REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

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

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

Anexo No.2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de junio de 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- Marzo - 13
CNV No.210-09	7 de julio de 2009	$5,000,000	$5,000,000
CNV No.211-09	7 de julio de 2009	$15,000,000	$15,000,000
CNV No. 269-11	8 de agosto de 2011	$70,000,000	$64,060,000

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 30 de junio de 2013, la Empresa tiene un capital de trabajo positivo de $18,275,749 En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

A continuación presentamos los datos principales del Emisor con respecto a la liquidez y los recursos de capital al 30 de junio de 2013 y los tres trimestres anteriores:

	Jun -13	Mar - 13	Dic - 12	Sept - 12
Liquidez				
Capital de Trabajo	18,275,749	15,372,283	19,001,923	13,761,412
Razón Corriente	1.69	1.58	1.73	1.48
Rotación de Inventario	48 días	46 días	51 días	54 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	52 días	59 días	51 días	62 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0%	0%	0%	0%
Activos financieros por proveedores	15.37%	16.22%	15.36%	15.88%
Activos financieros por Bonos	69.86%	71.41%	71.24%	68.63%
Activos financieros por el Patrimonio	11.38%	9.30%	9.71%	10.17%

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2013, la empresa mantenía 8,000 acciones comunes emitidas y en circulación cuyo valor en libros es de $800,000

Al 30 de junio de 2013, la empresa tiene un superávit acumulado de $12,890,691 y las utilidades antes de impuestos al 30 de junio de 2013 ascienden a $6,844,259

C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	30-Jun-13	30-Jun-12	US$	%
Ventas	99,820,133	92,649,456	7,170,677	7.74%
Costo de ventas	78,056,001	72,998,547	5,057,454	6.93%
Utilidad bruta	21,764,132	19,650,909	2,113,223	10.75%
Gastos Generales	20,450,847	19,486,254	964,593	4.95%
Otros ingresos	5,530,974	4,441,788	1,089,186	24.52%
Utilidad antes de impuestos	6,844,259	4,606,443	2,237,816	48.58%
Eficiencia operativa	0.94	0.99		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 30 de junio de 2013, la empresa presenta un incremento de 7.7% en sus cifras de ventas y las cargas administrativas aumentan 4.9%. Los resultados se favorecieron por un incremento por el orden de 24.5% en los otros ingresos, principalmente por ganancia por venta de propiedad.

D. Perspectivas

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

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

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

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

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

Propósito: Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el emisor y sus tendencias. Elija la presentación que sea aplicable al emisor, según su giro de negocios.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA Jun - 13	TRIMESTRE QUE REPORTA Mar - 13	TRIMESTRE QUE REPORTA Dic - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Sept - 12
Ventas o Ingresos Totales	51,916,644	47,903,489	46,369,266	47,045,685
Costo de ventas	40,494,047	37,561,954	36,509,236	37,316,418
Margen Operativo	11,422,597	10,341,535	9,860,030	9,729,267
Gastos Generales y Administrativos	10,396,461	10,054,386	12,134,519	9,945,520
Otros ingresos	2,279,012	3,251,962	2,300,049	2,155,673
Utilidad antes de impuesto	3,305,148	3,539,111	25,560	1,939,420
Acciones emitidas y en circulación	8,000	8,000	8,000	8,000
Utilidad por Acción	413.14	442.39	3.195	242.43
Depreciación y Amortización	761,595	742,310	709,567	690,729
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes				

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA Jun - 13	TRIMESTRE QUE REPORTA Mar - 13	TRIMESTRE QUE REPORTA Dic - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Sept - 12
Activo Circulante	44,635,779	41,592,691	44,869,509	42,249,709
Activos Totales	120,329,597	116,182,149	115,814,257	115,882,931
Pasivo Circulante	26,360,030	26,220,408	25,867,586	28,488,297
Deuda a Largo Plazo	79,060,000	77,960,000	77,510,000	74,535,000
Total de deuda	106,638,906	105,375,236	104,570,421	104,102,842
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	12,890,691	10,006,913	10,443,836	10,980,089
Total Patrimonio	13,690,691	10,806,913	11,243,836	11,780,089
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción		463.34		
Deuda Total/Patrimonio	7.79	9.75	9.30	8.84
Capital de Trabajo	18,275,749	15,372,283	19,001,923	13,761,412
Razón Corriente	1.69	1.58	1.73	1.48
Utilidad operativa/gastos financieros	2.08	2.29	1.63	1.32

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

Ver adjunto.

IV PARTE[1]
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Presente los Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, cuando aplique.

No aplica.

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

No aplica.

VI PARTE
HECHOS RELEVANTES

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

- Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006, divididos así:
  - Bonos Serie A: Monto autorizado: US$5.000,000. Monto emitido y en circulación: US$1.379,310.41. El monto emitido y en circulación en la Fecha de Redención será US$1.206,896.62, luego de la amortización a capital correspondiente al 15 de agosto de 2011.
  - Bonos Serie B: Monto autorizado: US$20.000,000 Monto emitido y en circulación: US$20.000,000.

- Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 037-07 desde el 8 de febrero de 2007. Monto autorizado: US$15.000,000. Monto emitido y en circulación: US$15.000,000.

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

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

intereses que estén pendientes de pago. Los pagos se realizarán a los Tenedores Registrados en la Fecha de Redención de conformidad con los términos de los Bonos.

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

AVISO DE REDENCIÓN ANTICIPADA

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

El saldo insoluto a capital de los Bonos Corporativos en la Fecha de Redención, es decir Treinta y Seis Millones Doscientos Seis Mil Ochocientos Noventa y Seis Dólares con Sesenta y Dos Centavos (US$36.206,896.62), más los intereses a la fecha de redención, serán pagados por el Emisor a los Tenedores a través del Participante de Latinclear (Casa de Valores) con el que el Tenedor mantenga la custodia de sus Bonos Corporativos en la fecha de redención anticipada señalada. En el caso de Tenedores que hayan solicitado la rematerialización (certificado físico) de sus Bonos Corporativos, el pago se hará contra la presentación, endoso y entrega del Bono al Agente de Pago y Registro de esta emisión. BG Valores de Panamá, S.A. es el agente de pago y registro de las emisiones autorizadas mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006 y CNV No. 037-07 desde el 8 de febrero de 2007. Sus oficinas están ubicadas en Ave. Aquilino De La Guardia y Calle Rogelio Alfaro, Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

CAMBIO DE DIGNATARIOS

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

VII PARTE
DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

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

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

π Diario de circulación nacional _____

π Periódico o revista especializada de circulación nacional _____

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

π El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

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

2. Fecha de divulgación.

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

No ha sido divulgado.

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

31 de Agosto de 2013

FIRMA(S)

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

Raúl Cochez Martínez
Presidente

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 21
Emisión de Bonos y Valores Comerciales Negociables	8 - 11
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	
INFORMACIÓN ADICIONAL	22
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	23
Gastos generales y de administración	24

BARRETO Y ASOCIADOS
CONTADORES AUDITORES ASESORES

PrimeGlobal

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Alcance
Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, los cuales comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2013, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los seis (6) meses terminados 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 Intermedios
La administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos, 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 interinos estén 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 interinos con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios 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 sea apropiado en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar, la presentación en conjunto de los estados financieros.

../..

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

Miembro de PrimeGlobal
Asociación de Firmas de Contadores Independientes

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, al 30 de junio de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis (6) meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Barreto y Asociados

16 de agosto de 2013
Panamá, República de Panamá

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACION

Al 30 de junio de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

ACTIVO	NOTAS	2013	2012
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	1	B/. 5,004,732	B/. 9,798,747
Cuentas por cobrar clientes - netas	2	13,330,306	11,869,150
Cuentas por cobrar - empleados	3	59,782	88,124
Inventario de mercancías	4	21,899,601	20,678,651
Inventario de mercancías en tránsito	5	1,482,908	570,978
Impuesto sobre la renta - adelantado	6	-	57,662
Adelantos a compras	7	2,652,241	1,676,218
Otros activos corrientes	8	206,209	129,979
Total activo corriente		44,635,779	44,869,509
Cuentas entre empresas relacionadas	9	21,225,225	17,973,843
Inversiones en acciones	10	366,631	150,000
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	11	52,686,373	51,494,087
Otros activos			
Fondo de cesantía	12	883,155	795,571
Fondo de pensiones y reservas	13	500,000	500,000
Depósitos de garantía	14	32,434	31,247
Total otros activos		1,415,589	1,326,818
Total activo		B/. **120,329,597**	B/. 115,814,257

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACION

Al 30 de junio de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2013	2012
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar - proveedores	15	B/. 18,489,040	B/. 17,788,155
Impuestos y retenciones por pagar	16	265,450	327,541
Impuesto sobre la renta por pagar	17	62,364	-
Anticipos recibidos de clientes	18	1,496,639	1,783,529
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	19	189,040	230,372
Valores Comerciales Negociables	D	5,000,000	5,000,000
Otros pasivos corrientes	20	857,497	737,989
Total pasivo corriente		26,360,030	25,867,586
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	D	79,060,000	77,510,000
Otros pasivos			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	12	656,412	606,516
Reservas para pensiones	13	500,000	500,000
Provisión intereses sobre bonos por pagar	21	62,464	86,319
Total otros pasivos		1,218,876	1,192,835
Total pasivo		106,638,906	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	23	12,890,691	10,443,836
Total patrimonio de los accionistas		13,690,691	11,243,836
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		B/. **120,329,597**	B/. 115,814,257

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de enero al 30 de junio de 2013, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de junio de 2012

	NOTAS	2013	%	2012	%	AUMENTO O (DISMINUCION)	%
Ventas netas		B/. 99,820,133	100.00	B/. 92,649,456	100.00	B/. 7,170,677	7.74
Menos: costos de las ventas							
Inv. de mercancías al 1 de enero		20,678,651		21,489,215		(810,564)	
Más: compras		79,276,951		72,160,112		7,116,839	
		99,955,602		93,649,327		6,306,275	
Menos: inventario de mercancías		21,899,601		20,650,780		1,248,821	
Costos de las ventas		78,056,001	78.20	72,998,547	78.79	5,057,454	6.93
Ganancia bruta en ventas		21,764,132	21.80	19,650,909	21.21	2,113,223	10.75
Menos: egresos							
Gastos generales y administración	24	17,321,815	17.35	16,565,753	17.88	756,062	4.56
Intereses pagados		3,129,032	3.13	2,920,501	3.15	208,531	7.14
Total egresos		20,450,847	20.48	19,486,254	21.03	964,593	4.95
Ganancia en operaciones		1,313,285	1.32	164,655	0.18	1,148,630	697.60
Más: otros ingresos y (egresos)							
(Pérdida) en descarte de activo fijo		(1,786)	-	(1,288)	-	(498)	38.65
Ganancia en venta de activo fijo		969,350	0.97	-	-	969,350	100.00
Intereses ganados	25	1,003,690	1.01	842,472	0.91	161,218	19.14
Recuperación cuentas malas		174,134	0.17	4,157	-	169,977	4,088.93
Otros		3,385,586	3.39	3,596,447	3.88	(210,861)	(5.86)
Total otros ingresos y (egresos)		5,530,974	5.54	4,441,788	4.79	1,089,186	24.52
Utilidad antes del impuesto S/Renta		6,844,259	6.86	4,606,443	4.97	2,237,816	48.58
Menos: impuesto sobre la renta		(618,165)	(0.62)	(751,540)	(0.81)	133,375	17.75
Utilidad neta		B/. 6,226,094	6.24	B/. 3,854,903	4.16	B/. 2,371,191	61.51

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Del 1 de enero al 30 de junio de 2013, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2011		B/. 800,000	B/. 5,710,591	B/. 6,510,591
Menos: impuesto complementario	**23**	-	(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		800,000	10,443,836	11,243,836
Saldos al 31 de diciembre de 2012		800,000	10,646,962	11,446,962
Menos: impuesto complementario	**23**	-	(275,630)	(275,630)
Menos: dividendos distribuidos		-	(3,706,735)	(3,706,735)
Utilidad neta al 30 de junio de 2013		-	6,226,094	6,226,094
Saldos al 30 de junio de 2013		B/. **800,000**	B/. **12,890,691**	B/. **13,690,691**

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 30 de junio de 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	B/.	98,100,429	B/.	188,151,842
Intereses ganados		979,835		1,830,235
Otros ingresos		4,527,284		7,074,262
Total efectivo recibido		103,607,548		197,056,339
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar - proveedores		(80,464,019)		(142,850,495)
Gastos generales y administración		(15,320,834)		(32,969,169)
Pago de impuestos		(1,201,671)		(2,542,617)
Intereses pagados		(3,129,032)		(6,009,501)
Depósitos de garantía		(1,187)		5,923
Total efectivo (utilizado)		(100,116,743)		(184,365,859)
Flujos de efectivo neto, recibido en actividades de operación		3,490,805		12,690,480
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo (utilizado) de:				
Aportes al fondo de cesantía		(87,584)		(154,947)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(2,696,191)		(12,828,861)
Adquisición de acciones		(216,631)		-
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión		(3,000,406)		(12,983,808)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Efectivo recibido o (utilizado) en:				
Ventas de bonos corporativos		1,550,000		10,835,000
Dividendos pagados		(3,583,032)		-
Abonos recibidos de empresa relacionada		10,474,203		23,303,677
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(13,725,585)		(26,832,309)
Pago de préstamos hipotecario		-		(1,000,000)
Flujos de efectivo neto, (utilizado) o proveniente de actividades actividades de financiamiento		(5,284,414)		6,306,368
(Disminución) o aumento en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		(4,794,015)		6,013,040
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		9,798,747		3,785,707
Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012	B/.	**5,004,732**	B/.	9,798,747

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

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, 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, así:

		2013	2012
1.	Primera emisión: Valores Comerciales Rotativos (VCN's) la emisión consta de B/.5,000,000. De esta emisión hay en circulación el monto de:	B/. **5,000,000**	B/. 5,000,000
2.	Tercera emisión Bonos consta de B/.15,000,000. De esta emisión hay en circulación el monto de:	**15,000,000**	15,000,000
3.	Cuarta emisión: Bonos consta de B/.70,000,000. De esta emisión hay en circulación el monto de:	**64,060,000**	62,510,000
	Total de Bonos y Valores Comerciales por pagar	B/. **84,060,000**	B/. 82,510,000

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio 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, CNV No. 210-09 de 7 de julio de 2009. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha de la oferta:	7 de julio de 2009
Monto de la emisión:	Cinco millones de balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno. (B/.5,000,000)
Fecha de vencimiento:	De 90, 120, 180 y 360 días a partir de la fecha de emisión
Tasa de interés:	Será determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable, se revisara trimestralmente con dos días hábiles antes de cada período.
Pago de Capital:	El pago de los VCN's será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de los mismos.
Redención anticipada:	El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los VCN's, en cualquier momento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie ''A''del Emisor autorizados mediante resoluciones adoptadas el 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 4 de febrero de 2006.

Tercera Emisión de Bonos

La empresa obtuvo una tercera autorización para la Emisión Pública de Bonos Corporativos, mediante la Resolución emitida por la Comisión Nacional de Valores, CNV No. 211-09 de 7 de julio de 2009. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.
Términos y condiciones de la emisión de los **Bonos Corporativos**, son los siguientes:

Fecha de la oferta:	7 de julio de 2009
Monto de la emisión:	Quince millones (B/.15,000,000) de balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno
Fecha de vencimiento:	De 3, 4, 5, 6 y 7 años a partir de la fecha de emisión
Tasa de interés:	Será determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable, se revisara trimestralmente con dos días hábiles antes de cada período.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio 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.

Cuarta Emisión de Bonos

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio 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 30 de junio 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 del 1% de las ventas al crédito.

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio 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:

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio 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/. 29,730	B/. 31,307
Banco General, S. A.	203,674	995,500
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)	4,600,992	8,001,659
Caja de Ahorros	435	432
HSBC Bank Panamá	103,092	716,894
MMG Bank Corp.	34,555	15,099
Bac Credomatic	32,254	37,856
Totales	B/. **5,004,732**	B/. 9,798,747

2. Cuentas por cobrar clientes - netas
Las cuentas por cobrar - clientes, presentan un índice de cobrabilidad de **55** días para el período transcurrido al 30 de junio 2013 y para diciembre 2012. Estos saldos a la fecha del balance, analizados por su antigüedad se detallan, así:

CLIENTES	2013	%	2012	%
30 días	B/. 7,118,528	48.71	B/. 6,022,295	45.78
60 días	5,023,037	34.37	3,794,097	28.85
90 días	1,216,830	8.33	1,606,134	12.21
120 días o más	886,200	6.06	1,363,417	10.36
Sub - totales - clientes	14,244,595	97.47	12,785,943	97.20
Cuentas del gobierno	370,711	2.53	368,207	2.80
Sub - totales	14,615,306	100.00	13,154,150	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables	(1,285,000)		(1,285,000)	
Totales netos	B/. **13,330,306**		B/. 11,869,150	

La empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período 2013, no se consideraron cuentas incobrables y no se aumentó la provisión. Para el período 2012 se consideraron cuentas incobrables por B/.369,614 y se aumentó la provisión por B/.321,861.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio 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/. 17,821	29.81	B/. 22,902	25.99
60 días	15,101	25.26	16,209	18.39
90 días	5,360	8.97	9,034	10.25
120 días o más	21,500	35.96	39,979	45.37
Totales	B/. **59,782**	100.00	B/. 88,124	100.00

4. Inventario de mercancías

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

El monto del inventario de mercancía para junio 2013 asciende a B/.**21,899,601** y para el año 2012 a B/.20,671 distribuido entre Casa Matriz, las diecisiete sucursales y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito

El saldo de B/.**1,482,908** para junio 2013 y B/.570,978 para diciembre 2012, corresponde a la compra de mercancías que al cierre del período no habían llegado a la bodega.

6. 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 2012, con la promulgación de la Ley No. 52 de agosto de 2012 se eliminó el Adelanto Mensual del Impuesto sobre la Renta (AMIR) restableciendo en las declaraciones juradas de rentas el impuesto sobre la renta - estimado, previamente eliminado en la Reforma Fiscal de la Ley 8 de 2010.

7. Adelantos a compras

El monto de B/.**2,652,241** para junio 2013 y B/.1,676,218 para diciembre 2012, corresponde a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.**206,209** para junio 2013 y de B/.129,979 para diciembre 2012, corresponde a cuentas por cobrar varias.

9. Cuentas entre empresas relacionadas

El saldo de B/.**21,225,225** para junio 2013 y de B/.17,973,843 para diciembre 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.

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/.**883,155** para junio 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/.**656,412** para junio 2013 y de B/.606,516 para diciembre 2012, corresponde a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

13. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.**500,000** para junio 2013 y para diciembre 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 junio 2013 y para diciembre 2012, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

14. Depósitos de garantía

El monto de B/.**32,434** para junio 2013 y de B/.31,247 para diciembre 2012, corresponde a depósitos varios.

15. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	2013	2012
Locales	B/. 13,785,956	B/. 12,277,926
Extranjeros	4,703,084	5,510,229
Totales	B/. **18,489,040**	B/. 17,788,155

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

	2013	%	2012	%
Corrientes / 30 días	B/. 7,938,279	42.94	B/. 8,568,648	48.17
60 días	4,636,589	25.08	3,757,445	21.12
90 días	423,528	2.29	429,812	2.42
120 días o más	5,490,644	29.69	5,032,250	28.29
Totales	B/. **18,489,040**	100.00	B/. 17,788,155	100.00

16. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.**265,450** para junio 2013 y de B/.327,541 diciembre 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 junio de 2013 y de diciembre 2012. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir, en el mes de julio y enero 2013, respectivamente.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

17. Impuesto sobre la renta por pagar

El monto de B/.**62,354** para junio 2013, corresponde al impuesto sobre la renta estimado para el período transcurrido al 30 de junio 2013.

18. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.**1,496,639** para junio 2013 y el monto de B/.1,783,529 para diciembre 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/.**189,040** para junio 2013, y B/.230,372 para diciembre 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 junio de 2013 y de diciembre 2012. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de julio de 2013 y enero de 2013.

20. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta para junio de 2013 y para diciembre 2012, se detalla así:

	2013	2012
Gastos acumulados por pagar	B/. 780,672	B/. 714,507
Descuentos de empleados	76,825	23,482
Totales	B/. **857,497**	B/. 737,989

21. Provisión intereses sobre bonos por pagar

El monto de B/.**62,464** para junio 2013 y de B/.86,319 para diciembre 2012, corresponden a intereses devengados y pendientes de cancelación sobre los Bonos emitidos y en circulación, así:

	2013	2012
Bonos Serie "E"	B/. 56,388	B/. 53,333
Valores Comerciales Negociables (VCNs)	6,076	32,986
Totales	B/. **62,464**	B/. 86,319

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

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. Utilidades no distribuidas

A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.**275,630** para junio 2013 y de B/. 203,126 para el año 2012, correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas en concepto de adelanto al impuesto de dividendos.

24. Gastos de personal

Al 30 de junio de 2013 y de junio 2012, los gastos de personal se detallan, así:

	2013	2012
Salarios y comisiones	B/. 5,090,502	B/. 4,812,195
Preavisos y vacaciones	473,172	434,043
Bonificaciones y décimo tercer mes	498,778	473,595
Prestaciones sociales	953,224	892,087
Representación	264,850	301,490
Incentivo de producción	4,851	220
Prima de antigüedad	107,938	101,104
Indemnización	46,996	40,658
Viajes y viáticos	103,143	103,912
Educación, seminarios y capacitación	13,311	6,659
Cuotas y suscripciones	6,645	6,535
Transporte	7,528	11,243
Sindicato	1,360	4,382
Uniformes de empleados	26,820	29,984
Otros	78,134	94,185
Totales	B/. **7,677,252**	B/. 7,312,292

La empresa tiene **1,375** y 1,359 empleados para junio 2013 y 2012, respectivamente.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

25. Intereses ganados

Al 30 de junio de 2013 y 2012, los intereses ganados se detallan, así:

		2013	2012
Cuentas de ahorros	Banco General, S. A.	B/. 5,320	B/. 5,320
Cuentas corriente	Banco General, S. A.	439	-
Empresa relacionada	- Geo F. Novey, Inc.	981,428	823,897
Profuturo		15,999	13,006
Cuentas morosas		504	249
Totales		B/. **1,003,690**	B/. 842,472

INFORMACIÓN ADICIONAL

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

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

Del 1 de enero al 30 de junio de 2013, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

Al 30 de junio de 2013	Terreno	Propiedades	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
COSTO DE ADQUISICION						
Saldos al inicio del año	B/. 19,531,914	B/. 14,127,002	B/. 2,629,524	B/. 10,388,790	B/. 16,129,539	B/. 62,806,769
Más: adiciones	3,277,233	3,050,920	297,579	1,387,500	206,689	8,219,921
ajustes y traspasos	-	-	-	-	(5,290,243)	(5,290,243)
Menos: ventas y descartes	(230,650)	-	(28,743)	(4,060)	-	(263,453)
Saldos al 30 de junio	22,578,497	17,177,922	2,898,360	11,772,230	11,045,985	65,472,994
DEPRECIACION ACUMULADA						
Saldos al inicio del año	(-)	(1,676,257)	(1,735,458)	(5,370,043)	(2,530,924)	(11,312,682)
Más: gastos del año	(-)	(263,666)	(244,225)	(676,342)	(319,672)	(1,503,905)
ajustes y traspasos	-	-	1,652	-	-	1,652
Menos: ventas y descartes	-	-	27,784	530	-	28,314
Saldos al 30 de junio	(-)	(1,939,923)	(1,950,247)	(6,045,855)	(2,850,596)	(12,786,621)
Saldos netos	**22,578,497**	**15,237,999**	**948,113**	**5,726,375**	**8,195,389**	**52,686,373**
Al 31 de diciembre de 2012						
COSTO DE ADQUISICION						
Saldos al inicio del año	16,586,363	10,425,878	2,278,896	9,347,935	11,424,911	50,063,983
Más: adiciones	2,945,551	3,701,124	370,013	1,107,545	4,704,628	12,828,861
Menos: ventas y descartes	-	-	(19,385)	(66,690)	-	(86,075)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	19,531,914	14,127,002	2,629,524	10,388,790	16,129,539	62,806,769
DEPRECIACION ACUMULADA						
Saldos al inicio del año	(-)	(1,299,838)	(1,261,199)	(4,162,239)	(1,924,126)	(8,647,402)
Más: gastos del año	(-)	(376,419)	(488,958)	(1,213,099)	(606,676)	(2,685,152)
Menos: ventas y descartes	-	-	14,699	5,295	(122)	19,872
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(-)	(1,676,257)	(1,735,458)	(5,370,043)	(2,530,924)	(11,312,682)
Saldos netos	B/. 19,531,914	B/. 12,450,745	B/. 894,066	B/. 5,018,747	B/. 13,598,615	B/. 51,494,087

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION

Del 1 de enero al 30 de junio de 2013, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de junio de 2012

	NOTAS		2013		2012		AUMENTO O (DISMINUCION)
Gastos de personal	24	B/.	7,677,252	B/.	7,312,292	B/.	364,960
Propaganda			1,009,141		917,640		91,501
Honorarios profesionales y legales			192,762		164,473		28,289
Impuestos			507,325		356,897		150,428
Seguros			73,169		78,206		(5,037)
Útiles de oficina			174,568		141,022		33,546
Reparaciones y mantenimiento			596,144		494,356		101,788
Alquileres			400,061		415,887		(15,826)
Combustible y lubricantes			249,199		227,062		22,137
Depreciación y amortización			1,503,905		1,284,856		219,049
Agua, energía eléctrica y teléfono			714,327		580,477		133,850
Vigilancia			281,251		281,159		92
Bancarios			45,463		84,875		(39,412)
Donaciones			6,050		5,600		450
Comisiones a terceros			424,497		337,117		87,380
Aseo y limpieza			122,427		115,836		6,591
Servicio de correo			15,213		9,500		5,713
Fletes			2,771,515		3,128,754		(357,239)
Material de empaque y suministros			209,695		310,409		(100,714)
Timbres y papel sellado			567		794		(227)
Atención a clientes y ofertas			39,729		33,336		6,393
Manejo cuenta Pro - Futuro			9,253		7,671		1,582
Almacenajes			690		1,172		(482)
No deducibles			1,518		4,753		(3,235)
I.T.B.M.S. - asumido			212,650		165,183		47,467
Otros gastos administrativos			21,703		4,190		17,513
Gastos - emisión de bonos			35,253		52,570		(17,317)
Muestras para tiendas			5,419		415		5,004
Pallets			21,069		49,251		(28,182)
Totales		B/.	**17,321,815**	B/.	16,565,753	B/.	756,062