REPUBLICA DE PANAMA COMISION NACIONAL DE VALORES

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

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

Anexo No.2

FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 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 30- Sept - 13 |
|-------------------------|---------------------|------------------------|--|
| CNV No.210-09 | 7 de julio de 2009 | \$5,000,000 | \$5,000,000 |
| CNV No.211-09 | 7 do julio de 2009 | \$15,000,000 | \$15,000,000 |
| CNV No. 269-11 | 8 de agosto de 2011 | \$70,000,000 | \$65,543,000 |

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

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

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

Siery

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

IPARTE

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 septiembre de 2013, la Empresa tiene un capital de trabajo positivo de \$21,713,145 En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

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



| | Sept - 13 | Jun -13 | Mar - 13 | Dic - 12 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| | | | | |
| Liquidez | | | | |
| Capital de Trabajo | 21,713,145 | 18,275,749 | 15,372,283 | 19,001,923 |
| Razón Corriente | 1.85 | 1.69 | 1.58 | 1.73 |
| Rotación de Inventario | 48 días | 48 dias | 46 días | 51 días |
| Rotación de Cuentas por Cobrar | 57 días | 52 días | 59 días | 51 días |
| Recursos de Capital | | | | |
| Activos financieros por Préstamos | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Activos financieros por proveedores | 14.53% | 15.37% | 16.22% | 15.36% |
| Activos financieros por Bonos | 70.04% | 69.86% | 71,41% | 71.24% |
| Activos financieros por el Patrimonio | 12.06% | 11.38% | 9.30% | 9.71% |

B. Recursos de Capital

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

Al 30 de septiembre de 2013, la empresa tiene un superávit acumulado de \$13,925,411 y las utilidades antes de impuestos al 30 de septiembre de 2013 ascienden a \$9,923,796

C. Resultados de las Operaciones

| | | | Variación | |
|-----------------------------|-------------|-------------|------------|-------|
| | 30-Sept-13 | 30-Sopt-12 | US\$ | % |
| Ventas | 151,357,944 | 139,695,141 | 11,662,803 | 8.3% |
| Costo de ventas | 118,302,477 | 110,314,965 | 7,987,512 | 7.2% |
| Utilidad bruta | 33,055,467 | 29,380,176 | 3,675,291 | 12.5% |
| Gastos Generales | 30,780,027 | 29,424,757 | 1,355,270 | 4.6% |
| Otros Ingresos | 7,648,356 | 6,590,443 | 1,057,913 | 16.0% |
| Utilidad antes de impuestos | 9,923,796 | 6,545,862 | 3,377,934 | 51.6% |
| Eficiencia operativa | 0.93 | 1.00 | | |

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta,



Al 30 de septiembre de 2013, la empresa presenta un incremento de 8.3% en sus cifras de ventas y las cargas administrativas aumentan 4.6%. Los resultados se favorecieron por un incremento por el orden de 16% 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 comercíal e industrial:

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | TRIMESTRE QUE REPORTA Sept - 13 | TRIMESTRE QUE REPORTA Jun - 13 | TRIMESTRE QUE REPORTA Mar - 13 | TRIMESTRE QUE REPORTA Dic - 12 |
|--|--|---|---|---|
| Ventas o Ingresos Totales | 51,537,811 | 51,916,644 | 47,903,489 | 46,369,266 |
| Costo de ventas | 40,246,476 | 40,494,047 | 37,561,954 | 36,509,236 |
| Margen Operativo | 11,291,335 | 11,422,597 | 10,341,535 | 9,860,030 |
| Gastos Generales y Administrativos | 10,329,180 | 10,396,461 | 10,054,386 | 12,134,519 |
| Otros ingresos | 2,117,382 | 2,279,012 | 3,251,962 | 2,300,049 |
| Utilidad antes de Impuesto | 3,079,537 | 3,305,148 | 3,539,111 | 25,560 |
| Acciones emitidas y en circulación | 8,000 | 8,000 | 8,000 | 8,000 |
| Utilidad por Acción | 384.94 | 413.14 | 442.39 | 3,195 |
| Dopreciación y Amortización | 776,095 | 761,595 | 742,310 | 709,567 |
| Utilidades o (pérdidas) no recurrentes | | | | |

| BALANCE GENERAL | TRIMESTRE | TRIMESTRE QUE | TRIMESTRE | TRIMESTRE |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | REPORTA Sept - 13 | REPORTA Jun - 13 | REPORTA Mar - 13 | REPORTA Dic - 12 |
| Activo Circulante | 47,317,509 | 44,635,779 | 41,592,691 | 44,869,509 |
| Activos Totales | 122,127,230 | 120,329,597 | 116,182,149 | 115,814,257 |
| Pasivo Circulanto | 25,604,364 | 26,360,030 | 26,220,408 | 25,867,586 |
| Dauda a Largo Plazo | 80,543,000 | 79,060,000 | 77,960,000 | 77,510,000 |
| Total de deuda | 107,401,819 | 106,638,906 | 105,375,236 | 104,570,421 |
| Capital Pagado | 800,000 | 800,000 | 800,000 | 800,000 |
| Utilidados Acumulado | 13,925,411 | 12,890,691 | 10,006,913 | 10,443,836 |
| Total Patrimonio | 14,725,411 | 13,690,691 | 10,806,913 | 11,243,836 |
| RAZONES FINANCIERAS: | | | | |
| Dividendo/Acción | 125.00 | | 463.34 | |
| Deuda Total/Patrimonio | 7.29 | 7.79 | 9.75 | 9.30 |
| Capital de Trabajo | 21,713,145 | 18,275,749 | 15,372,283 | 19,001,923 |
| Razón Corriente | 1.85 | 1.69 | 1.58 | 1,73 |
| Utilidad operativa/gastos financieros | 1.90 | 2.08 | 2,29 | 1.63 |

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

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 Comísión 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 fidelcomitido, en el caso de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores que se encuentren garantizados por sistema de fidelcomiso.

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 Cla., 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

liez

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

Prospectos Informativos respectivos. En la Fecha de Redención se pagarán además los Intereses que estén pendientes de pago. Los pagos se realizarán a los Tenedores Registrados en la Fecha de Redención de conformidad con los términos de los Bonos.

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

AVISO DE REDENCIÓN ANTICIPADA

Cochez y Cía., S.A. comunica por este medio a los Tenedores de las Series A y B de los Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006, y a los Tenedores de los Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 037-07 desde el 8 de febrero de 2007 que el día 12 de septiembre de 2011 ejercoremos 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 Sels Millones Doscientos Sels Millochocientos Noventa y Sels 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 custodía 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 Rogello 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 Cla. 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 Morcado 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 dia 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 estón 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, Urbanízación Marbella, Panamá, República de Panamá.

VII PARTE DIVULGAÇIÓN

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.
- El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que:a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.
- 2. Fecha de divulgación.
- 2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:

No ha sido divulgado.

- 2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:
 - 30 de noviembre de 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.

Raul Cochez Martinez

Presidente

lus

ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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 - 20 8 - 11 |
| INFORMACIÓN ADICIONAL | 21 |
| Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas | 22 |
| Gastos generales y de administración | 23 |

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 intermedios que se acompañan de COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A., los cuales comprenden el balance de situación al 30 de septiembre de 2013, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los nueve (9) 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 Internedia 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@cwpanamu.net A@artado 0816 - 02151, Panamá, Rep. de Panamá

> Miembro de PrimeGlobal Asociación de Firmas de Contadores Independientes

guy fairl 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 septiembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve (9) 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.

25 de octubre de 2013 Panamá, República de Panamá

> للنثر السلا

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACION

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

| ACTIVO | NOTAS | | 2013 | | 2012 |
|---|-------|-----|-------------|-----|-------------|
| Activo corriente | | | | | |
| Efectivo en caja y bancos | 1 | В/. | 7,833,567 | В/. | 9,798,747 |
| Cuentas por cobrar clientes - netas | 2 | | 14,129,179 | | 11,869,150 |
| Cuentas por cobrar - empleados | 3 | | 46,346 | | 88,124 |
| Inventario de mercancías | 4 | | 20,698,748 | | 20,678,651 |
| Inventario de mercancías en tránsito | 5 | | 899,150 | | 570,978 |
| Impuesto sobre la renta - adelantado | 6 | | - | | 57,662 |
| Adelantos a compras | 7 | | 3,617,421 | | 1,676,218 |
| Otros activos corrientes | 8 | | 93,098 | | 129,979 |
| Total activo corriente | | | 47,317,509 | | 44,869,509 |
| Cuentas entre empresas relacionadas | 9 | | 20,740,837 | | 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 | - | 52,242,121 | | 51,494,087 |
| Otros activos | | | | | |
| Fondo de cesantía | 12 | | 891,781 | | 795,571 |
| Fondo de pensiones y reservas | 13 | | 500,000 | | 500,000 |
| Depósitos de garantía | 14 | | 43,617 | | 31,247 |
| Total otros activos | | - | 1,435,398 | | 1,326,818 |
| Total activo | | в/. | 122,127,230 | B/. | 115,814,257 |

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACION

Al 30 de septiembre 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 | В/, | 17,746,028 | В/. | 17,788,155 |
| Impuestos y retenciones por pagar | 16 | | 277,778 | | 327,541 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 17 | | 1,089,295 | | |
| Anticipos recibidos de clientes | 18 | | 297,332 | | 1,783,529 |
| Tesoro Nacional - I.T.B.M.S. | 19 | | 221,078 | | 230,372 |
| Valores Comerciales Negociables | Ð | | 5,000,000 | | 5,000,000 |
| Otros pasivos corrientes | 20 | | 972,853 | | 737,989 |
| Total pasivo corriente | | | 25,604,364 | | 25,867,586 |
| Pasivos a largo plazo | | | | | |
| Bonos corporativos por pagar | D | | 80,543,000 | | 77,510,000 |
| Otros pasivos | | | | | |
| Reservas para prima de antigüedad e | | | | | |
| indemnización | 12 | | 690,708 | | 606,516 |
| Reservas para pensiones | 13 | | 500,000 | | 500,000 |
| Provisión intereses sobre bonos por pagar | 21 | | 63,747 | | 86,319 |
| Total otros pasivos | | | 1,254,455 | | 1,192,835 |
| Total pasivo | | | 107,401,819 | | 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 | | 13,925,411 | | 10,443,836 |
| Total patrimonio de los accionistas | | | 14,725,411 | . , | 11,243,836 |
| Total pasivo y patrimonio de los accionistas | | В/. | 122,127,230 | В/. | 115,814,257 |

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

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

AUMENTO 0

2012

2013

| | NOTAS | ⊢ | | | TERCER TRIMESTRE | | SEI | % |
|---|-------|---------------------------------------|--------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| Ventas netas | ш | B: 151,357,944 | ı | 100.00 B. | 139,695,141 | 100.00 | B/. 11.662.803 | 8.35 |
| Menos: costos de las ventas Inv. de mercancias al 1 de enero | | 20,678,651 | 159, | | 21,489,215 | | (810,564) | |
| Más: compras | | 118,322.574 | .225 | | 113,079,618 | | 5,242,956 4,432,392 | |
| Menos: inventario de mercancias | | 20.698.748 | .748 | | 24,253,868 | | (3,555,120) | |
| Costos de las ventas | | 118,302,477 | 1 | 78.16 | 110,314,965 | 78.97 | 7,987,512 | 7.24 |
| Ganancia bruta en ventas Mante carecte | | 33.055.467 | 1 | 21.84 | 29,380,176 | 21.03 | 3.675.291 | 12.51 |
| Gastos generales y administración Intereses pagados Total egresos | 24 | 26,026,181 4,753,846 30,780,027 | 1 1 | 17.20 3.14 20.34 | 24,982,389 4,442,368 29,424,757 | 17.88 3.18 21.06 | 1,043,792 311,478 1,355,270 | 4.18 7.01 4.61 |
| Ganancia o (pérdida) en operaciones | | 2,275,440 | 440 | 1.50 | (44,581) | (0.03) | 2,320,021 | (5,204.06) |
| Más: otros ingresos y (egresos) (Pérdida) en descarte de activo fijo Ganancia en venta de activo fijo | | (1) | (1,839) 969,350 | . 6.64 | (7,017) | 1 1 | 5,178 969,350 | (73.79) 100.00 |
| Intereses ganados Recuperación cuentas malas | 22 | 1,525,571 196,366 | 525,571 196,366 | 1.01 0.13 | 1,346,140 4,157 | 96:0 | 179,431 192,209 | 13.33 4,623.74 |
| Otros Total otros ingresos y (egresos) | | 4,958,908 | 1 1 | 3.28 5.06 | 5,247,163 6,590,443 | 3.76 | (288.255) | (5.49) 16.05 |
| Utilidad antes del impuesto S/Renta | | 9,923,796 | | 6.56 | 6,545,862 | 4.69 | 3,377,934 | 51.60 |
| Menos: impuesto sobre la renta | | (1,672,982) | | (1.11) | (1,073,239) | (0.77) | (599,743) | (55.88) |
| Utilidad neta | _ | B/ 8,250,814 | 11 | 5.45 BV. | 5.472.623 | 3.92 E | B/. 2,778.191 | 50.77 |

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

geni Lay

COCHEZ Y COMPAÑLA, S. A. (Pananá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2013, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de septiembre de 2012

| 2 | | } | | | | 7,24 | 12.51 | | 4.13 | 7.03 | (3,264,06) | | (39.80) | 100.00 | 13.33 | # FZ5+ | (4.49) | 16.05 | 31.60 | (\$5.83) | 56.77 |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------|----------------|--|-------------------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------|--|--------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------|
| AUMENTO D | 11 662 801 | 1 | (\$39,564) | 5242.956 | (555.126) | 7,547,512 | 3,675,291 | | 1,043,792 | 1,355.270 | 2,326,021 | | 5,378 | 966,350 | 15.51 | 193,239 | (20125) | 1,057.913 | 3,277,934 | (539,743) | 2,771,[9] |
| * E | 8 | | | | | 78.57 | 21.03 | | 17.00 | 3.18 | (0.83) | | | | 8 | | 3.76 | Ç | 69 • | (E.T.) | 32 8 |
| 2012 ACUMULADO SER TEMESTRE | | ļ | 21,485,215 | 113,003,611 | 24.253,868 | 113,314,565 | 29,340,176 | | 24,512,319 | 29,424,757 | 144,5833 | | (710,7) | • | 1,346,340 | 4157 | 5247,163 | 6,593,443 | 6,545,862 | (1,073,219) | 5,472,633 |
| şî. | 18.80 | | | | | E :: | 831 | | 17.19 | 323 21.12 | 0.23 | | | | 101 | , | 5 | 5 | 777 | (19:0) | 1.65 B. |
| 2012 TENCER FRAMESTRE | | | 21,489,215 | 40,919,506 | 24,253,868 | 34,154,853 | 6,890,832 | | \$,416,536 | 9,951,567 | (1,947,671) | | (52,73) | • | \$93,668 | | 1,650,716,00 | 2,148,635 | 1,100,914 | (321,699) | 282,855 |
| * | 100.001 | | | | | 11.31 | 21.29 | | 31.15 | 325 21.11 | (9.52) | | • | • | 8 | , | 3.57 | 4.57 | 907 | (51.0) | N PE |
| 2012 SEGUNDO TRIMESTRE | | | 22,678,735 | 34,245,698 | 20,550,783 | 36,274,623 | 9,839,701 | | 1,547,239 | 1500,633 | (1513) | i e | (1,248) | | 461,952 | 4,157 | 1,546,71 | 2111,532 | 105 6271 | (197.117) | 1,476,184 |
| × | 100.00 | | | | | 38.16 | 21.14 | | 575 | 3.14 20.54 | 2 | | | 3 | 1.01 | 0.13 | 17. | 35 | 6.56 | (0.16) | 5.65 BV |
| MCCMILADO | 151357,544 | | 23,671,551 | 139,001,225 | 20,591,748 | 111332477 | 33,055,467 | | 25,025,111 | 30,710,027 | 2,275,440 | | (458,1) | 8635 | 1525,57 | 38,386 | 1951903 | 7,641,336 | 9,523,756 | (0,672,942) | 124214 |
| ž. | 100.00 BV | • | | • | , | 78.09 | 23.91 | | 16.89 | E E | 1.17 | | | | 5 | 0.04 0.04 | E | 5 | 165 | (2.05) | |
| 24)3 TERCER TRIMESTRE | 103.00 Bt. \$1.537.333 | | 21,459,601 | 39,045,623 | 20,691,748 | 43.246,476 | 11,29(335 | | 1,794,366 | 10329,130 | 962,135 | | (S3) | • | 27,126 | 1777 | 1,573,22 | 267112 | 3,079,537 | 0.054,00 | 2,834,720 |
| z. | 100.00 BU | | | · | | 8 | 22.00 | | 16.97 | 8 8 8 8 8 8 | .61 | | | ' <u>}</u> | 70. | | | ₽. | 637 | (0.43) | 5.94 R. |
| 2013 SECUNDO TRIMESTRE | Br. \$1,916,644 | | 19,200,146 | 43,193,562 | 21,139,631 | 43,434,047 | 11,422,597 | | 1,09,977 | 10.395,451 | 1,026,136 | | (1,746) | | 24.7 | 161.41 | 041,472 1 | 1279.012 | 3,305,141 | (225,163) | B. 3,879,955 |
| | Vebras metas | Menos: costos de las ventas | loy, de merancius si 1 de como | Máx coopras | Menos: inverseio de necesação | Cestos de las ventas | Gauscis brats es restas | Mesos: rgresos | Gastos generales y administración Transcerentes | Tech egreen | Gratacia en aperaciones | Mán otros ingresos y (egresos) | Changes and account the bother first | Technical and Control of the Control | December of the second | Company of the State of the Sta | 25 | l otal otras ingresos y (egresos) | Utilidad nates del impersto S.Resta | Menos: impuesto sobre la renta | Unidad neta |

Vérase las actes a los estados fiameieros que se acompañas.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

| | NOTAS | | cciones omunes | | (ilidades no istribuidas | Total patrimonio de los accionistas | | | |
|---|-------|-----|-------------------|-----|-----------------------------|---|-------------|--|--|
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | | В/. | 800,000 | В/. | 5,710,591 | В/. | 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 | | - | | (235,630) | | (235,630) | | |
| Menos: dividendos distribuidos | | | - | | (4,736,735) | | (4,736,735) | | |
| Utilidad neta al 30 de septiembre de 2013 | ; | | _ | | 8,250,814 | | 8,250,814 | | |
| Saldos al 30 de septiembre 2013 | | В/. | 800,000 | В/. | 13,925,411 | В/, | 14,725,411 | | |

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

peul Le

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 30 de septiembre 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/. | | В/. | 188,151,842 |
| Intereses ganados Otros ingresos | | 1,502,999 | | 1,830,235 |
| Total efectivo recibido | - | 6,122,785 | _ | 7,074,262 |
| | - | 155,269,986 | - | 197,056,339 |
| Efectivo (utilizado) en: | | | | |
| Adquisición de mercaneías y abonos | | (100 (01 (00)) | | |
| a cuentas por pagar - proveedores | | (120,634,076) | | (142,850,495) |
| Gastos generales y administración | | (22,811,647) | | (32,969,169) |
| Pago de impuestos | | (1,390,015) | | (2,542,617) |
| Intereses pagados | | (4,753,846) | | (6,009,501) |
| Depósitos de garantía | • | (12,370) | _ | 5,923 |
| Total efectivo (utilizado) | _ | (149,601,954) | _ | (184,365,859) |
| Flujos de efectivo neto, recibido en actividades de operación | _ | 5,668,032 | _ | 12,690,480 |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión | | | | |
| Efectivo (utilizado) de: | | | | |
| Aportes al fondo de cesantía | | (96,210) | | (154,947) |
| Adquisición de activos fijos y mejoras | | (3,028,034) | | (12,828,861) |
| Adquisición de acciones | _ | (241,365) | | - |
| Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión | | (3,365,609) | | (12,983,808) |
| Flujos de efectivo de actividades de financiamiento | | | | |
| Efectivo recibido o (utilizado) en: | | | | |
| Ventas de bonos corporativos | | 3,033,000 | | 10,835,000 |
| Dividendos pagados | | (4,533,609) | | - |
| Abonos recibidos de empresa relacionada | | 18,101,903 | | 23,303,677 |
| Préstamos otorgados a empresa relacionada | | (20,868,897) | | (26,832,309) |
| Pago de préstamos hipotecario | | - | _ | (1,000,000) |
| Flujos de efectivo neto, (utilizado) o proveniente de actividades | | | | |
| actividades de financiamiento | _ | (4,267,603) | _ | 6,306,368 |
| (Disminución) o aumento en el saldo de efectivo | | | | |
| y equivalentes de efectivo | | (1,965,180) | | 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 septiembre de 2013 | | | | |
| y 31 de diciembre de 2012 | B/. | 7,833,567 | B/ | 9,798,747 |
| | | | | |

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan,

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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 |
|----|---|-----------------------|----------------|
| í. | 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: | 65,543,000 | 62,510,000 |
| | Total de Bonos y Valores Comerciales por pagar | B/. <u>85,543,000</u> | B/. 82,510,000 |

pul

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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 emítida 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 30 de septiembre 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 v 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

Song

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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

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.

Serie B

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 septiembre 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.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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.

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:

| | <u>Vida útil</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.

لىسى سىعو

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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.

1) 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 30 de septiembre 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/. 27,706 | В/. 31,307 |
| Banco General, S. A. | 244,974 | 995,500 |
| Banco General, S. A. (cuenta de ahorros) | 7,501,326 | 8,001,659 |
| Caja de Ahorros | 436 | 432 |
| HSBC Bank Panamá | 35,464 | 716,894 |
| MMG Bank Corp. | 9,318 | 15,099 |
| Bac Credomatic | <u>14,343</u> | <u> 37,856</u> |
| Totales | B/. <u>7,833,567</u> | B/. <u>9.798.747</u> |

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar - clientes, presentan un índice de cobrabilidad de 58 días para el período transcurrido al 30 de septiembre 2013 y un índice de 55 días para diciembre 2012. Estos saldos a la fecha del balance, analizados por su antigüedad se detallan, así:

| CLIENTES | | 2013 | % | 2012 | % |
|--------------------------|-----|-------------------|-------------|-----------------------|--------|
| 30 días | В/. | 8,429,441 | 54.69 | B/. 6,022,295 | 45.78 |
| 60 días | | 5,179,327 | 33.60 | 3,794,097 | 28.85 |
| 90 dias | | 782,569 | 5.08 | 1,606,134 | 12.21 |
| 120 días o más | | <u>658,811</u> | 4.27 | <u> 1,363,417</u> | 10.36 |
| Sub - totales - clientes | | 15,050,148 | 97.64 | 12,785,943 | 97.20 |
| Cuentas del gobierno | | 364,031 | <u>2.36</u> | <u>368,207</u> | 2.80 |
| Sub - totales | | 15,414,179 | 100.00 | 13,154,150 | 100.00 |
| Menos: provisión para | | | | | |
| cuentas incobrables | | (1,285,000) | | (1,285,000) | |
| Totales netos | В/. | <u>14,129,179</u> | | B/. <u>11,869,150</u> | |

La empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para septiembre 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.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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, asi:

| | 2013 | % | 2012 | % |
|----------------|-------------------|--------|----------------|--------|
| 30 dias | B/. 4,580 | 9,88 | B/. 22,902 | 25.99 |
| 60 días | 15,005 | 32.38 | 16,209 | 18.39 |
| 90 días | 6,765 | 14.60 | 9,034 | 10.25 |
| 120 días o más | <u> 19,996</u> | 43.14 | <u> 39,979</u> | 45.37 |
| Totales | B/. <u>46,346</u> | 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 septiembre 2013 asciende a B/.20,698,748 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/.899,150 para septiembre 2013 y B/.570,978 para diciembre 2012, corresponde a la compra de mercancias 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/.3,617,421 para septiembre 2013 y B/.1,676,218 para diciembre 2012, corresponde a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

pul

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.93,098 para septiembre 2013 y de B/.129,979 para diciembre 2012, corresponde a cuentas por cobrar varias.

9. Cuentas entre empresas relacionadas

El saldo de B/.20,740,837 para septiembre 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. 22).

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

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

Los aportes acumulados al fondo de cesantía ascienden a B/.891,781 para septiembre 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/.690,708 para septiembre 2013 y de B/.606,516 para diciembre 2012, corresponde a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

pend

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

13. Fondo de pensiones y reservas

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

14. Depósitos de garantía

El monto de B/.43,617 para septiembre 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/. 13,274,722 | B/. 12,277,926 |
| Extranjeros | 4,471,306 | <u>5,510,229</u> |
| Totales | B/. <u>17,746,028</u> | B/. <u>17.788.155</u> |

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

| | 2013 | % | 2012 | % |
|----------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
| Corrientes / 30 días | B/. 10,084,239 | 56.82 | B/. 8,568,648 | 48.17 |
| 60 días | 4,013,285 | 22.62 | 3,757,445 | 21.12 |
| 90 días | 320,144 | 1,80 | 429,812 | 2.42 |
| 120 días o más | 3,328,360 | 18.76 | 5,032,250 | 28.29 |
| Totales | B/. <u>17,746,028</u> | 100.00 | B/. <u>17,788,155</u> | 100.00 |

16. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.277,778 para septiembre 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 septiembre de 2013 y de diciembre 2012. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir, en el mes de octubre y enero 2013, respectivamente.

Gray

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

17. Impuesto sobre la renta por pagar

El monto de B/.1,089,295 para septiembre 2013, corresponde al impuesto sobre la renta estimado para el período transcurrido al 30 de septiembre 2013.

18. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.297,332 para septiembre 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 - 1.T.B.M.S.

El monto de B/.221,078 para septiembre 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 septiembre de 2013 y de diciembre 2012. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de octubre y enero de 2013.

20. Otros pasivos corrientes

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

| | 2013 | 2012 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Gastos acumulados por pagar | B/. 885,143 | B/. 714,507 |
| Salarios por pagar | 2,580 | - |
| Descuentos de empleados | <u>85,130</u> | <u>23,482</u> |
| Totales | B/. <u>972,853</u> | B/. <u>737,989</u> |

21. Provisión intereses sobre bonos por pagar

El monto de B/.63,747 para septiembre 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/. 57,671 | В/. 53,333 | |
| Valores Comerciales Negociables (VCNs) | <u>6,076</u> | <u>32,986</u> | |
| Totales | B/. <u>63,747</u> | B/. 86,319 | |

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre 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/.235,630 para septiembre 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 septiembre de 2013 y de septiembre 2012, los gastos de personal se detallan, así:

| | | 2013 | | 2012 |
|--------------------------------------|-----|------------|-----|--------------------|
| Salarios y comisiones | В/. | 7,651,478 | В/. | 7,191,764 |
| Preavisos y vacaciones | | 709,261 | | 672,647 |
| Bonificaciones y décimo tercer mes | | 725,994 | | 688,533 |
| Prestaciones sociales | | 1,447,780 | | 1,352,029 |
| Representación | | 399,428 | | 456,818 |
| Incentivo de producción | | 6,151 | | 525 |
| Prima de antigüedad | | 161,824 | | 158,121 |
| Indemnización | | 68,850 | | 88,901 |
| Viajes y viáticos | | 165,730 | | 139,220 |
| Educación, seminarios y capacitación | | 18,849 | | 6,679 |
| Cuotas y suscripciones | | 7,107 | | 6,854 |
| Transporte | | 14,016 | | 17,059 |
| Sindicato | | 1,360 | | 4,532 |
| Uniformes de empleados | | 43,979 | | 53,496 |
| Otros | | 124,934 | | 137,468 |
| Totales | В/. | 11,546,741 | B/. | <u> 10,974,646</u> |

La empresa tiene 1,395 y 1,359 empleados para septiembre2013 y 2012, respectivamente.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

25. Intereses ganados

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

| | 2013 | | 2012 | |
|--|---------------|----------------|--------------|-----------------|
| Cuentas de ahorros Banco General, S. A. | В/, | 8,498 | B/. | 7,954 |
| Cuentas corriente Banco General, S. A. | | 689 | | - |
| Caja de Ahorros | | 4 | | - |
| Empresa relacionada - Geo F. Novey, Inc. | 1, | 490,740 | 1 | ,317,760 |
| Pro futuro | | 24,976 | | 20,131 |
| Cuentas morosas | | 664 | _ | 295 |
| Totales | B/. <u>1,</u> | <u>525,571</u> | B/. <u>1</u> | <u>.346,140</u> |

INFORMACIÓN ADICIONAL

Real

- 22 -

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

| | 3 | inparanyas (| חבו ה | e enero al 31 | comparanyas del 1 de enero al 31 de ofciendre de 2012 | 7107 an | | |
|---|----|--------------|--------|----------------|---|------------------|--------------------|--------------|
| | | | | | Equipo | Mobiliario | | |
| Al 30 de septiembre de 2013 COSTO DE ADQUISICION | ŭ | Ferreno | Propi | Propiedades | rodante | y equipos | Mejoras | Totales |
| Saldos al inicio del año | В. | 19,531,914 E | B/. 14 | 14,127,002 B/. | 2,629,524 F | B/. 10,388,790 L | B/. 16,129,539 B/. | 62.806,769 |
| Más: adiciones | | 3,277,232 | ••• | 3,050,920 | 337,486 | 1,571,651 | 309,837 | 8,547,126 |
| 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 septiembre | | 22,578,496 | H | 17,177,922 | 2,938,267 | 11,956,381 | 11,149,133 | 65.800,199 |
| 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 | | ·) | | (401, 158) | (368,780) | (1,024,307) | (485,755) | (2,280,000) |
| ajustes y traspasos | | • | | | 1,652 | • | • | 1,652 |
| Menos: ventas y descartes | | - | | 1 | 27,784 | 5.168 | • ! | 32,952 |
| Saldos al 30 de septiembre | | ·) | | (2,077,415) | (2,074,802) | (6,389,182) | (3,016,679) | (13,558,078) |
| Saldos netos | | 22,578,496 | 11 | 15,100,507 | 863,465 | 5,567,199 | 8,132,454 | 52,242,121 |
| Al 31 de diciembre de 2012 COSTO DE ADQUISICION | | | | | | | | |
| Saldos al inicio del año | | 16,586,363 | Ξ | 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 | | • | | 1 | (19,385) | (969.99) | • | (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 | ä | 19,531,914 E | . B | 12,450,745 B/. | 894,066 | B/. 5,018,747 E | B/. 13,598,615 B/. | 51,494,087 |



(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION

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

| | | | | | | ٨١ | UMENTO O |
|------------------------------------|------|----------|------------|------|------------|------|------------|
| | NOTA | S | 2013 | | 2012 | (D1) | SMINUCION) |
| Gastos de personal | 24 | В/. | 11,546,741 | В/, | 10,974,646 | В/. | 572,095 |
| Propaganda | | | 1,450,185 | | 1,217,285 | | 232,900 |
| Honorarios profesionales y legales | | | 301,280 | | 257,576 | | 43,704 |
| Impuestos | | | 628,360 | | 449,108 | | 179,252 |
| Seguros | | | 108,503 | | 114,860 | | (6,357) |
| Útiles de oficina | | | 272,004 | | 216,437 | | 55,567 |
| Reparaciones y mantenimiento | | | 884,002 | | 807,516 | | 76,486 |
| Alquileres | | | 606,818 | | 606,954 | | (136) |
| Combustible y lubricantes | | | 376,450 | | 342,271 | | 34,179 |
| Depreciación y amortización | | | 2,280,000 | | 1,975,585 | | 304,415 |
| Agua, energía eléctrica y teléfono | | | 1,100,555 | | 908,782 | | 191,773 |
| Vigilancia | | | 418,957 | | 417,386 | | 1,571 |
| Bancarios | | | 75,026 | | 114,239 | | (39,213) |
| Donaciones | | | 8,940 | | 6,050 | | 2,890 |
| Comisiones a terceros | | | 635,064 | | 535,809 | | 99,255 |
| Asco y limpieza | | | 195,322 | | 171,487 | | 23,835 |
| Servicio de correo | | | 23,773 | | 17,588 | | 6,185 |
| Fletes | | | 4,285,623 | | 4,734,737 | | (449,114) |
| Material de empaque y suministros | | | 316,991 | | 424,293 | | (107,302) |
| Timbres y papel sellado | | | 978 | | 1,235 | | (257) |
| Atención a clientes y ofertas | | | 65,226 | | 264,158 | | (198,932) |
| Manejo cuenta Pro - Futuro | | | 14,245 | | 11,836 | | 2,409 |
| Almacenajes | | | 640 | | 4,075 | | (3,435) |
| No deducibles | | | 2,294 | | 7,797 | | (5,503) |
| I.T.B.M.S asumido | | | 323,566 | | 252,358 | | 71,208 |
| Otros gastos administrativos | | | 18,607 | | 17,863 | | 744 |
| Gastos - emisión de bonos | | | 56,024 | | 73,698 | | (17,674) |
| Muestras para tiendas | | | 5,914 | | 1,012 | | 4,902 |
| Pallets | | . | 24,093 | | 55,748 | | (31,655) |
| Totales | | В/ | 26,026,181 | 13/. | 24,982,389 | В/. | 1,043,792 |