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 30 de junio 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.

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

A. Aplicabilidad

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

B. Preparación de los Informes de Actualización

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

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

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

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

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

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

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

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

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

I PARTE

De conformidad con el Artículo 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 30 de junio de 2012, la Empresa tiene un capital de trabajo positivo de $17,743,797 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 30 de junio de 2012 y los tres trimestres anteriores:

pcm

	Jun - 12	Mar - 12	Dic - 11	Sept - 11
Liquidez				
Capital de Trabajo	17,743,797	18,453,527	17,121,445	15,451,952
Razón Corriente	1.73	1.66	1.72	1.67
Rotación de Inventario	49 días	54 días	49 días	43 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	59 días	58 días	56 días	55 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0%	0%	1.02%	2.12%
Activos financieros por proveedores	15.61%	18.88%	15.53%	15.01%
Activos financieros por Bonos	72.06%	69.39%	73.14%	66.52%
Activos financieros por el Patrimonio	9.31%	8.30%	6.64%	6.79%

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2012, la empresa mantenía 8,000 acciones comunes emitidas y en circulación cuyo valor en libros es de $800,000

Al 30 de junio de 2012, la empresa tiene un superávit acumulado de $9,362,368 y las utilidades antes de impuestos al 30 de junio de 2012 ascienden a $4,606,443

C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	30-Jun-12	30-Jun-11	US$	%
Ventas	92,649,456	77,362,913	15,286,543	19.8%
Costo de ventas	72,998,547	61,564,054	11,434,493	18.6%
Utilidad bruta	19,650,909	15,798,859	3,852,050	24.3%
Gastos Generales	19,486,254	15,360,147	4,126,107	26.9%
Otros ingresos	4,441,788	3,125,601	1,316,187	42.1%
Utilidad antes de impuestos	4,606,443	3,564,313	1,042,130	29.2%
Eficiencia operativa	0.99%	0.97%		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 30 de junio de 2012, la empresa presenta un incremento de 19% en sus cifras de ventas y las cargas administrativas aumentan en un 27%. La operación se favoreció por un incremento por el orden de 42% en los otros ingresos, principalmente por servicios prestados a empresas relacionadas.

D. Perspectivas

Al 30 de junio de 2012, las ventas aumentaron en un 19% en términos relativos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Para el año 2012, 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.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA Jun - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Mar - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Dic - 11	TRIMESTRE QUE REPORTA Sept - 11
Ventas o Ingresos Totales	46,084,324	46,565,132	41,484,905	41,932,887
Costo de ventas	36,274,623	36,723,924	30,097,332	32,900,713
Margen Operativo	9,809,701	9,841,208	11,387,573	9,032,174
Gastos Generales y Administrativos	10,047,932	9,438,322	11,891,101	8,567,851
Otros ingresos	2,111,532	2,330,256	1,642,549	1,617,616
Utilidad antes de impuesto	1,873,301	2,733,142	1,139,021	2,081,939
Acciones emitidas y en circulación	8,000	8,000	8,000	8,000
Utilidad o Pérdida por Acción	234.16	341.64	142.38	260.24
Depreciación y Amortización	654,053	630,803	603,616	562,156
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes				

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA Jun - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Mar - 12	TRIMESTRES QUE REPORTA Dic - 11	TRIMESTRE QUE REPORTA Sept - 11
Activo Circulante	41,941,361	46,237,904	40,850,698	38,405,429
Activos Totales	109,151,737	107,110,904	98,003,114	94,135,764
Pasivo Circulante	24,197,564	27,784,377	23,729,253	22,953,477
Deuda a Largo Plazo	73,650,000	69,325,000	66,675,000	62,620,000
Total de deuda	98,989,369	98,221,594	91,492,523	87,746,447
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	9,362,368	8,089,310	5,710,591	5,589,317
Total Patrimonio	10,162,368	8,889,310	6,510,591	6,389,317
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	9.74	11.05	14.05	13.73
Capital de Trabajo	17,743,797	18,453,527	17,121,445	15,451,952
Razón Corriente	1.73	1.66	1.72	1.67
Utilidad operativa/gastos financieros	1.25	1.92	0.84	1.63

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

Ver adjunto.

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:

31 de agosto de 2012.

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 COMPAÑIA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011

pul

BARRETO Y ASOCIADOS
CONTADORES AUDITORES ASESORES

PrimeGlobal

Panamá, 9 de agosto de 2012

A la Junta Directiva
COCHEZ Y CIA., S. A.
E. S. D.

Estimados señores:

Adjunto le remitimos el estado financiero de **COCHEZ Y CIA., S. A.**, correspondiente al segundo trimestre finalizado al 30 de junio de 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011; este estado financiero interino ha sido preparado con base a las Normas Internacionales de Información Financiera.

ESTADOS FINANCIEROS	**PAGINA No.**
Balance de situación	2 - 3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 – 20
INFORMACION ADICIONAL	21
Propiedad, mobiliario de oficina, equipos y mejoras, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	22
Gastos generales y administrativos	23

Atentamente,

Barreto y Asociados

9 de agosto de 2012
Panamá, República de Panamá

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

Miembro de PrimeGlobal
Asociación de Firmas de Contadores Independientes

Rory

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACION

Al 30 de junio de 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011

ACTIVO	NOTAS		2012		2011
Activo corriente					
Efectivo en caja y bancos	1	B/.	4,913,552	B/.	3,785,707
Cuentas por cobrar clientes - netas	2		14,751,533		12,357,145
Cuentas por cobrar - empleados	3		74,435		70,525
Inventario de mercancías	4		20,650,780		21,489,215
Inventario de mercancías en tránsito	5		431,491		1,264,736
Adelantos a compras	6		1,004,507		1,579,830
Impuesto sobre la renta adelantado	7		62,345		-
Otros activos corrientes	8		52,718		266,370
Total activo corriente			41,941,361		40,813,528
Cuentas entre empresas relacionadas	9		20,388,138		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		45,422,153		41,416,581
Otros activos					
Fondo de cesantía	12		709,379		640,624
Fondo de pensiones y reservas	13		500,000		500,000
Depósitos de garantía	14		40,706		37,170
Total otros activos			1,250,085		1,177,794
Total activo		B/.	**109,151,737**	B/.	98,003,114

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACION

Al 30 de junio 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	17,039,314	15,222,383
Impuestos y retenciones por pagar	17	269,235	296,429
Impuesto sobre la renta por pagar	18	-	20,743
Anticipos recibidos de clientes	19	559,580	304,571
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	20	240,965	92,291
Valores Comerciales Negociables	D	5,000,000	5,000,000
Otros pasivos corrientes	21	1,088,470	1,792,836
Total pasivo corriente		24,197,564	23,729,253
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	D	73,650,000	66,675,000
Otros pasivos			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	12	554,479	502,853
Reservas para pensiones	13	500,000	500,000
Provisión intereses sobre bonos por pagar	22	87,326	85,417
Total otros pasivos		1,141,805	1,088,270
Total pasivo		98,989,369	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	23	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas		9,362,368	5,710,591
Total patrimonio de los accionistas		10,162,368	6,510,591
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		B/. **109,151,737**	B/. 98,003,114

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de enero al 30 de junio de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de junio de 2011

	NOTAS		2012	%		2011	%		AUMENTO O (DISMINUCION)	%
Ventas netas		B/.	92,649,456	100.00	B/.	77,362,913	100.00	B/.	15,286,543	19.76
Menos: costos de las ventas										
Inv. de mercancías al 1 de enero			21,489,215			13,098,104			8,391,111	
Más: compras			72,160,112			62,989,432			9,170,680	
			93,649,327			76,087,536			17,561,791	
Menos: inventario de mercancías			20,650,780			14,523,482			6,127,298	
Costos de las ventas			72,998,547	78.79		61,564,054	79.58		11,434,493	18.57
Ganancia bruta en ventas			19,650,909	21.21		15,798,859	20.42		3,852,050	24.38
Menos: egresos										
Gastos generales y administración	24		16,565,753	17.88		13,012,296	16.82		3,553,457	27.31
Intereses pagados			2,920,501	3.15		2,347,851	3.03		572,650	24.39
Total egresos			19,486,254	21.03		15,360,147	19.85		4,126,107	26.86
Ganancia en operaciones			164,655	0.18		438,712	0.57		(274,057)	(62.47)
Más: otros ingresos y (egresos)										
(Pérdida) en descarte de activo fijo			(1,288)	-		(19,790)	(0.03)		(18,502)	93.48
Intereses ganados	25		842,472	0.91		640,667	0.83		201,805	31.50
Recuperación cuentas malas			4,157	-		3,000	0.00		1,157	38.57
Otros			3,596,447	3.88		2,501,724	3.23		1,094,723	43.76
Total otros ingresos y (egresos)			4,441,788	4.79		3,125,601	4.05		1,316,187	42.11
Utilidad antes del impuesto S/R			4,606,443	4.97		3,564,313	4.61		1,042,130	29.24
Menos: impuesto sobre la renta			(751,540)	(0.81)		(355,540)	(0.46)		(396,000)	(111.38)
Utilidad neta		B/.	**3,854,903**	4.16	B/.	3,208,773	4.15	B/.	646,130	20.14

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Del 1 de enero al 30 de junio de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

	NOTAS	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	**26**	-	(203,126)	(203,126)
Utilidad neta al 30 de junio de 2012		-	3,854,903	3,854,903
Saldos al 30 de junio de 2012		B/. **800,000**	B/. **9,362,368**	B/. **10,162,368**

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 30 de junio 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/.	90,654,841	B/.	156,987,058
Intereses ganados		842,472		33,548
Otros ingresos		3,600,604		255,153
Total efectivo recibido		95,097,917		157,275,759
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(68,720,961)		(132,111,681)
Gastos generales y administración		(15,962,119)		(27,460,320)
Pago de impuestos		(1,037,754)		(2,371,952)
Intereses pagados		(2,918,592)		(5,416,935)
Total efectivo (utilizado)		(88,639,426)		(167,360,888)
Flujos de efectivo neto, recibido o (utilizado) en actividades de operación		6,458,491		(10,085,129)
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo (utilizado) de:				
Aportes al fondo de cesantía		(68,755)		(123,773)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(5,290,428)		(11,842,043)
Adquisición de acciones - Lanco Panamá		-		(100,000)
Depósitos de garantía		(3,536)		(29,152)
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión		(5,362,719)		(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		6,975,000		51,244,758
Abonos recibidos de empresa relacionada		-		23,213,019
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(5,942,927)		(19,778,794)
(abonos) o préstamos recibidos - bancos		(1,000,000)		1,000,000
Flujos de efectivo neto, proveniente de actividades actividades de financiamiento		32,073		19,472,087
Aumento o (disminución) en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		1,127,845		(2,708,010)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,785,707		6,493,717
Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011	B/.	**4,913,552**	B/.	3,785,707

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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, catorce sucursales y un centro de acopio y distribución de mercancías en la República de Panamá.

C Pacto de fusión

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

D. Emisión de Bonos

La empresa ha 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) consta de B/.5,000,000 De esta emisión hay en circulación el monto de	**5,000,000**	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	**58,650,000**	51,675,000
Total de Bonos y Valores Comerciales por pagar	B/. **78,650,000**	B/. 71,675,000

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio 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 Superintendencia de Mercado de Valores, (hoy), 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. Bonos Serie "B" 10% anual, tasa fija.
Pago de Capital	El pago de 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 al 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Superintendencia de Mercado 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:

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

D. Emisión de Bonos (continuación)

Tercera Emisión de Bonos (continuación)

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.
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 4 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, Serie B, 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 revisara trimestralmente con dos días hábiles antes de cada período.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

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

Pago de Capital Bonos Rotativos Serie A	El pago del 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
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 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 a partir de la fecha de emisión.

REDENCION ANTICIPADA DE BONOS

Producto de la venta de la cuarta emisión de Bonos, se utilizó la suma de B/.36,206,896 para redimir anticipadamente la primera emisión de Bonos, cuyo saldo fue de B/.21,206,896 y la segunda emisión por B/.15,000,000, esta transacción se realizó el 12 de septiembre de 2011.

Primera emisión consta de B/.25,000,000, divididos, así:

a) Bonos serie "A", B/. 5,000,000

b) Bonos serie "B", B/.20,000,000
Monto redimido B/.21,206,896

Segunda emisión consta de B/15,000,000	15,000,000
Total Bonos redimidos	B/.**36,206,896**

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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 30 de junio 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 COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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 (continuación)

Erogaciones subsecuentes:

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

Depreciación:

Los activos fijos son depreciados utilizando el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos respectivos. Los terrenos no son depreciados. La vida estimada de los activos es como sigue:

	Vida útil estimada
Propiedades	30 años
Mobiliario y equipos de oficina	De 3 a 10 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 20 años
Equipo rodante	De 3 a 10 años

i) Reconocimiento de ingresos

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

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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

E Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

k) Deterioro de activo

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

l) Declaraciones de renta

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

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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/. 44,216	B/. 51,139
Banco General, S. A.	258,723	281,664
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)	4,500,754	3,251,250
Caja de Ahorros	545	426
HSBC Bank Panamá	39,418	95,627
MetroBank	-	1,861
MMG Bank Corp.	56,539	72,026
Bac Credomatic	13,357	31,714
Totales	B/. **4,913,552**	B/. 3,785,707

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar – clientes, presentan un índice de cobrabilidad de **67** días para el 30 de junio de 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/. 7,177,484	44.61	B/. 7,107,386	51.90
60 días	5,240,010	32.57	4,143,123	30.26
90 días	1,790,879	11.13	1,343,486	9.81
120 días o más	1,556,203	9.67	717,216	5.24
Sub-totales – clientes	15,764,576	97.98	13,311,211	97.20
Cuentas del gobierno	324,957	2.02	383,934	2.80
Sub – totales	16,089,533	100.00	13,695,145	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables	(1,338,000)		(1,338,000)	
Totales netos	B/. **14,751,533**		B/. 12,357,145	

La empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el 30 de junio de 2012, no se consideraron cuentas incobrables y no se aumentó la provisión. Para el período 2011 se consideraron cuentas incobrables por B/.85,137 y se aumento la provisión en B/.474,138; quedando en el saldo de B/.1,338,000.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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/.	19,482	26.17	B/.	22,092	31.33
60 días		22,085	29.67		16,503	23.40
90 días		11,641	15.64		10,585	15.01
120 días o más		21,227	28.52		21,345	30.26
Totales	B/.	**74,435**	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 al 30 de junio de 2012 asciende a B/.**20,650,780** 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/.**431,491** para el 30 de junio de 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/.**1,004,507** para el 30 de junio de 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 monto de B/.**62,345** para junio 2012, corresponde al adelanto mensual del impuesto sobre la renta (**AMIR**), luego de descontar el importe de impuesto sobre la renta causado para el segundo trimestre de 2012, el cual asciende al monto de B/.751,540.

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.**52,718** para el 30 de junio de 2012 y de B/.266,370 para el año 2011, corresponde a cuentas por cobrar varias.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

9. Cuentas entre empresas relacionadas

El saldo de B/.**20,388,138** para el 30 de junio 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.

Estas empresas efectúan transacciones comerciales y de financiamiento entre ellas.

	2012	2011
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc.	B/. **20,388,138**	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. 22).

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

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

Los aportes acumulados al fondo de cesantía ascienden a B/.**709,379** para el 30 de junio de 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/.**554,479** para el 30 de junio 2012 y de B/.502,853 para el año 2011, corresponde a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

14. Depósitos de garantía

El monto de B/.**40,706** para el 30 de junio de 2012 y B/.37,170 para el año 2011, corresponde a depósitos varios.

15. Préstamos hipotecarios por pagar

El monto de B/.1,000,000 para el 31 de diciembre 2011 corresponde a préstamo hipotecario con el HSBC Bank (Panamá), S. A., el cual fue cancelado el 23 de febrero de 2012.

16. Cuentas por pagar – proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

		2012		2011
Locales	B/.	11,914,113	B/.	11,891,467
Extranjeros		5,125,201		3,330,916
Totales	B/.	**17,039,314**	B/.	15,222,383

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

		2012	**%**		2011	**%**
Corrientes / 30 días	B/.	10,884,025	63.88	B/.	8,664,757	56.92
60 días		4,948,127	29.04		5,484,340	36.03
90 días		409,146	2.40		498,931	3.28
120 días o más		798,016	4.68		574,355	3.77
Totales	B/.	**17,039,314**	100.00	B/.	15,222,383	100.00

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

17. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.**269,235** para el 30 de junio de 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 junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir, en el mes de julio y enero 2012, respectivamente.

18. Impuesto sobre la renta por pagar

El monto de B/.20,743 para el año 2011, corresponde al impuesto sobre la renta por pagar de la empresa. Este monto fue determinado con base a la renta neta gravable según su declaración de renta del año 2011, respectivamente, y se le descontó el crédito correspondiente al adelanto del impuesto sobre la renta (AMIR) del año 2011.

19. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.**559,580** para el 30 de junio de 2012 y el monto de B/.304,571 para el año 2011, corresponde a los anticipos recibidos de clientes para abono de futura compra.

20. Tesoro Nacional – I.T.B.M.S.

El monto de B/.**240,965** para el 30 de junio de 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 junio de 2012 y diciembre de 2011. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de julio y enero de 2012.

21. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detalla así:

		2012		2011
Gastos acumulados por pagar	B/.	1,016,895	B/.	1,780,589
Planilla por pagar		769		328
Descuentos de empleados		70,806		11,919
Totales	B/.	**1,088,470**	B/.	1,792,836

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

22. Provisión intereses sobre bonos por pagar

El monto de B/.**87,326** para el 30 de junio 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/. 50,000	B/. 53,333
Valores Comerciales Negociables (VCNs)	37,326	32,084
Totales	B/. **87,326**	B/. 85,417

23. 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.

24. Gastos de personal

Al 30 de junio de 2012 y para el año 2011, los gastos de personal se detallan, así:

	2012	2011
Salarios y comisiones	B/. 4,812,195	B/. 3,658,641
Preavisos y vacaciones	434,043	303,636
Bonificaciones y décimo tercer mes	473,595	357,655
Prestaciones sociales	892,087	675,781
Representación	301,490	237,026
Incentivo de producción	220	975
Prima de antigüedad	101,104	79,585
Indemnización	40,658	40,240
Sub - totales pasan pág. # 20	7,055,392	5,353,539

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

24. Gastos de personal (continuación)

	2012	2011
Sub - totales pasan pág. # 19	7,055,392	5,353,539
Otros		
Viajes y viáticos	103,912	82,083
Educación, seminarios y capacitación	6,659	2,675
Cuotas y suscripciones	6,535	4,206
Transporte	11,243	12,047
Sindicato	4,382	3,988
Uniformes de empleados	29,984	21,518
Otros	94,185	39,042
Sub - totales	256,900	165,559
Totales	B/. 7,312,292	B/. 5,519,098

La empresa tiene **1,359** empleados para el 30 de junio de 2012 y 1,184 para el 31 de diciembre de 2011.

25. Intereses ganados
Al 30 de junio de 2012 y para el año 2011, los intereses ganados se detallan, así:

	2012	2011
Cuentas de ahorros	B/. 5,320	B/. 5,232
Empresa relacionada – Geo F. Novey, Inc.	823,897	624,848
Profuturo	13,006	10,245
Cuentas morosas	249	342
Totales	B/. 842,472	B/. 640,667

26. Utilidades no distribuidas
A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.**203,126** al 30 de junio de 2012, correspondiente al impuesto complementario pagado por los accionistas en concepto de impuesto de dividendos.

INFORMACIÓN ADICIONAL

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

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

Del 1 de enero al 30 de junio de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

Al 30 de junio de 2012	Terreno	Propiedades	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
COSTO DE ADQUISICION						
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	210,931	935,745	303,028	341,539	3,482,267	5,273,510
Menos: ventas y descartes	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio	16,797,294	11,361,623	2,581,924	9,689,474	14,907,178	55,337,493
DEPRECIACION 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	(-)	(167,648)	(239,052)	(590,162)	(287,994)	(1,284,856)
Menos: ventas y descartes	-	-	14,699	2,342	(123)	16,918
Saldos al 30 de junio	(-)	(1,467,486)	(1,485,552)	(4,750,059)	(2,212,243)	(9,915,340)
Saldos netos	**16,797,294**	**9,894,137**	**1,096,372**	**4,939,415**	**12,694,935**	**45,422,153**
Al 31 de diciembre de 2011						
COSTO DE ADQUISICION						
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 31 de diciembre de 2011	16,586,363	10,425,878	2,278,896	9,347,935	11,424,911	50,063,983
DEPRECIACION 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 31 de diciembre de 2011	(-)	(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 COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION

Del 1 de enero al 30 de junio de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de junio de 2011

	NOTAS		2012		2011		AUMENTO O (DISMINUCION)
Gastos de personal	24	B/.	7,312,292	B/.	5,519,098	B/.	1,793,194
Propaganda			917,640		728,233		189,407
Honorarios profesionales y legales			164,473		145,572		18,901
Impuestos			356,897		243,510		113,387
Seguros			78,206		40,765		37,441
Útiles de oficina			141,022		140,065		957
Reparaciones y mantenimiento			494,356		463,038		31,318
Alquileres			415,887		194,831		221,056
Combustible y lubricantes			227,062		196,698		30,364
Depreciación y amortización			1,284,856		1,004,502		280,354
Agua, energía eléctrica y teléfono			580,477		470,953		109,524
Vigilancia			281,159		234,715		46,444
Bancarios			84,875		35,539		49,336
Donaciones			5,600		591		5,009
Comisiones a terceros			337,117		268,376		68,741
Aseo y limpieza			115,836		95,145		20,691
Servicio de correo			9,500		8,845		655
Fletes			3,128,754		2,470,695		658,059
Material de empaque y suministros			310,409		341,840		(31,431)
Timbres y papel sellado			794		917		(123)
Atención a clientes y ofertas			33,336		115,812		(82,476)
Manejo cuenta Pro - Futuro			7,671		6,128		1,543
Almacenajes			1,172		819		353
No deducibles			4,753		-		4,753
I.T.B.M.S. - asumido			165,183		142,186		22,997
Otros gastos administrativos			4,190		11,579		(7,389)
Gastos - emisión de bonos			52,570		87,616		(35,046)
Muestras para tiendas			415		1,614		(1,199)
Pallets			49,251		42,614		6,637
Totales		B/.	**16,565,753**	B/.	13,012,296	B/.	3,553,457