,945,520	10,047,932	9,438,322
Otros ingresos	2,300,049	2,155,673	2,111,532	2,330,256
Utilidad antes de impuesto	25,560	1,939,420	1,873,301	2,733,142
Acciones emitidas y en circulación	8,000	8,000	8,000	8,000
Utilidad o Pérdida por Acción	3.195	242.43	234.16	341.64
Depreciación y Amortización	709,567	690,729	654,053	630,803
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes				

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA Dic - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Sept - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Jun - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Mar - 12
Activo Circulante	44,869,509	42,249,709	41,941,361	46,237,904
Activos Totales	115,814,257	115,882,931	109,151,737	107,110,904
Pasivo Circulante	25,867,586	28,488,297	24,197,564	27,784,377
Deuda a Largo Plazo	77,510,000	74,535,000	73,650,000	69,325,000
Total de deuda	104,570,421	104,102,842	98,989,369	98,221,594
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	10,443,836	10,980,089	9,362,368	8,089,310
Total Patrimonio	11,243,836	11,780,089	10,162,368	8,889,310
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	9.30	8.84	9.74	11.05
Capital de Trabajo	19,001,923	13,761,412	17,743,797	18,453,527
Razón Corriente	1.73	1.48	1.73	1.66
Utilidad operativa/gastos financieros	1.63	1.32	1.25	1.92

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

Ver adjunto.

Paul

IV PARTE[1]
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.

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Presente la certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores que se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso.

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

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

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 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.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general. Acuerdo 6-2001 de 20 de marzo por el cual se hace obligatoria la inclusión de una declaración en todo documento que se presente a la Comisión Nacional de Valores.

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

π Diario de circulación nacional _____

π Periódico o revista especializada de circulación nacional _____

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

π 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.

π 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:

No ha sido divulgado.

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

28 de febrero de 2013.

FIRMA(S)

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

Raúl Cochez Martínez
Presidente

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

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

Perl
Jap

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

BARRETO Y ASOCIADOS
CONTADORES AUDITORES ASESORES

PrimeGlobal

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Alcance
Hemos revisado los estados financieros interinos 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 Interinos
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 revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros interinos están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión 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 revisión que sea apropiado en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión 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.

B y A

.../...

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

Miembro de PrimeGlobal
Asociación de Firmas de Contadores Independientes

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos 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 revisión se efectuó con el propósito de expresar una opinión acerca de los estados financieros básicos. La información adicional que se acompaña, se presenta para propósitos de análisis y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría de la misma forma que fue aplicada a los estados financieros básicos y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes con relación a los estados financieros básicos.

Barreto y Asociados

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							
(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		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
	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

Rell

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