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 septiembre 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 ígual 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.

pul

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 septiembre de 2012, la Empresa tiene un capital de trabajo positivo de \$13,761,412 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 septiembre de 2012 y los tres trimestres anteriores:



		Jun - 12	Mar - 12	Die - 11
Liquidez				
Capital de Trabajo	13,761,412	17,743,797	18,453,527	17,121,445
Razón Corriente	1.48	1.73	1.66	1.72
Rotación de Inventario	54 días	49 días	54 días	49 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	62 días	59 días	58 días	56 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0%	0%	0%	1.02%
Activos financieros por proveedores	15.88%	15.61%	18.88%	15.53%
Activos financieros por Bonos	68.63%	72.06%	69.39%	73.14%
Activos financieros por el Patrimonio	10.17%	9.31%	8.30%	6,64%

B. Recursos de Capital

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

Al 30 de septiembre de 2012, la empresa tiene un superávit acumulado de \$10,980,089 y las utilidades antes de impuestos al 30 de septiembre de 2012 ascienden a \$6,545,863

C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	30-Sept-12	30-Sept-11	US\$	%
Ventas	139,695,141	119,295,800	20,399,341	17.1%
Costo de ventas	110,314,965	94,464,767	15,850,198	16.8%
Utilidad bruta	29,380,176	24,831,033	4,549,143	18.3%
Gastos Generales	29,431,774	23,927,998	5,503,776	23.0%
Otros Ingresos	6,597,461	4,743,217	1,854,244	39.09%
Utilidad antes de impuestos	6,545,863	5,646,252	899,611	15.93%
Eficiencia operativa	1.00	0.9636	333,011	10.0078

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

freel

Al 30 de septiembre de 2012, la empresa presenta un incremento de 17% en sus cifras de ventas y las cargas administrativas aumentan en un 23%. 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 30 de septiembre de 2012, las ventas aumentaron en un 17% en términos relativos respecto al mismo período 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 Sept - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Jun - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Mar - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Dic - 11
Ventas o Ingresos Totales	47,045,685	46,084,324	46,565,132	41,484,905
Costo de ventas	37,316,418	36,274,623	36,723,924	30,097,332
Margen Operativo	9,729,267	9,809,701	9,841,208	11,387,573
Gastos Generales y Administrativos	9,945,520	10,047,932	9,438,322	11,891,101
Otros ingresos	2,155,673	2,111,532	2,330,256	1,642,549
Utilidad antes de impuesto	1,939,420	1,873,301	2,733,142	1,139,021
Acciones emitidas y en circulación	8,000	8,000	8,000	8,000
Utilidad o Pérdida por Acción	242.43	234.16	341.64	142.38
Depreciación y Amortización	690,729	654,053	630,803	603,616
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes			350,000	300,010

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRES
	QUE	QUE	QUE	QUE
	REPORTA	REPORTA	REPORTA	REPORTA
	Sept - 12	Jun - 12	Mar - 12	Dic - 11
Activo Circulante	42,249,709	41,941,361	46,237,904	40,850,698
Activos Totales	115,882,931	109,151,737	107,110,904	98,003,114
Pasivo Circulante	28,488,297	24,197,564	27,784,377	23,729,253
Deuda a Largo Plazo	74,535,000	73,650,000	69,325,000	66,675,000
Total de deuda	104,102,842	98,989,369	98,221,594	91,492,523
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	10,980,089	9,362,368	8.089.310	5,710,591
Total Patrimonio	11,780,089	10.162.368	8,889,310	6,510,591
RAZONES FINANCIERAS:			-12-51-10	0,010,001
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	8.84	9.74	11.05	14.05
Capital de Trabajo	13,761,412	17,743,797	18,453,527	17,121,445
Razón Corriente	1.48	1.73	1.66	
Utilidad operativa/gastos	1.32	1.25	1.92	1,72
financieros		1.20	1.92	0.84

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

Ver adjunto.

lugg

IV PARTE¹ 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

ling

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 rematerizalización (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

- 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.
- 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:

30 de noviembre 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 Martinez

Presidente

lieg

COCHEZ Y CIA., S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

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

BARRETO Y ASOCIADOS CONTADORES AUDITORES ASESORES



Panamá, 31 de octubre 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 tercer trimestre finalizado al 30 de septiembre 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	PÁGINA 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
INFORMACIÓN ADICIONAL	21
Propiedad, mobiliario de oficina, equipos y mejoras, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	22
Gastos generales y administrativos	23

Sameto y assero dos

Panamá, República de Panamá

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

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

ACTIVO	NOTAS	}	2012		2011
Activo corriente					
Efectivo en caja y bancos	1	В/.	2,013,464	В/.	3,785,707
Cuentas por cobrar clientes - netas	2		15,116,883		12,357,145
Cuentas por cobrar - empleados	3		78,927		70,525
Inventario de mercancías	4		23,141,949		21,489,215
Inventario de mercancías en tránsito	5		995,505		1,264,736
Adelantos a compras	6		677,802		1,579,830
Impuesto sobre la renta adelantado	7		62,909		-
Otros activos corrientes	8		162,270		266,370
Total activo corriente			42,249,709		40,813,528
Cuentas entre empresas relacionadas	9	_	20,636,840	<u> </u>	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		51,580,335		41,416,581
J wast the state of the state o	7.1	_	31,360,333		41,410,381
Otros activos					
Fondo de cesantía	12		734,800		640,624
Fondo de pensiones y reservas	13		500,000		500,000
Depósitos de garantía	14		31,247		37,170
Total otros activos		_	1,266,047	_	1,177,794
Total activo		B/	115,882,931	B/	98,003,114

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

freel freel

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

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

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAC	1	2012		2011
DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS)	2012		2011
Pasivo corriente					
Préstamos hipotecarios por pagar	15	B/.	-	В/.	1,000,000
Cuentas por pagar - proveedores	16		18,407,912		15,222,383
Impuestos y retenciones por pagar	17		582,885		296,429
Impuesto sobre la renta por pagar	18		-		20,743
Anticipos recibidos de clientes	19		3,342,637		304,571
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	20		170,625		92,291
Valores Comerciales Negociables	D		5,000,000		5,000,000
Provisión intereses sobre bonos por pagar	21		82,986		85,417
Otros pasivos corrientes	22		901,252	_	1,792,836
Total pasivo corriente			28,488,297		23,814,670
Pasivo a largo plazo					
Bonos corporativos por pagar	D		74,535,000	. <u>-</u>	66,675,000
Otros pasivos					
Reservas para prima de antigüedad e					
indemnización	12		579,545		502,853
Reservas para pensiones	13		500,000	_	500,000
Total otros pasivos			1,079,545	_	1,002,853
Total pasivo			104,102,842	_	91,492,523
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Capital pagado 8,000 acciones comunes de valor nominal,					
de B/.100 c/u, emitidas y en circulación, todas	23		800,000		800,000
Utilidades no distribuidas			10,980,089	_	5,710,591
Total patrimonio de los accionistas			11,780,089	_	6,510,591
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		В/.	115,882,931	B/	98,003,114

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

pul

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

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

	NOTAS	2012	%	2011	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		B/. 139,695,141	100.00 B/.	100.00 B/. 119,295,800	100.00 B/.	20,399,341	17.10
Menos: costos de las ventas Inv. de mercancías al 1 de enero		21,489,215		13,098,104		8,391,111	
Más: compras		113,079,618	,	98,511,814		14,567,804 22,958,915	
Menos: inventario de mercancías		24,253,868	•	17,145,151		7,108,717	
Costos de las ventas		110,314,965	78.97	94,464,767	79.19	15,850,198	16.78
Ganancia bruta en ventas		29,380,176	21.03	24,831,033	20.81	4,549,143	18.32
Menos: egresos Gastos generales y administración	25	24,982,389	17.88	20,270,421	16.99	4,711,968	23.25
Intereses pagados		4,442,368	3.18	3,626,890	3.04	815,478	22.48
(Perdida) en descarte de activo fijo		7,017	0.01	30,687	ı	(23,670)	(77.13)
Total egresos		29,431,774	21.07	23,927,998	20.06	5,503,776	23.00
(Pérdida) o ganancia en operaciones		(51,598)	(0.04)	903,035	0.76	(954,633)	(105.71)
Más: otros ingresos Intereses ganados	<i>y</i> c	1 376 140	70.0	199 680	Ċ	017 171	0
Recuperación cuentas malas	ì	4,158	06.0	7.000	0.01	303,4/9	36.99
Otros		5,247,163	3.76	3,753,556	3.15	1,493,607	39.79
Total otros ingresos		6,597,461	4.72	4,743,217	3.98	1,854,244	39.09
Utilidad antes del impuesto S/R		6,545,863	4.69	5,646,252	4.73	899,611	15.93
Menos: impuesto sobre la renta		(1,073,239)	(0.77)	(674,973)	(0.57)	(398,266)	(59.00)
Utilidad neta		B/. 5,472,624	3.92 B/.	4,971,279	4.17 B/.	501,345	10.08

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

	NOTAS	8	Acciones comunes		Utilidades no distribuidas		Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2010		В/.	800,000	В/.	618,032	В/.	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	24		-		203,126		203,126
Utilidad neta al 30 de septiembre de 2012		-	-	_	5,472,624		5,472,624
Saldos al 30 de septiembre de 2012		В/.	800,000 1	B/	10,980,089	В/.	11,780,089

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

pul

Ley

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 30 de septiembre 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/.	140,043,401 B	/. 156,987,058
Intereses ganados		1,346,140	33,548
Otros ingresos		5,251,321	255,153
Total efectivo recibido	-	146,640,862	157,275,759
Efectivo (utilizado) en:			
Adquisición de mercancías y abonos			
a cuentas por pagar		(107,610,911)	(132,111,681)
Gastos generales y administración		(22,163,338)	(27,460,320)
Pago de impuestos		(652,234)	(2,371,952)
Intereses pagados		(4,444,799)	(5,416,935)
Total efectivo (utilizado)	-	(134,871,282)	(167,360,888)
Flujos de efectivo neto, proveniente o (utilizado) en actividades	-	()	
de operación	_	11,769,580	(10,085,129)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Efectivo (utilizado) de:			
Aportes al fondo de cesantía		(94,176)	(123,773)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(14,121,941)	(11,842,043)
Adquisición de acciones - Lanco Panamá		-	(100,000)
Depósitos de garantía		5,923	(29,152)
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión	-	(14,210,194)	(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		7,860,000	51,244,758
Abonos recibidos de empresa relacionada		-	23,213,019
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(6,191,629)	(19,778,794)
Préstamos recibidos y abonos neto	-	(1,000,000)	1,000,000
Flujos de efectivo neto, proveniente de actividades			·
de financiamiento	_	668,371	19,472,087
(Disminución) en el saldo de efectivo y equivalentes			
de efectivo		(1,772,243)	(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 sept. de 2012 y 31 de			.—
diciembre de 2011	B/.	2,013,464 B/	3,785,707

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

gull Ly

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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 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:

1.	Primera emisión Valores Comerciales Rotativos:	2012	2011
	(VCN's) 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	<u>59,535,000</u>	51,675,000
	Total de Bonos y Valores Comerciales por pagar	B/. 79,535,000	B/. 71,675,000

parl guy

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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, (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.

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.

pull

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

D. Emisión de Bonos (continuación)

Tercera Emisión de Bonos (continuación)

Pago de Capital: El pago de los Bonos será pagado en su totalidad en la fecha de

vencimiento de los mismos.

Redención anticipada: El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o

> parte de los Bonos, en cualquier momento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie "A" del Emisor autorizados mediante resoluciones adoptadas el 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de

febrero de 2006.

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 revisará trimestralmente con dos días

hábiles antes de cada período.

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

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

D. Emisión de Bonos (continuación)

Cuarta Emisión de Bonos (continuación)

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.

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 es de B/.21,206,896 y la segunda emisión por B/.15,000,00, 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 redimido

B/. 36,206,896

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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 septiembre 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.

piril

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

g) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el balance de situación, cuando la empresa se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.

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

Erogaciones subsecuentes:

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

Depreciación:

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

Vida útil

	<u>estimada</u>
Propiedades	30 años
3 4 1 111 1 1 1 6	· D 0 10 ~

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

less free

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

k) 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.

I) 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.

m) 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.

Gill Lay

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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	В/.	26,021	B/. 51,139
Banco General, S. A.		205,970	281,664
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)		1,650,625	3,251,250
Caja de Ahorros		747	426
HSBC Bank Panamá		91,160	95,627
MetroBank		-	1,861
MMG Bank Corp.		11,441	72,026
Bac Credomatic		27,500	31,714
Totales	В/.	<u>2,013,464</u>	B/. <u>3,785,707</u>

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar – clientes, presentan un índice de cobrabilidad de 66 días para el 30 de septiembre 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/. 7,419,208	45.09	B/. 7,107,386	51.90
60 días	5,071,052	30.82	4,143,123	30.26
90 días	1,691,773	10.28	1,343,486	9.80
120 días o más	<u>1,481,561</u>	9.00	<u>717,216</u>	5.24
Sub-totales — clientes	15,663,594	95.19	13,311,211	97.20
Cuentas del gobierno	<u>791,289</u>	4.81	<u>383,934</u>	2.80
Sub – totales	16,454,883	100.00	13,695,145	100.00
Menos: provisión para				
cuentas incobrables	(1,338,000)		(1,338,000)	
Totales netos	B/. <u>15,116,883</u>		B/. <u>12,357,145</u>	

La empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el 30 de septiembre 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 aumentó la provisión por B/.474,138.

lug

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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/. 22,969	29.10	B/. 22,092	31.33
60 días	13,452	17.04	16,503	23.40
90 días	7,733	9.80	10,585	15.01
120 días o más	<u>34,773</u>	44.06	<u>21,345</u>	30.26
Totales	B/. 78,927	100.00	B/. <u>70,525</u>	100.00

4. Inventario de mercancías

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

El monto del inventario de mercancías, para el 30 de septiembre de 2012 asciende a B/.23,141,949 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/.995,505 para el 30 de septiembre 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/.677,802 para el 30 de septiembre 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/.62,909 para septiembre 2012, corresponde al saldo del impuesto sobre la renta adelantado, luego de descontar el importe de impuesto sobre la renta causado, para el tercer trimestre de 2012, el cual asciende al monto de B/.1,073,239.

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.162,270 para el 30 de septiembre 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/.20,636,840 para el 30 de septiembre 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.

ling

They

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

9. Cuentas entre empresas relacionadas (continuación)

Estas empresas efectúan transacciones comerciales y de financiamiento entre ellas.

2012

2011

CUENTAS POR COBRAR

Geo F. Novey, Inc.

B/. **20,636,840** 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/.734,800 para el 30 de septiembre 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/.579,545 para el 30 de septiembre 2012 y de B/.502,853 para el año 2011, corresponde a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

leag

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

14. Depósitos de garantía

El monto de B/.31,247 para el 30 de septiembre de 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:

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

préstamos. 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

16. <u>Cuentas por pagar – proveedores</u>

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

Locales	11,116,557	11,891,467
Extranjeros	7,291,355	3,330,916

Totales B/. 18,407,912 B/. 15,222,383

Jup

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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/. 11,412,377	62.00	B/. 8,664,757	56.92
60 días	5,705,363	30.99	5,484,340	36.03
90 días	541,287	2.94	498,931	3.28
120 días o más	<u>748,885</u>	4.07	<u>574,355</u>	3.77
Totales	B/. 18,407,912	100.00	B/. <u>15,222,383</u>	100.00

17. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.582,885 para el 30 de septiembre 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 septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir, en el mes de octubre y enero de 2012, respectivamente.

18. Impuesto sobre la renta por pagar

El saldo de B/.20,743 para el 30 de septiembre de 2011 corresponde al impuesto sobre la renta por pagar de la empresa. Este monto fue determinado con base a la declaración de renta del año 2011, 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/.3,342,637 para el 30 de septiembre 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/.170,625 para el 30 de septiembre 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 septiembre de 2012 y diciembre de 2011. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de octubre y enero de 2012.

Jell

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

21. Provisión intereses sobre bonos por pagar

El monto de B/.82,986 para el 30 de septiembre 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"	В/.	50,000	В/.	53,333
Valores Comerciales Negociables (VCNs)		<u>32,986</u>		32,084
Totales	В/.	82,986	В/.	<u>85,417</u>

22. Otros pasivos corrientes

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

	2012	2011
Gastos acumulados por pagar	B/. 830,197	B/. 1,780,589
Planilla por pagar	342	328
Descuentos de empleados	69,840	11,919
Intereses sobre bonos por pagar	<u>873</u>	
Totales	B/. <u>901,252</u>	B/. <u>1,792,836</u>

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. <u>Utilidades no distribuidas</u>

A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.203,126, para el 30 de septiembre 2012 correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto sobre dividendos.

good

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

25. Gastos de personal

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los gastos de personal se detallan, así:

	2012	2011
Salarios y comisiones	B/. 7,191,764	B/. 5,718,297
Preavisos y vacaciones	672,647	476,462
Bonificaciones y décimo tercer mes	688,533	547,942
Prestaciones sociales	1,352,029	1,068,052
Representación	456,818	373,211
Incentivo de producción	525	975
Prima de antigüedad	158,121	124,075
Indemnización	<u>88,901</u>	<u>46,112</u>
Sub totales	10,609,338	<u>8,355,126</u>
Otros		
Viajes y viáticos	139,220	156,670
Educación, seminarios y capacitación	6,679	2,840
Cuotas y suscripciones	6,854	4,801
Transporte	17,059	15,662
Sindicato	4,532	11,446
Uniformes de empleados	53,496	36,828
Otros	<u>137,468</u>	<u>61,868</u>
Sub - totales	<u>365,308</u>	<u>290,115</u>
Totales	B/. <u>10,974,646</u>	B/. <u>8,645,241</u>

La empresa tiene **1,319** empleados para el 30 de septiembre de 2012 y 1,211 para el 30 de septiembre de 2011.

26. Intereses ganados

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los intereses ganados se detallan, así:

	2012	2011
Cuentas de ahorros	B/. 7,954	B/. 5,934
Empresa relacionada – Geo F. Novey, Inc.	1,317,760	959,541
Profuturo	20,131	16,640
Cuentas morosas	<u>295</u>	<u>546</u>
Totales	B/. <u>1,346,140</u>	B/. <u>982,661</u>

gail

INFORMACIÓN ADICIONAL

Dill July

(Panamá, República de Panamá)

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

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

Al 30 de septiembre de 2012 COSTO DE ADQUISICIÓN		Terreno	Propiedades	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
Saldos al inicio del año Más: adiciones Menos: ventas y descartes	В/.	16,586,363 B/. 1,195,551	10,425,878 B/. 3,701,124	2,278,896 B/. 370,013	9,347,935 B/. 878,259	11,424,911 B/. 6,015,447	50,063,983
Saldos al 30 de septiembre	1 1	17,781,914	14,127,002	2,629,524	10,204,723	17,440,358	(40,856) 62,183,521
DEPRECIACIÓN ACUMULADA Saldos al inicio del año Más: gastos del año		Υ T	(1,299,838)	(1,261,199)	(4,162,239)	(1,924,126)	(8,647,402)
Menos: ventas y descartes Saldos al 30 de septiembre		(-	(1,564,190)	14,698 (1,612,341)	5,225 (5,055,591)	(122) (122) (2,371,064)	19,801 (10,603,186)
Saldos netos	li li	17,781,914	12,562,812	1,017,183	5,149,132	15,069,294	51,580,335
Al 31 de diciembre de 2011 COSTO DE ADQUISICIÓN							
Saldos al inicio del año Más: adiciones		12,022,565 4,563,798	8,264,042 2,161,836	1,844,010 459,386	7,124,055 2,383,582	9,009,724	38,264,396 12.008.225
Menos: ventas y descartes Saldos al 31 de diciembre		16,586,363	10,425,878	(24,500)	(159,702)	(24,436)	(208,638)
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: venias y descartes Saldos al 31 de diciembre			(1,299,838)	12,930 (1,261,199)	13,366 (4,162,239)	(1,924,126)	26,296 (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

(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

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

	NOTAS		2012		2011	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	25	B/.	10,974,646	В/.	8,645,241	B/. 2,329,405
Propaganda			1,217,285		1,176,494	40,791
Honorarios profesionales y legales			257,576		202,621	54,955
Impuestos			449,108		312,520	136,588
Seguros			114,860		63,299	51,561
Útiles de oficina			216,437		232,529	(16,092)
Reparaciones y mantenimiento			807,516		722,076	85,440
Alquileres			606,954		315,696	291,258
Combustible y lubricantes			342,271		319,229	23,042
Depreciación y amortización			1,975,585		1,566,658	408,927
Agua, energía eléctrica y teléfono			908,782		724,114	184,668
Vigilancia			417,386		361,304	56,082
Bancarios			114,239		82,711	31,528
Donaciones			6,050		10,690	(4,640)
Comisiones a terceros			535,809		418,161	117,648
Aseo y limpieza			171,487		144,327	27,160
Servicio de correo			17,588		15,203	2,385
Fletes			4,734,737		3,760,706	974,031
Material de empaque y suministros			424,293		533,462	(109,169)
Timbres y papel sellado			1,235		917	318
Atención a clientes y ofertas			264,158		187,477	76,681
Manejo cuenta Pro - Futuro			11,836		9,512	2,324
Almacenajes			4,075		1,194	2,881
No deducibles			7,797		1,100	6,697
I.T.B.M.S asumido			252,358		208,681	43,677
Otros gastos administrativos			17,863		12,019	5,844
Gastos - emisión de bonos			73,698		173,704	(100,006)
Muestras para tiendas			1,012		2,189	(1,177)
Pallets		_	55,748	_	66,587	(10,839)
Totales		B/	24,982,389	B/	20,270,421	B/. 4,711,968

lug