REPUBLICA DE PANAMA COMISION NACIONAL DE VALORES

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

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

Anexo No.2

FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2013

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

Número de Resolución	Fecha de Emisión	Monto de la Emisión	Monto en Circulación 31- Diciembre - 13
CNV No.210-09	7 de julio de 2009	\$5,000,000	
CNV No.211-09	7 de julio de 2009	\$15,000,000	
CNV No. 269-11	8 de agosto de 2011	\$70,000,000	\$42,483,000

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

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

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: acochez@cochezycia.com



PAGINA WEB DEL EMISOR: www.cochezycia.com

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 trimestre que finalizó el 31 de diciembre de 2013, la Empresa tiene un capital de trabajo negativo de \$627,066 Esta situación temporal se presenta debido a préstamo a corto plazo por \$20,700,000 con vencimiento a 90 días, el cual no afecta la capacidad de repago a corto plazo de la empresa pues el mismo es parte de una estrategia para optimizar la estructura de financiamiento de la empresa.



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

A continuación presentamos los datos principales del Emisor con respecto a la liquidez y los recursos de capital al 31 de diciembre de 2013 y los tres trimestres anteriores:

	Die - 13	Sept - 13	Jun -13	Mar - 13
Liquidez				
Capital de Trabajo	(627,066)	21,713,145	18,275,749	15,372,283
Razón Corriente	0.98	1.85	1.69	1.58
Rotación de Inventario	50 días	48 días	48 días	46 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	55 días	57 días	52 días	59 días
Recursos de Capital				7,4,1
Activos financieros por Préstamos	21.28%	0%	0%	0%
Activos financieros por proveedores	16.89%	14.53%	15.37%	16.22%
Activos financieros por Bonos	43.67%	70.04%	69.86%	71.41%
Activos financieros por el Patrimonio	14.47%	12.06%	11.38%	9.30%

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2013, la empresa mantenía 8,000 acciones comunes emitidas y en circulación cuyo valor en libros es de \$800,000

Al 31 de diciembre de 2013, la empresa tiene un superávit acumulado de \$13,276,465 y las utilidades antes de impuestos al 31 de diciembre de 2013 ascienden a \$9,819,831



C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	30-Diciembre-13	30-Diciembre-12	US\$	%
Ventas	203,367,028	186,064,407	17,302,621	9%
Costo de ventas	158,901,763	146,824,201	12,077,562	8%
Utilidad bruta	44,465,265	39,240,206	5,225,059	13%
Gastos Generales	44,608,376	41,566,293	3,042,083	8%
Otros ingresos	9,962,942	8,897,510	1,065,432	11%
Utilidad antes de impuestos	9,819,831	6,571,423	3,248,408	49%
Eficiencia operativa	1.00	1.05		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 31 de diciembre de 2013, la empresa presenta un incremento de 9% en sus cifras de ventas y las cargas administrativas aumentan 8%. Los resultados se favorecieron por un incremento por el orden de 11% en los otros ingresos, principalmente por ganancia por venta de propiedad.

D. Perspectivas

Al 31 de diciembre de 2013, las ventas aumentaron en un 9% en términos relativos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Para el año 2014, 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.

lug

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 Dic - 13	TRIMESTRE QUE REPORTA Sept - 13	TRIMESTRE QUE REPORTA Jun - 13	TRIMESTRE QUE REPORTA Mar - 13
Ventas o Ingresos Totales	52,009,084	51,537,811	51,916,644	47,903,489
Costo de ventas	40,599,286	40,246,476	40,494,047	37,561,954
Margen Operativo	11,409,798	11,291,335	11,422,597	10,341,535
Gastos Generales y Administrativos	13,828,349	10,329,180	10,396,461	10,054,386
Otros ingresos	2,314,586	2,117,382	2,279,012	3,251,962
Utilidad antes de impuesto	(103,965)	3,079,537	3,305,148	3,539,111
Acciones emitidas y en circulación	8,000	8,000	8,000	8,000
Utilidad por Acción		384.94	413.14	442.39
Depreciación y Amortización	808,015	776,095	761,595	742,310
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes				

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
	QUE	QUE	QUE	QUE
	REPORTA	REPORTA	REPORTA	REPORTA
	Dic - 13	Sept - 13	Jun - 13	Mar - 13
Activo Circulante	38,862,198	47,317,509	44,635,779	41,592,691
Activos Totales	97,273,825	122,127,230	120,329,597	116,182,149
Pasivo Circulante	39,489,264	25,604,364	26,360,030	26,220,408
Deuda a Largo Plazo	42,483,000	80,543,000	79,060,000	77,960,000
Total de deuda	83,197,360	107,401,819	106,638,906	105,375,236
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	13,276,465	13,925,411	12,890,691	10,006,913
Total Patrimonio	14,076,465	14,725,411	13,690,691	10,806,913
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción		125.00		463.34
Deuda Total/Patrimonio	5.91	7.29	7.79	9.75
Capital de Trabajo	(627,066)	21,713,145	18,275,749	15,372,283
Razón Corriente	0.98	1.85	1.69	1.58
Utilidad operativa/gastos financieros		1.90	2.08	2.29

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

pus

Ver adjunto.

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

A. HECHO RELEVANTE

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.

llug

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

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 Millones Noventa y Seis Dólares con Sesenta y Dos Centavos (US\$36.206,896.62), moneda de curso de los Estados Unidos de América, como lo estipulan los Prospectos Informativos respectivos. En la Fecha de Redención se pagarán además los intereses que estén pendientes de pago. Los pagos se realizarán a los Tenedores Registrados en la Fecha de Redención de conformidad con los términos de los Bonos.

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

AVISO DE REDENCIÓN ANTICIPADA

Cochez y Cía., S.A. comunica por este medio a los Tenedores de las Series A y B de los Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006, y a los Tenedores de los Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 037-07 desde el 8 de febrero de 2007 que el día 12 de septiembre de 2011 ejerceremos la opción de redención anticipada sobre los Bonos antes mencionados, de conformidad a lo establecido en los Prospectos Informativos respectivos.

El saldo insoluto a capital de los Bonos Corporativos en la Fecha de Redención, es decir Treinta y Seis Millones Doscientos Seis Mil Ochocientos Noventa y Seis Dólares con Sesenta y Dos Centavos (US\$36.206,896.62), más los intereses a la fecha de redención, serán pagados por el Emisor a los Tenedores a través del Participante de Latinclear (Casa de Valores) con el que el Tenedor mantenga la custodia de sus Bonos Corporativos en la fecha de redención anticipada señalada. En el caso de Tenedores que hayan solicitado la 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.

B. 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.

C. HECHO RELEVANTE

La empresa anunció el mes de noviembre de 2013, la redención anticipada de la totalidad de la emisión de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$15,000,000.00 de dólares, moneda de los Estados Unidos de América, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV No. 211-09 del 7 de julio de 2009 y los Valores Comerciales Negociables Rotativos de hasta US\$5,000,000.00 de dólares autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV No. 210-09 del 7 de julio de 2009:

Cochez y Cia. S. A. comunica por este medio, a los tenedores registrados de los Bonos de nuestra decisión de ejercer la opción de redención anticipada de la totalidad de bonos emitidos y en circulación de la oferta pública de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$15,000,000.00 de dólares, moneda de los Estados Unidos de América de COCHEZ Y CIA. S. A. la cual fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV No. 211-09 del 7 de julio de 2009.

De conformidad con lo indicado en la Sección III (Descripción de la Oferta) del Prospecto Informativo, los Bonos Corporativos serán redimidos en la próxima Fecha de Pago de Intereses a saber: FECHA DE REDENCION ANTICIPADA: 15 de diciembre de 2013

El saldo insoluto a capital más los intereses de los Bonos Corporativos Rotativos en la Fecha de Redención Anticipada, serán pagados por el Emisor a los tenedores de la siguiente manera: (i) Para aquellos Bonos Corporativos emitidos de forma desmaterializada consignados en la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) y sujetos al régimen de tenencia indirecta, el Agente de Pago, Registro y Transferencia, hará los pagos por intermedio de Latinclear a los respectivos Participantes (Casa de Valores), y estos a su vez los pagarán a los Tenedores Indirectos; (ii) En el caso de Bonos Corporativos emitidos de forma física y que no estén sujetos al régimen de tenencia indirecta (Certificados Físicos), los pagos se efectuarán contra la presentación, endoso y entrega del Bono al Agente de Pago, Registro y Transferencia de esta emisión.

Hacemos constar que por no coincidir el 15 de diciembre con un día hábil, la fecha valor en que se efectuará el pagó será el primer día hábil siguiente, es decir, el 16 de diciembre de 2013.

Para el cómputo del monto a pagar en la fecha valor, se tomará en consideración el saldo insoluto a capital más los intereses devengados hasta la Fecha de Pago de Intereses, es decir, hasta el 15 de diciembre de 2013.

MMG Bank Corporation es el Agente de pago, Registro y Transferencia de esta emisión. Sus oficinas están ubicadas en Torre MMG, piso 11, Urbanización Marbella, Panamá, República de Panamá.

Cochez y Cia. S. A. comunica por este medio, a los tenedores registrados de los VCNs de nuestra decisión de ejercer la opción de redención anticipada de la totalidad de VCNs emitidos y en circulación de la oferta pública de Valores Comerciales Negociables Rotativos de hasta US\$5,000,000.00 de dólares, moneda de los Estados Unidos de América de COCHEZ Y CIA. S. A. la cual fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV No. 210-09 del 7 de julio de 2009.

De conformidad con lo indicado en la Sección III (Descripción de la Oferta) del Prospecto Informativo, los Bonos Corporativos serán redimidos en la próxima Fecha de Pago de Intereses, a saber: FECHA DE REDENCION ANTICIPADA: 15 de diciembre de 2013

El saldo insoluto a capital más los intereses de los Valores Comerciales Negociables Rotativos en la Fecha de Redención Anticipada, serán pagados por el Emisor a los tenedores de la siguiente manera: (i) Para aquellos VCNs emitidos de forma desmaterializada consignados en la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) y sujetos al régimen de tenencia indirecta, el Agente de Pago, Registro y Transferencia, hará los pagos por intermedio de Latinclear a los respectivos Participantes (Casa de Valores), y estos a su vez los pagarán a los Tenedores Indirectos; (ii) En el caso de Bonos Corporativos emitidos de forma física y que no estén sujetos al régimen de tenencia indirecta (Certificados Físicos), los pagos se efectuarán contra la presentación, endoso y entrega del Bono al Agente de Pago, Registro y Transferencia de esta emisión.

Hacemos constar que por no coincidir el 15 de diciembre con un día hábil, la fecha valor en que se efectuará el pagó será el primer día hábil siguiente, es decir, el 16 de diciembre de 2013.

Para el cómputo del monto a pagar en la fecha valor, se tomará en consideración el saldo insoluto a capital más los intereses devengados hasta la Fecha de Pago de Intereses, es decir, hasta el 15 de diciembre de 2013.

MMG Bank Corporation es el Agente de pago, Registro y Transferencia de esta emisión. Sus oficinas están ubicadas en Torre MMG, piso 11, Urbanización Marbella, Panamá, República de Panamá.

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:

hug

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 baga el emisos (v. ar. Jeforme

El envio de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que:a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

2. Fecha de divulgación.

2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:

No ha sido divulgado.

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

28 de febrero de 2014

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.

Loce. Raúl Cochez Martínez

Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

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

ÍNDICE DEL CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	PÁGINA No
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Balance de situación	3 - 4
Estado de resultados	5 - 5A
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros Emisión de Bonos y Valores Comerciales Negociables No. de Resolución: CNV No. 210 - 09 de 7 de Julio de 2009 CNV No. 211 - 09 de 7 de Julio de 2009 CNV No. 269 - 11 de 8 de Agosto de 2011	8 - 21 8 - 11
INFORMACIÓN ADICIONAL	22
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	23
Gastos generales y de administración	24

BARRETO Y ASOCIADOS

CONTADORES AUDITORES ASESORES



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Alcance

Hemos revisado los estados financieros que se acompañan de COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A., los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, por el período terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración para los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

... / . . .

Opinión

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **COCHEZ Y COMPAÑÍA**, S. A., al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información adicional

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

25 de febrero de 2014 Panamá, República de Panamá

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

ACTIVO	NOTAS		2013		2012
Activo corriente					
Efectivo en caja y bancos	1	В/.	521,161	В/.	9,798,747
Cuentas por cobrar clientes - netas	2		13,664,658		11,869,150
Cuentas por cobrar - empleados	3		69,432		88,124
Inventario de mercancías	4		22,380,921		20,678,651
Inventario de mercancías en tránsito	5		1,103,308		570,978
Adelantos a compras	6		1,077,319		1,676,218
Impuesto sobre la renta - adelantado	7				57,662
Otros activos corrientes	8	_	45,399	_	129,979
Total activo corriente		_	38,862,198		44,869,509
Cuentas entre empresa relacionada	9	-	1,036,998	.	17,973,843
Inversiones en acciones	10	_	391,365		150,000
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	11	_	55,521,968		51,494,087
Otros activos					
Fondo de cesantía	12		918,181		795,571
Fondo de pensiones y reservas	13		500,000		500,000
Depósitos de garantía	14		43,115		31,247
Total otros activos		_	1,461,296	 	1,326,818
Total activo		B/	97,273,825	B/.	115,814,257

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

PASIVO Y PATRIMONIO				
DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS		2013	2012
Pasivo corriente				
Préstamo por pagar	15	B/.	20,700,000	B/
Cuentas por pagar - proveedores	16		16,425,401	17,788,155
Impuestos y retenciones por pagar	17		369,721	327,541
Impuesto sobre la renta por pagar	7		582,683	-
Anticipos recibidos de clientes	18		437,648	1,783,529
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	19		220,954	230,372
Valores Comerciales Negociables	D		-	5,000,000
Otros pasivos corrientes	20		752,857	737,989
Total pasivo corriente			39,489,264	25,867,586
Pasivos a largo plazo				
Bonos corporativos por pagar	D		42,483,000	77,510,000
Otros pasivos				
Reservas para prima de antigüedad e				
indemnización	12		725,096	606,516
Reservas para pensiones	13		500,000	500,000
Provisión intereses sobre bonos por pagar	21		-	86,319
Total otros pasivos			1,225,096	1,192,835
Total pasivo			83,197,360	104,570,421
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital pagado 8,000 acciones comunes de valor nominal, de B/.100 cada una. Emitidas y en circulación, todas	22		800,000	800,000
			·	•
Utilidades no distribuidas			13,276,465	10,443,836
Total patrimonio de los accionistas			14,076,465	11,243,836
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		В/.	97,273,825	B/. 115,814,257

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

pul

Jay

Jah

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, con cifras

	comparativa	comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012	31 de dic	iembre de 2012			
	NOTAS	2013 ACUMULADO 4TO TRIMESTRE	%	2012 ACUMULADO 4TO TRIMESTRE	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		B/. 203,367,028	100.00	B/. 186,064,407	100.00	100.00 B/. 17,302,621	9.30
Menos: costos de las ventas Inv. de mercancias al 1 de enero		20,678,651		21,489,215		(810,564)	
Más: compras		160,604,033		146,013,638		14,590,395	
Menos: inventario de mercancias		22,380,921		20,678,651		1,702,270	
Costos de las ventas		158,901,763	78.14	146,824,201	78.91	12,077,562	8.23
Ganancia bruta en ventas		44,465,265	21.86	39,240,206	21.09	5,225,059	13.32
Menos: egresos Gastos generales y administración	23	38,280,890	18.82	35,555,890	19.11	2,725,000	7.66
Intereses pagados Total egresos		6,327,486	3.11	6,010,403	3,23	3.042.083	5.28
(Pérdida) en operaciones		(143,111)	(0.07)	(2,326,087)	(1.25)	2,182,976	93.85
Más: otros ingresos y (egresos)		050 050	0.48	•	,	040 340	100 00
(Pérdida) en descarte de activo fijo		(11,656)	(0.01)	(6,987)	(0.00)	(4,669)	(66.82)
Intereses ganados	24	1,891,721	0.93	1,830,235	0.98	61,486	3.36
Recuperación cuentas malas		196,366	0.10	4,952	0.00	191,414	•
Otros		6,917,161	3.40	7,069,310	3.80	(152,149)	(2.15)
Total otros ingresos y (egresos)		9,962,942	4.90	8,897,510	4.79	1,065,432	11.97
Utilidad antes del impuesto S/Renta		9,819,831	4.83	6,571,423	3.53	3,248,408	49.43
Menos: impuesto sobre la renta	7	(2,217,963)	(1.09)	(1,635,052)	(0.88)	(582,911)	(35.65)
Utilidad neta		B/. 7,601,868	3.74 B/.	B/. 4,936,371	2.65 B/.	3/. 2,665,497	54.00

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

- 5A -

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

9.30				8.23	13.32	7.66 5.28 7.32	93.85	(66.82)	3.36	(2.15)	49,43	(35.65)	24.00
AUMENTO O (DISMINUCIÓN) B/, 17,302,621	(810,564)	14,590,395	1,702,269	12,077,562	5,225,059	2,725,000 317,083 3,042,083	2,182,976	(4,669)	61,486	(152,149)	3,248,408	(582,911)	7, 2,665,497
% 100.001				78.91	21.09	19.11 3.23 22.34	(1.25)		96.0	3.80	3.53	(0.88)	2.65 B/.
2012 ACUMULADO 4TO TRAMESTRE B/. 186,064,407	21,489,215	146,013,638	20,678,652	146,824,201	39,240,206	35,555,890 6,010,403 41,566,293	(2,326,087)	(486,987)	1,830,235	7,069,310	6,571,423	(1,635,052)	4,936,371
7,00.001				78.74	21.26	22.80 3.38 26.17	(4.92)		1,04	3.93	90.0	(1.21)	(1.16) B/.
2012 CUARTO TRIMESTRE B/. 46,369,266	24,253,868	32,934,020 57,187,888	20,678,652	36,509,236	9,860,030	10,573,501 1,568,035 12,141,536	(2,281,506)	30	484,095 795	1,822,147	25,561	(561,813)	(536,252)
% 100.001				79.32	20.68	17.89 3.23 21.12	(0.44)		1.07	3.51 4.58	4.12	(0.68)	3.44 B/.
2012 TERCER TRIMESTRE 47,045,685	20,650,780	40,919,506	24,253,868	37,316,418	9,729,267	8,416,636 1,521,867 9,938,503	(209,236)	(5,729)	503,668	1,650,716.00	1,939,419	(321,699)	1,617,720
% 100.00 B/.				78.14	21.86	18.82 3.11 21.93	(0.07)	(0.01) 0.48	0.93	3,40	4.83	(1.09)	3.74 B/.
2013 ACUMULADO 4TO TRIMESTRE . 203,367,028	20,678,651	160,604,033	22,380,921	158,901,763	44,465,265	38,280,890 6,327,486 44,608,376	(143,111)	(11,656)	1,891,721	6,917,161	9,819,831	(2,217,963)	7,601,868
% 100.00 B/.				78.06	21.94	23.56 3.03 26.59	(4.65)		0.70	3.77	(0.20)	(1.05)	(1.24) B/
2013 CUARTO TRIMESTRE 52,009,084	20,698,748	42,281,460 62,980,208	22,380,921	40,599,287	11,409,797	12,254,709 1,573,640 13,828,349	(2,418,552)	(9,817)	366,150	1,958,253	(103,966)	(544,981)	3,94 B/. (648,947)
% 100:00 B/.				78.09	21.91	16.89 3.15 20.04	1.87	i 1	1.01	3.05	5.98	(2.05)	3.94 B
2013 TERCER TRIMESTRE BV. 51,537,811	21,899,601	39,045,623	20,698,748	40,246,476	11,291,335	8,704,366 1,624,814 10,329,180	962,155	(53)	521,881	2,117,382	3,079,537	(1,054,817)	B/. 2,024,720
Ventas netas	Menos: costos de las ventas Inv. de mercancias al 1 de enero	Más: compras	Menos: inventario de mercancias	Costos de las ventas	Ganancia bruta en ventas	Menos: egresos Gastos generales y administración Intereses pagados Total egresos	Ganancia en operaciones	Más: otros ingresos y (egresos) (Pérdida) en descarte de activo fijo Ganancia en venta de bien inmueble	Intereses ganados Recuperación cuentas malas	Otros Total otros ingresos y (egresos)	Utilidad antes del impuesto S/Renta	Menos: impuesto sobre la renta	Usilidad neta

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 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2011	B/. 800,00	0 B/. 5,710,591	B/. 6,510,591
Menos: impuesto complementario		(203,126)	(203,126)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2012		- 4,936,371	4,936,371
Saldos al 31 de diciembre de 2012	800,00	0 10,443,836	11,243,836
Saldos al 31 de diciembre de 2012	800,000	0 10,646,962	11,446,962
Menos: impuesto complementario		- (235,630)	(235,630)
distribución de dividendos		(4,736,735)	(4,736,735)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2013		- 7,601,868	7,601,868
Saldos al 31 de diciembre de 2013	B/. 800,00	<u>0</u> B/. <u>13,276,465</u>	B/. <u>14,076,465</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

pul

Juy

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

		2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Efectivo recibido de:			
Ventas de mercancías netas de cuentas			
por cobrar - clientes y anticipos recibidos de clientes	В/.	200,440,697	B/. 188,151,842
Intereses ganados		1,891,721	1,830,235
Otros ingresos	_	7,874,855	7,074,262
Total efectivo recibido		210,207,273	197,056,339
Efectivo (utilizado) en:			
Adquisición de mercancías y abonos			
a cuentas por pagar		(161,900,218)	(142,850,495)
Gastos generales y administración		(35,269,580)	(32,969,169)
Pago de impuestos		(6,346,857)	(2,542,617)
Intereses pagados		(6,327,486)	(6,009,501)
Total efectivo (utilizado)		(209,844,141)	(184,371,782)
Flujos de efectivo neto proveniente en			
actividades de operación	_	363,132	12,684,557
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Efectivo (utilizado) o recibido de:			
Aportes al fondo de cesantía		(122,610)	(154,947)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(6,874,720)	(12,828,861)
Adquisición de acciones		(241,365)	-
Variación en depósitos de garantía		(11,868)	5,923
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión	_	(7,250,563)	(12,977,885)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Efectivo recibido o (utilizado) en:			
Redención de bonos corporativos		(40,027,000)	-
Ventas de bonos corporativos		-	10,835,000
Abonos recibidos de empresa relacionada		43,873,084	23,303,677
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(26,936,239)	(26,832,309)
Préstamos recibidos y abonos neto	_	20,700,000	(1,000,000)
Flujos de efectivo neto, proveniente de actividades de			
financiamiento	-	(2,390,155)	6,306,368
(Disminución) o aumento en el saldo de efectivo y equivalentes			
de efectivo		(9,277,586)	6,013,040
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	_	9,798,747	3,785,707
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	В/.	521,161	B/. 9,798,747

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

hul

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

A. Constitución

La empresa fue incorporada en 1920, 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, diecisiete 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 (antes) Superintendencia de Mercados de Valores (hoy), así:

	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	2013	2012
1.	Primera emisión: Valores Comerciales Rotativos (VCN's) la emisión consta de B/.5,000,000. Esta emisión fue cancelada en diciembre de 2013	В/	B/. 5,000,000
2.	Tercera emisión: Bonos consta de B/.15,000,000. Esta emisión fue cancelado en diciembre de 2013	-	15,000,000
3.	Cuarta emisión: Bonos consta de B/.70,000,000. De esta emisión hay en circulación el monto de:	<u>42,483,000</u>	62,510,000
	Total de Bonos y Valores Comerciales por pagar	B/. <u>42,483,000</u>	B/. <u>82,510,000</u>

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

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, (antes) Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, (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 fila o variable, se revisere trimestrelmente con des díes hébites

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.

Esta Emisión fue cancela en diciembre de 2013.

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.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

D. Emisión de Bonos (continuación)

Tercera Emisión de Bonos

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

vencimiento de los mismos.

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

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

el 24 de febrero de 2006.

Esta emisión fue cancelada en diciembre de 2013.

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 B; Bonos Subordinados No Acumulativos, Serie C y D.

Fecha de vencimiento:

Bonos Rotativos, Serie A, serán de dos a siete años, a partir de la

fecha de emisión

Bonos Subordinados No Acumulativos serán 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**

El pago de capital de los Bonos Serie A, será de dos a siete años contados a partir de la fecha de emisión de cada sub serie

Serie A

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 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

D. Emisión de Bonos (continuación)

Cuarta Emisión de Bonos

Redención anticipada: Bonos Rotativos Serie A El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los Bonos, en forma total o parcial, en cualquier momento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos serie "A" del Emisor autorizados mediante resoluciones adoptadas el 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006.

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

Los bonos de la cuarta (4) emisión serie A, B y C fueron

redimidos en el mes de diciembre 2013.

Los bonos correspondientes a la serie D continúan vigentes.

lug

July

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

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 al 31 de diciembre de 2013, 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 hasta un máximo 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.

lug

July

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

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

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

Erogaciones subsecuentes:

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

Depreciación:

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

Wide still

	<u>vida utii</u>
	<u>estimada</u>
Propiedades	30 años
Mobiliario y equipos de oficina	De 3 a 10 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 20 años
Equipo rodante	De 3 a 10 años

i) Reconocimiento de ingresos

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

j) Uso de estimados

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

k) Deterioro de activo

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

his

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

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

l) Declaraciones de renta

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

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

1. Efectivo en caja y bancos

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

	2013	2012
Efectivo en caja	B/. 27,931	B/. 31,307
Banco General, S. A.	292,154	995,500
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)	11,110	8,001,659
Caja de Ahorros	436	432
HSBC Bank Panamá, S. A. (Banistmo, S. A.)	72,305	716,894
MMG Bank Corp.	104,890	15,099
Bac Credomatic	<u>12,335</u>	<u>37,856</u>
Totales	B/. <u>521,161</u>	B/. <u>9,798,747</u>

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar - clientes, presentan un índice de cobrabilidad de 60 días para el año 2013 y 55 días para el año 2012. Estos saldos a la fecha del balance, analizados por su antigüedad se detallan, así:

CLIENTES	2013	%	2012	%
30 días	B/. 7,661,789	50.56	B/. 6,022,295	45.78
60 días	4,641,736	30.63	3,794,097	28.85
90 días	1,416,494	9.35	1,606,134	12.21
120 días o más	<u>1,096,836</u>	7.24	<u>1,363,417</u>	10.36
Sub - totales - clientes	14,816,855	97.78	12,785,943	97.20
Cuentas del gobierno	336,803	2.22	<u>368,207</u>	2.80
Sub - totales	15,153,658	100.00	13,154,150	100.00
Menos: provisión para				
cuentas incobrables	(1,489,000)		(1,285,000)	
Totales netos	B/. <u>13,664,658</u>		B/. <u>11,869,150</u>	

La empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período 2013, se consideraron cuentas incobrables por B/.136,852 y se aumentó la provisión por B/.345,190. Para el período 2012 se consideraron cuentas incobrables por B/.369,614 y se aumentó la provisión por B/.321,861.

pill

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

3. Cuentas por cobrar - empleados

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

	2013	%	2012	%
30 días	B/. 22,444	32.33	B/. 22,902	25.99
60 días	18,319	26.38	16,209	18.39
90 días	10,343	14.90	9,034	10.25
120 días o más	<u>18,326</u>	26.39	<u>39,979</u>	45.37
Totales	B/. <u>69,432</u>	100.00	B/. <u>88,124</u>	100.00

4. <u>Inventario de mercancías</u>

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

El monto del inventario de mercancía para el año 2013 asciende a B/.22,380,921 y para el año 2012 a B/.20,678,651, distribuido entre Casa Matriz, las diecisiete sucursales y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito

El saldo de B/.1,103,308 para el año 2013 y B/.570,978 para el año 2012, 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/.1,077,319 para el año 2013 y B/.1,676,218 para el año 2012, corresponde a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

7. Impuesto sobre la renta - adelantado

El saldo de B/.57,662 para el año 2012, corresponde a la diferencia determinada entre el impuesto sobre la renta causado por B/.1,635,052 del período, menos el impuesto sobre la renta adelantado de B/.1,692,714, según la Declaración de rentas del período 2012.

Para el año 2013, resulto el saldo de B/.582,683 de impuesto sobre la renta por pagar, según la Declaración de rentas del período 2013.

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.45,399 para el año 2013 y de B/.129,979 para el año 2012, corresponde a cuentas por cobrar varias.

hul

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

9. Cuentas entre empresas relacionadas

El saldo de B/.1,036,998 para el año 2013 y de B/.17,973,843 para el año 2012, corresponde a los saldos entre empresas relacionadas, cuyas acciones son poseídas en su mayoría por las mismas personas y están bajo una administración común.

2013

2012

CUENTAS POR COBRAR

Geo F. Novey, Inc.

B/. 1,036,998

B/. <u>17,973,843</u>

10. Inversiones en acciones

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

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

(Véase detalle en la página No. 23).

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

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

Los aportes acumulados al fondo de cesantía ascienden a B/.918,181 para el año 2013 y de B/.795,571 para el año 2012.

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/.725,096 para el año 2013 y de B/.606,516 para el año 2012, corresponde a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

13. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.500,000 para el año 2013 y 2012, corresponde a la constitución de Fideicomiso con la empresa Aseguradora Mundial, S. A. para la creación de un fondo para el pago de pensiones por jubilación o pensión, en adelante FONDO DE PENSIONES COCHEZ o simplemente el "FONDO", de conformidad con lo establecido por la Ley 1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No. 170 de 27 de octubre de 1993.

El monto de B/.500,000 para el año 2013 y 2012, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

14. Depósitos de garantía

El monto de B/.43,115 para el año 2013 y B/.31,247 para el año 2012, corresponde a depósitos varios.

15. Préstamo por pagar

El monto de esta cuenta corresponde a préstamo bancario otorgado, así:

		2013	2012
BANCO GEI	NERAL, S. A		
Préstamo:	Hipotecario Comercial	B/. 20,700,000	B/
Vigencia:	26/12/13 al 1/4/14 (90 días)		
Tasa:	Tasa de Libor 6 + 3.5% (mínimo 5%)		
Feci:	1.00%		
Fianzas:	Fianzas Mancomunadas de los		
	accionistas.		
Saldo:		<u>20,700,000</u>	
16. Cuentas por p	agar - proveedores		
Las cuentas por	r pagar - proveedores se distribuyen, así:		
Locales		12,099,093	12,277,926
Extranjeros		4,326,308	<u>5,510,229</u>
Totales		B/. <u>16,425,401</u>	B/. <u>17,788,155</u>

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

16. Cuentas por pagar - proveedores (continuación)

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

	2013	%	2012	%
Corrientes / 30 días	B/. 9,338,372	60.14	B/. 8,568,648	48.17
60 días	4,473,951	28.81	3,757,445	21.12
90 días	865,859	5.58	429,812	2.42
120 días o más	<u>1,747,219</u>	5.47	5,032,250	28.29
Totales	B/. <u>16,425,401</u>	100.00	B/. <u>17,788,155</u>	100.00

17. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.396,721 para el año 2013 y de B/.327,541 para el año 2012, se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponde a las cuotas obrero patronales, de los salarios pagados en el mes de diciembre de 2013 y 2012. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir, en el mes de enero de 2014 y 2013, respectivamente.

18. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.437,648 para el año 2013 y el monto de B/.1,783,529 para el año 2012, corresponde a los anticipos recibidos de clientes para abono de futura compra.

19. Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.

El monto de B/.220,954 para el año 2013, y B/.230,372 para el año 2012, se le adeuda al Tesoro Nacional y corresponde al I.T.B.M.S. de las operaciones de compra y venta del mes de diciembre de 2013 y 2012. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de enero de 2014 y 2013.

20. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detalla así:

		2013	2012
Gastos acumulados por pagar	В/.	725,941	B/. 714,507
Descuentos de empleados		26,916	23,482
Totales	В/.	<u>752,857</u>	B/. <u>737,989</u>

beny

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

21. Provisión intereses sobre bonos por pagar

El monto de B/.86,319 para el año 2012, corresponden a intereses devengados y pendientes de cancelación sobre los Bonos emitidos y en circulación, así:

	2013	2012
Bonos Serie "E"	В/	B/. 53,333
Valores Comerciales Negociables (VCNs)		<u>32,986</u>
Totales	B/	B/. <u>86,319</u>

22. Capital pagado

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

- a) Cuatro Mil Ochenta (4,080) acciones, tipo A.
- b) Mil Novecientas Sesenta (1,960) acciones, tipo B.
- c) Mil Novecientas Sesenta (1,960) acciones, tipo C.

23. Gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los gastos de personal se detallan, así:

	2013		2012
Salarios y comisiones	B/. 10,354,380	В/.	9,671,518
Preavisos y vacaciones	933,245		888,634
Bonificaciones y décimo tercer mes	977,653		909,823
Prestaciones sociales	1,964,886		1,821,539
Representación	537,328		600,566
Incentivo de producción	7,751		2,625
Prima de antigüedad	221,294		210,349
Indemnización	<u>98,189</u>		<u>108,351</u>
Sub - totales pasa a la página No. 21	B/. <u>15,094,726</u>	В/.	14,213,405

July July

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

23. Gastos de personal (continuación)

	2013	2012
Sub - totales viene de la página No. 20	B/. 15,094,726	B/. 14,213,405
Otros		
Viajes y viáticos	199,301	170,115
Educación, seminarios y capacitación	23,794	14,909
Cuotas y suscripciones	7,942	7,391
Transporte	16,724	23,578
Sindicato	1,360	4,747
Uniformes de empleados	58,320	64,500
Otros	<u>229,909</u>	<u>213,568</u>
Sub – totales	<u>537,350</u>	498,808
Totales	B/. <u>15,632,076</u>	B/. <u>14,712,213</u>

La empresa tiene 1,329 y 1,297 empleados para los años 2013 y 2012, respectivamente.

24. Intereses ganados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los intereses ganados se detallan, así:

	2013	2012
Cuentas de ahorros	B/. 11,860	B/. 11,580
Empresa relacionada - Geo F. Novey, Inc.	1,844,937	1,790,766
Profuturo	34,239	27,551
Cuentas morosas	685	338
Totales	B/. <u>1,891,721</u>	B/. <u>1,830,235</u>

INFORMACIÓN ADICIONAL

July July

(Panamá, República de Panamá)

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

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

Al 31 de diciembre de 2013 Costo de Apolitsición	Terreno	<u> </u>	Propiedades	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
Saldos al inicio del año	B/. 19,531,9	14 B/.	14,127,002 B/.	. 2,629,524 B/.	/. 10,388,790 B/.	16,129,539 B/.	62,806,769
Más: adiciones	3,277,232	32	3,050,920	341,146	1,929,768	4,626,378	13,225,444
ajustes y traspasos			(23,306)	•	•	(5,305,891)	(5,329,197)
Menos: ventas y descartes	(230,650)	20)	(86,158)	(66,743)	(10,910)	(627,066)	(1,021,527)
Saldos al final del año	22,578,496	' ' g	17,068,458	2,903,927	12,307,648	14,822,960	69,681,489
DEPRECIACIÓN ACUMULADA							
Saldos al inicio del año)	$\hat{}$	(1,676,257)	(1,735,458)	(5,370,043)	(2,530,924)	(11,312,682)
Más: gastos del año	_	$\hat{}$	(447,500)	(520,972)	(1,369,875)	(749,668)	(3,088,015)
ajustes y traspasos			(163,147)	30,026	66,463	213,929	147,271
Menos: ventas y descartes		•	•	55,967	6,821	31,117	93,905
Saldos al final del año)	' ' ①	(2,286,904)	(2,170,437)	(6,666,634)	(3,035,546)	(14,159,521)
Saldos netos	22,578,496	96	14,781,554	733,490	5,641,014	11,787,414	55,521,968
Al 31 de diciembre de 2012 COSTO DE ADOUISICIÓN							
Saldos al inicio del año	16,586,363	53	10,425,878	2,278,896	9,347,935	11,424,911	50,063,983
Más: adiciones	2,945,55	51	3,701,124	370,013	1,107,545	4,704,628	12,828,861
Menos: ventas y descartes		•	•	(19,385)	(96,99)	•	(86,075)
Saldos al final del año	19,531,914	4	14,127,002	2,629,524	10,388,790	16,129,539	62,806,769
DEPRECIACIÓN ACUMULADA							
Saldos al inicio del año	<u> </u>	Ŷ	(1,299,838)	(1,261,199)	(4,162,239)	(1,924,126)	(8,647,402)
Más: gastos del año	J	$\hat{}$	(376,419)	(488,958)	(1,213,099)	(906,676)	(2,685,152)
Menos: ventas y descartes		. 1	1	14,699	5,295	(122)	19,872
Saldos al final del año	\bigcup	·	(1,676,257)	(1,735,458)	(5,370,043)	(2,530,924)	(11,312,682)
Saldos netos	B/. 19,531,914	14 B/.	12,450,745 B/.	894,066 B/	. 5,018,747 B/.	13,598,615 B/.	51,494,087



(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

	NOMA	0	2012			AUMENTO O
	NOTA	S	2013		2012	(DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	23	B/.	15,632,076	В/.	14,712,213	B/. 919,863
Propaganda			1,632,273		1,730,947	(98,674)
Honorarios profesionales y legales			454,505		853,706	(399,201)
Impuestos			879,973		626,034	253,939
Seguros			2,681,440		1,380,602	1,300,838
Útiles de oficina			355,013		293,648	61,365
Reparaciones y mantenimiento			1,196,851		1,171,457	25,394
Alquileres			808,919		748,230	60,689
Combustible y lubricantes			495,966		450,177	45,789
Depreciación y amortización			3,088,015		2,685,152	402,863
Agua, energía eléctrica y teléfono			1,502,813		1,232,164	270,649
Vigilancia			547,010		541,421	5,589
Bancarios			138,232		162,696	(24,464)
Donaciones			24,960		6,450	18,510
Comisiones a terceros			872,917		756,756	116,161
Aseo y limpieza			269,381		228,254	41,127
Servicio de correo			35,348		24,636	10,712
Cuentas malas			345,190		321,861	23,329
Fletes			5,752,524		6,096,203	(343,679)
Material de empaque y suministros			453,655		525,920	(72,265)
Timbres y papel sellado			1,390		1,629	(239)
Atención a clientes y ofertas			516,021		434,953	81,068
Manejo cuenta Pro - Futuro			19,384		16,099	3,285
Almacenajes			640		10,165	(9,525)
Pallets			26,076		62,422	(36,346)
No deducibles			7,471		7,918	(447)
I.T.B.M.S asumido			445,894		353,523	92,371
Otros gastos administrativos			23,445		29,494	(6,049)
Gastos - emisión de bonos			66,649		89,456	(22,807)
Muestras para tiendas		_	6,859	_	1,704	5,155
Totales		B/	38,280,890	В/.	35,555,890	B/. 2,725,000

poul