REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO 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 2014

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 - 14
CNV No. 269-11	8 de agosto de 2011	$70,000,000	$45,000,000
CNV No. 210 -09	7 de julio de 2009	$5,000,000	$5,000,000

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 septiembre de 2014, la Empresa tiene un capital de trabajo de $25,151,917 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 2014 y los tres trimestres anteriores:

Rcul

	Septiembre - 14	Junio - 14	Marzo -14	Dic - 13
Liquidez				
Capital de Trabajo	25,151,917	20,476,652	20,802,438	(627,066)
Razón Corriente	1.95	1.70	1.93	0.98
Rotación de Inventario	51 días	55 días	46 días	50 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	56 días	58 días	52 días	55 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0%	7.15%	0%	21.28%
Activos financieros por proveedores	23.49%	23.16%	26.44%	16.89%
Activos financieros por Bonos	60.72%	54.51%	60.41%	43.67%
Activos financieros por el Patrimonio	11.71	8.54%	7.85%	14.47%

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2014, el capital social autorizado de la sociedad es de $800,000 divididos en 10,000,000 de acciones comunes nominativas.

Al 30 de septiembre de 2014, la empresa tiene un superávit acumulado de $8,840,402 y las utilidades antes de impuestos al 30 de septiembre de 2014 ascienden a $7,392,947

C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	30-Septiembre-14	**30-Septiembre-13**	**US$**	**%**
Ventas	166,690,088	151,357,944	15,332,144	10.1%
Costo de ventas	132,030,825	118,302,477	13,728,348	11.6%
Utilidad bruta	34,659,263	33,055,467	1,603,796	4.8%
Gastos Generales	34,330,898	30,780,027	3,550,871	11.5 %
Utilidad antes de impuestos y otros ingresos	328,365	2,275,440	(1,974,075)	(85.6%)
Otros ingresos	7,064,581	7,648,356	(583,775)	(7.6%)
Utilidad antes de impuestos	7,392,946	9,923,796	(2,530,850)	(25.5%)
Eficiencia operativa	0.99	0.93		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 30 de septiembre de 2014, la empresa presenta un incremento de 10% en sus cifras de ventas y las cargas administrativas aumentan 11%.

Los resultados antes de impuestos presentan niveles inferiores por el orden del 25% debido a que producto de la escisión señalada en el punto VI, apartado C de Hechos Relevantes, de este informe, incrementó el gasto de alquileres por los activos que salieron producto de la escisión.

D. Perspectivas

Al 30 de septiembre de 2014, las ventas aumentaron en un 10% en términos relativos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Para el año 2014, se espera que las operaciones de la empresa tengan un rango de incremento aproximado de un 5%.

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 SEPTIEM - 14	TRIMESTRE QUE REPORTA JUNIO - 14	TRIMESTRE QUE REPORTA MARZO - 14	TRIMESTRE QUE REPORTA DIC - 13
Ventas o Ingresos Totales	56,340,006	56,248,933	54,101,149	52,009,084
Costo de ventas	44,800,663	44,587,668	42,642,493	40,599,286
Margen Operativo	11,539,343	11,661,265	11,458,656	11,409,798
Gastos Generales y Administrativos	11,996,714	11,657,581	10,676,603	13,828,349
Otros ingresos	3,499,511	1,724,386	1,840,684	2,314,586
Utilidad antes de impuesto	3,042,140	1,728,070	2,622,737	(103,965)
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	8,000
Utilidad por Acción	0.30	0.17	0.26	---
Depreciación y Amortización	782,026	793,118	820,612	808,015
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes				

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA SEPTIEM - 14	TRIMESTRE QUE REPORTA JUNIO - 14	TRIMESTRE QUE REPORTA MARZO - 14	TRIMESTRE QUE REPORTA Dic - 13
Activo Circulante	51,516,993	49,674,660	43,179,764	38,862,198
Activos Totales	82,344,669	82,557,473	74,488,494	97,273,825
Pasivo Circulante	26,365,076	29,198,008	22,377,326	39,489,264
Deuda a Largo Plazo	45,000,000	45,000,000	45,000,000	42,483,000
Total de deuda	72,704,268	75,504,690	68,640,059	83,197,360
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	8,840,401	6,252,783	5,048,435	13,276,465
Total Patrimonio	9,640,401	7,042,783	5,848,435	14,076,465
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	7.54	10.72	11.74	5.91
Capital de Trabajo	25,151,917	20,476,652	20,802,438	(627,066)
Razón Corriente	1.95	1.70	1.93	0.98
Utilidad operativa/gastos financieros	2.82	1.71	2.22	-------

RCM

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

A. HECHO RELEVANTE

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

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

---

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

- 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 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.

RCM

B. CAMBIO DE DIGNATARIOS

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

C. HECHO RELEVANTE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CONVENIO DE ESCISIÓN PARCIAL

Mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de febrero de 2014, fue aprobado el convenio de Escisión Parcial de la empresa con la sociedad CMI1, S. A. de conformidad con los términos y condiciones estipulados en el Código de Comercio.

A través de dicho convenio, la empresa transfiere a la sociedad CMI1, S. A. activos por US$27,458,492 (veintisiete millones cuatrocientos cincuenta y ocho mil cuatrocientos noventa y dos dólares) y pasivos por US$17,000,000 (diez y siete millones de dólares), según el siguiente desglose:

Terrenos y Mejoras:	US$27,067,127
Inversiones en Acciones:	US$ 391,365
Sub Total:	US$27,458,492
Préstamos por Pagar:	US$17,000,000
Total, neto:	US$10,458,492

La Escritura Pública No. 5,150 fue inscrita en el Registro Público el 19 de marzo de 2014

\- - -

Por este medio, nosotros, COCHEZ Y CIA. S. A. en calidad de emisor registrado de una emisión pública de Bonos Corporativos de hasta US$70,000,000.00 aprobada mediante Resolución CNV No. 269-11, de 1 de agosto de 2011, en atención a lo preceptuado en el Acuerdo No. 3-2008, hacemos del conocimiento de la Superintendencia del Mercado de Valores y del público inversionista que mediante la Escritura Pública No. 5,150 de fecha 26 de febrero de 2014, de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, se protocolizó el Convenio de Escisión Parcial realizado por la sociedad COCHEZ Y CIA. S. A. a favor de CMI1, S. A. al tenor de los artículos 505-A, 505-B, 505-C, 505-D, 505-E y 505-F del Código de Comercio, tal y como consta inscrito a la ficha 32662 documento 2567218 del Departamento Mercantil del Registro Público, desde el 19 de marzo de 2014.

Habida cuenta de lo anterior, producto de la escisión parcial de COCHEZ Y CIA. S. A. en favor de CMI1, S.A. a fin de centralizar en COCHEZ Y CIA. S. A. la operación del negocio, la cual consiste en la venta al por menor de materiales de construcción, ferretería y acabados en general y en la sociedad CMI1, S. A. la operación inmobiliaria.

Sin perjuicio de que el prospecto informativo de la precitada emisión no otorga garantía alguna a los tenedores registrados de los bonos corporativos emitidos y en circulación, estos fueron notificados de los términos y condiciones de la escisión y no presentaron objeción a los mismos.

CAPITAL

De acuerdo a la Escritura Pública no. 280 de 6 de enero de 2014, en la cual se aprueba la reforma del Artículo Quinto del Capítulo II del Pacto Social de la sociedad, de la siguiente manera:

Quinto: Capital Autorizado: el capital autorizado de la sociedad será la suma de Ochocientos Mil Dólares (US$800,000) moneda legal de los Estados Unidos de América, divididos en Diez Millones (10,000,000) de acciones nominativas con un valor nominal de ocho centavos (0.08) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

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

Raul

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 2014

FIRMA(S)

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

Raúl Cochez Martínez
Presidente

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Al 30 de septiembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013

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 - 18
Emisión de Bonos, según Resolución No.: CNV No. 269-11 de 8 de Agosto de 2011	8 - 9
INFORMACIÓN ADICIONAL	19
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	20
Gastos generales y de administración	21

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Alcance
Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, los cuales comprenden el balance de situación al 30 de septiembre de 2014, 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 Interinos
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 a 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 interinos 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 interinos. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros interinos, 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 interinos 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 interinos.

BYA

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

Opinión

En nuestra opinión, 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 2014, 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.

Información adicional

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

23 de octubre de 2014
Panamá, República de Panamá

Barnett y Asociados

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 30 de septiembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013

ACTIVOS	NOTAS		2014		2013
Activos corrientes					
Efectivo en caja y bancos	1	B/.	6,621,388	B/.	521,161
Cuentas por cobrar clientes - netas	2		15,608,171		13,664,658
Cuentas por cobrar - empleados	3		78,650		69,432
Inventario de mercancías	4		23,794,255		22,380,921
Inventario de mercancías en tránsito	5		1,196,133		1,103,308
Impuesto sobre la renta - adelantado	6		374,277		-
Adelantos a compras	7		3,513,418		1,077,319
Otros activos corrientes	8		330,701		45,399
Total activos corrientes			51,516,993		38,862,198
Cuentas entre empresa relacionada	9		2,112,000		1,036,998
Inversiones en acciones	10		-		391,365
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	11		27,198,533		55,521,968
Otros activos					
Fondo de cesantía	12		981,323		918,181
Fondo de pensiones y reservas	13		500,000		500,000
Depósitos de garantía	14		35,820		43,115
Total otros activos			1,517,143		1,461,296
Total activo		B/.	**82,344,669**	B/.	97,273,825

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 30 de septiembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS		2014		2013
Pasivo corriente					
Préstamo por pagar	15	B/.	-	B/.	20,700,000
Cuentas por pagar - proveedores	16		19,341,390		16,425,401
Impuestos y retenciones por pagar	17		333,255		369,721
Impuesto sobre la renta por pagar	6		-		582,683
Anticipos recibidos de clientes	18		448,675		437,648
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	19		329,765		220,954
Valores Comerciales Negociables	C		5,000,000		-
Otros pasivos corrientes	20		911,991		752,857
Total pasivo corriente			26,365,076		39,489,264
Pasivos a largo plazo					
Bonos corporativos por pagar	C		45,000,000		42,483,000
Otros pasivos					
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	12		832,421		725,096
Reservas para pensiones	13		500,000		500,000
Provisión intereses sobre bonos por pagar			6,770		-
Total otros pasivos			1,339,191		1,225,096
Total pasivo			72,704,267		83,197,360
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Capital pagado	21		800,000		800,000
Utilidades no distribuidas	22		8,840,402		13,276,465
Total patrimonio de los accionistas			9,640,402		14,076,465
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		B/.	82,344,669	B/.	97,273,825

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2014, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de septiembre de 2013

	NOTAS	2014 TERCER TRIMESTRE	%	2013 TERCER TRIMESTRE	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		B/. 166,690,088	100.00	B/. 151,357,944	100.00	B/. 15,332,144	10.13
Menos: costos de las ventas							
Inv. de mercancías al 1 de enero		22,380,921		20,678,651		1,702,270	8.23
Más: compras		133,444,158		118,322,574		15,121,584	12.78
		155,825,079		139,001,225		16,823,854	12.10
Menos: inventario de mercancías al 30 de septiembre		23,794,255		20,698,748		3,095,507	14.96
Costos de las ventas		132,030,824	79.21	118,302,477	78.16	13,728,347	11.60
Ganancia bruta en ventas		34,659,264	20.79	33,055,467	21.84	1,603,797	4.85
Menos: egresos							
Gastos generales y administración	23	31,062,174	18.63	26,026,181	17.20	5,035,993	19.35
Intereses pagados		3,268,724	1.96	4,753,846	3.14	(1,485,122)	(31.24)
Total egresos		34,330,898	20.60	30,780,027	20.34	3,550,871	11.54
Ganancia en operaciones		328,366	0.20	2,275,440	1.50	(1,947,074)	(85.57)
Más: otros ingresos							
(Pérdida) en descarte de activo fijo		(1,131)		(1,839)		708	(38.50)
Ganancia en venta - valores		-	-	969,350	0.64	(969,350)	(100.00)
Intereses ganados	24	38,163	0.02	1,525,571	1.01	(1,487,408)	(97.50)
Recuperación cuentas malas		-	-	196,366	0.13	(196,366)	(100.00)
Otros		7,027,549	4.22	4,958,908	3.28	2,068,641	41.72
Total otros ingresos		7,064,581	4.24	7,648,356	5.05	(583,775)	(7.63)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		7,392,947	4.44	9,923,796	6.56	(2,530,849)	(25.50)
Menos: impuesto sobre la renta		(1,104,365)	(0.66)	(1,672,982)	(1.11)	568,617	33.99
Utilidad neta		B/. 6,288,582	3.77	B/. 8,250,814	5.45	B/. (1,962,232)	(23.78)

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2014, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de septiembre de 2013

	2014 PRIMER TRIMESTRE	%	2014 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2014 TERCER TRIMESTRE	%	2014 TRIMESTRES ACUMULADO	%	2013 PRIMER TRIMESTRE	%	2013 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2013 TERCER TRIMESTRE	%	2013 TRIMESTRES ACUMULADO	%	AUMENTO O (DISMINUCION)	%
Ventas netas	B/. 54,101,149	100.00	B/. 56,248,933	100.00	B/. 56,340,006	100.00	B/. 166,690,088	100.00	B/. 47,903,489	100.00	B/. 51,916,644	100.00	B/. 51,537,811	100.00	B/. 151,357,944	100.00	B/. 15,332,144	10.13
Menos: costos de las ventas																		
Inv. de mercancías al 1 de enero	22,380,921		22,305,865		27,522,293		22,380,921		20,678,651		19,200,146		21,899,601		20,678,651		1,702,270	
Más: compras	42,567,437		49,804,096		41,072,625		133,444,158		36,083,449		43,193,502		39,045,623		118,322,574		15,121,584	
	64,948,358		72,109,961		68,594,918		155,825,079		56,762,100		62,393,648		60,945,224		139,001,225		16,823,854	
Menos: inventario de mercancías	22,305,865		27,522,293		23,794,255		23,794,255		19,200,146		21,899,601		20,698,748		20,698,748		3,095,507	
Costos de las ventas	42,642,493	78.82	44,587,668	79.27	44,800,663	79.52	132,030,824	79.21	37,561,954	78.41	40,494,047	78.00	40,246,476	78.09	118,302,477	78.16	13,728,347	11.60
Ganancia bruta en ventas	11,458,656	21.18	11,661,265	20.73	11,539,343	20.48	34,659,264	20.79	10,341,535	21.59	11,422,597	22.00	11,291,335	21.91	33,055,467	21.84	1,603,797	4.85
Menos: egresos																		
Gastos generales y administración	9,495,442	17.55	10,647,041	18.93	10,919,691	19.38	31,062,174	18.63	8,511,838	17.77	8,809,977	16.97	8,704,366	16.89	26,026,181	17.20	5,035,993	19.35
Intereses pagados	1,181,161	2.18	1,010,540	1.80	1,077,023	1.91	3,268,724	1.96	1,542,548	3.22	1,586,484	3.06	1,624,814	3.15	4,753,846	3.14	(1,485,122)	(31.24)
Total egresos	10,676,603	19.73	11,657,581	20.72	11,996,714	21.29	34,330,898	20.60	10,054,386	20.99	10,396,461	20.03	10,329,180	20.05	30,780,027	20.34	3,550,871	11.54
Ganancia en operaciones	782,053	1.45	3,684	0.01	(457,371)	(0.81)	328,366	0.20	287,149	0.60	1,026,136	1.98	962,155	1.87	2,275,440	1.50	(1,947,074)	(85.57)
Más: otros ingresos y (egresos)																		
(Pérdida) en descarte de activo fijo	-	-	-	-	(1,131)	-	(1,131)	-	-	-	(1,786)	-	(53)	-	(1,839)	-	708	(38.50)
Ganancia en venta de activo fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	969,350	-	-	-	-	-	969,350	-	(969,350)	(100.00)
Intereses ganados	14,427	0.03	11,384	0.02	12,352	0.02	38,163	0.02	475,766	0.99	527,924	1.02	521,881	1.01	1,525,571	1.01	(1,487,408)	(97.50)
Recuperación cuentas malas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174,134	-	22,232	-	196,366	-	(196,366)	(100.00)
Otros	1,826,257	3.38	1,713,002	3.05	3,488,290	6.19	7,027,549	4.22	1,806,846	3.77	1,578,740	3.04	1,573,322	3.05	4,958,908	3.28	2,068,641	41.72
Total otros ingresos y (egresos)	1,840,684	3.40	1,724,386	3.07	3,499,511	3.07	7,064,581	4.24	3,251,962	6.80	2,279,012	4.40	2,117,382	4.10	7,648,356	5.05	(583,775)	(7.63)
Utilidad antes del impuesto S/Renta	2,622,737	4.85	1,728,070	3.07	3,042,140	5.40	7,392,947	4.44	3,539,111	7.39	3,305,148	6.37	3,079,537	5.98	9,923,796	6.56	(2,530,849)	(25.50)
Menos: impuesto sobre la renta	(392,277)	(0.73)	(257,567)	(0.46)	(454,521)	(0.81)	(1,104,365)	(0.66)	(393,002)	(0.82)	(225,163)	(0.43)	(1,054,817)	(2.05)	(1,672,982)	(1.11)	568,617	33.99
Utilidad neta	B/. 2,230,460	4.12	B/. 1,470,503	2.61	B/. 2,587,619	4.59	B/. 6,288,582	3.77	B/. 3,146,109	6.57	B/. 3,079,985	5.93	B/. 2,024,720	3.93	B/. 8,250,814	5.45	B/. (1,962,232)	(23.78)

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2014, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2012		B/. 800,000	B/. 10,646,962	B/. 11,446,962
Menos: impuesto complementario	22	-	(235,630)	(235,630)
distribución de dividendos		-	(4,736,735)	(4,736,735)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2013		-	7,601,868	7,601,868
Saldos al 31 de diciembre de 2013		800,000	13,276,465	14,076,465
Saldos al 31 de diciembre de 2013		800,000	13,512,095	14,312,095
Menos: impuesto complementario	22	-	(501,785)	(501,785)
Menos: ajuste neto - escisión parcial de sociedades	25	-	(10,458,490)	(10,458,490)
Utilidad neta al 30 de septiembre de 2014		-	6,288,582	6,288,582
Saldos al 30 de septiembre de 2014		B/. **800,000**	B/. **8,840,402**	B/. **9,640,402**

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2014, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

		2014		2013
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/.	164,748,384	B/.	200,440,697
Intereses ganados		38,163		1,891,721
Otros ingresos		7,027,549		7,874,855
Total efectivo recibido		171,814,096		210,207,273
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(133,057,094)		(161,900,218)
Gastos generales y administración		(28,382,010)		(35,269,580)
Pago de impuestos		(2,548,945)		(6,346,857)
Intereses pagados		(3,268,724)		(6,327,486)
Total efectivo (utilizado)		(167,256,773)		(209,844,141)
Flujos de efectivo neto, recibido en actividades de operación		4,557,323		363,132
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo (utilizado) en:				
Aportes al fondo de cesantía		(63,142)		(122,610)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(1,143,247)		(6,874,720)
Variación en adquisición de acciones		-		(241,365)
Variación en depósitos de garantía		7,295		(11,868)
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión		(1,199,094)		(7,250,563)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Efectivo recibido o (utilizado) en:				
Intereses sobre bonos por pagar		-		(40,027,000)
Variación en bonos corporativos por pagar		(2,483,000)		-
Valores comerciales negociables por pagar		5,000,000		-
Abonos recibidos de empresa relacionada		8,961,000		43,873,084
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(5,036,002)		(26,936,239)
Préstamos recibidos netos		(3,700,000)		20,700,000
Flujos de efectivo neto, recibido o (utilizado) de actividades de financiamiento		2,741,998		(2,390,155)
Aumento o (disminución) en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		6,100,227		(9,277,586)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		521,161		9,798,747
Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de septiembre	B/.	6,621,388	B/.	521,161

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 septiembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013

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. Emisión de Bonos

A la fecha del informe, la empresa solo cuenta con la cuarta emisión de Bonos Corporativos, y una emisión de Valores Comerciales Negociables debidamente autorizados por la Superintendencia de Mercados de Valores, así:

Emisión:

	2014	2013
a. **Valores Comerciales Negociables (VCN's)** consta de B/.5,000,000, tasa de interés (3.25%) anual.		
De esta emisión hay en circulación el monto de:	B/. 5,000,000	B/. -
b. **Cuarta Emisión de Bonos:** consta de B/.70,000,000		
De esta emisión hay en circulación el monto de:	45,000,000	42,483,000
Total de Bonos y Valores Comerciales por pagar	B/. 50,000,000	B/. 42,483,000

a. **Valores Comerciales Negociables (VCN´s)**

La empresa obtuvo una autorización para la Emisión Pública de los Valores Comerciales Negociables, mediante la Resolución emitida por la Superintendencia de Mercados de Valores, Serie E-COCH03250000715E de 10 de julio de 2014.
Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha de la oferta:	10 de julio de 2014
Monto de la emisión:	Cinco Millones de Balboas (B/.5,000,000) a ser ofrecidos en múltiplos de Mil Balboas (B/.1000.00) cada uno
Fecha de vencimiento:	15 de julio de 2015
Tasa de interés:	3.25% anuales, pagadero trimestralmente
Pago de Capital:	A su vencimiento

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de septiembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013

C. Emisión de Bonos (continuación)

b. Cuarta Emisión de Bonos

Término y condiciones de la Cuarta Emisión de **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 (B/.70,000,000), a ser ofrecidos en múltiplos de Mil Balboas (B/.1000.00) cada uno, dividido en Bonos Rotativos, Serie A y B, Bonos Subordinados No Acumulativos, Series C y D.
Fecha de vencimiento	Bonos Rotativos, Serie A y B, serán 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, Series C y D.
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 Bonos Rotativos Serie A y B	El pago de capital de los Bonos Serie A y B, 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 C y D	El capital de los Bonos Subordinados No Acumulativos Serie C y D, se pagará al vencimiento de los respectivos plazos fijados.
Redención anticipada: Bonos Rotativos Serie A y B	El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los Bonos, en forma total o parcial, una vez transcurridos cinco (5) años contados a partir de la fecha de emisión. Los bonos de la cuarta (4) emisión serie A, B y C fueron redimidos en el mes de diciembre 2013. Los bonos correspondientes a la serie D continúan vigentes.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de septiembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013

D. Resumen de las principales políticas de contabilidad

a) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

b) Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Las políticas de contabilidad aplicadas por la empresa para el período terminado el 30 de septiembre de 2014, son consistentes con aquellas utilizadas en el año anterior.

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar ($) de los Estados Unidos de América.

c) Método de acumulación

Los registros contables de la empresa se mantienen bajo el método devengado, que es aquel que reconoce y reporta los efectos de las transacciones al momento en que se incurre en ellas.

d) Provisión para cuentas incobrables

La empresa tiene la política de hacer una provisión para cuentas incobrables hasta un máximo del 1% de las ventas al crédito.

e) Inventario de mercancías

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

f) Inversiones

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

g) Instrumentos financieros

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

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013

D. 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.

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 septiembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013

1. Efectivo en caja y bancos

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

		2014		2013
Efectivo en caja	B/.	31,751	B/.	27,931
Banco General, S. A.		-		292,154
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)		6,551,057		11,110
Caja de Ahorros		-		436
Banistmo		14,709		72,305
MMG Bank Corp.		10,311		104,890
Bac Credomatic		13,560		12,335
Totales	B/.	**6,621,388**	B/.	521,161

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar - clientes, presentan un índice de cobrabilidad de 60 días, para el período transcurrido al 30 de septiembre 2014 y 60 días para diciembre 2013. Estos saldos a la fecha del balance, analizados por su antigüedad se detallan, así:

CLIENTES		2014	%		2013	%
30 días	B/.	9,191,124	53.76	B/.	7,661,789	50.56
60 días		4,604,582	26.93		4,641,736	30.63
90 días		2,391,855	13.99		1,416,494	9.35
120 días o más		601,008	3.52		1,096,836	7.24
Sub - totales - clientes		16,788,569	98.20		14,816,855	97.78
Cuentas del gobierno		308,602	1.80		336,803	2.22
Sub - totales		17,097,171	100.00		15,153,658	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables		(1,489,000)			(1,489,000)	
Totales netos	B/.	**15,608,171**		B/.	13,664,658	

La empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período 2014, no se consideraron cuentas incobrables y no se aumentó la provisión. Para el período 2013 se consideraron cuentas incobrables por B/.136,852 y se aumentó la provisión por B/.345,190.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de septiembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013

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

	2014	%	2013	%
30 días	B/. 29,332	37.29	B/. 22,444	32.33
60 días	15,804	20.09	18,319	26.38
90 días	13,757	17.49	10,343	14.90
120 días o más	19,757	25.12	18,326	26.39
Totales	B/. **78,650**	100.00	B/. 69,432	100.00

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

El monto del inventario de mercancías para septiembre 2014 asciende a B/.**23,794,255** y para diciembre 2013 a B/.22,380,921, distribuido entre Casa Matriz, las diecisiete sucursales y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito
El saldo de B/.**1,196,133** para septiembre 2014 y B/.1,103,308 para diciembre 2013, 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/.**374,277** para el 30 de septiembre 2014, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado por B/.**1,104,365** al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2014, que asciende a B/.**1,478,642**.

Impuesto sobre la renta por pagar
Para el año 2013, el monto de B/.582,683 corresponde al impuesto sobre la renta por pagar, como resultado de la Declaración Jurada de Renta del período 2013.

7. Adelantos a compras
El monto de B/.**3,513,418** para septiembre 2014, y de B/.1,077,319 para el año 2013, corresponde a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

8. Otros activos corrientes
El monto de B/.**330,701** para septiembre 2014 y de B/.45,399 para diciembre 2013, corresponde a cuentas por cobrar varias.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de septiembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013

9. Cuentas entre empresas relacionadas

El saldo de B/.**2,112,000** para septiembre 2014 y de B/.1,036,998 para diciembre 2013, corresponde a los saldos entre empresas relacionadas, cuyas acciones son poseídas, en su mayoría, por las mismas personas y están bajo una administración común.

	2014	2013
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc.	B/. **2,112,000**	B/. 1,036,998

10. Inversiones en acciones

Al 30 de septiembre del presente año, la empresa no posee inversiones en acciones de otras empresas. Para diciembre 2013, el monto de las inversiones era B/.391,365.

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. 20).

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/.**981,323** para septiembre 2014 y de B/.918,181 para el año 2013.

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/.**832,421** para septiembre 2014 y de B/.725,096 para diciembre 2013, corresponde a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

13. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.**500,000** para septiembre 2014 y para diciembre 2013, corresponde a la constitución de Fideicomiso con la empresa Aseguradora Mundial, S. A. (actualmente MAPFRE), 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 2014 y para diciembre 2013, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de septiembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013

14. Depósitos de garantía

El monto de B/.**35,820** para septiembre 2014 y de B/.43,115 para diciembre 2013, corresponde a depósitos varios.

15. Préstamo por pagar

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

		2014	2013
BANCO GENERAL, S. A.			
Préstamo:	Hipotecario Comercial		
Vigencia:	Del 26/12/13 al 1/4/14 (90 días)		
Tasa:	Tasa de Libor 6 + 3.5% (mínimo 5%)		
Feci:	1.00%		
Fianzas:	Fianzas Mancomunadas de los accionistas		
Saldo:		B/. -	B/. 20,700,000

Según Convenio de Escisión de sociedades, la empresa COCHEZ y CÍA., S. A., cedió a CMI1, S. A., sociedad beneficiaria, el saldo del préstamo por pagar, por valor de B/.17,000,000, de acuerdo al Convenio de Escisión (Ver Nota # 25).

16. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	2014	2013
Locales	B/. 14,741,429	B/. 12,099,093
Extranjeros	4,599,961	4,326,308
Totales	B/. **19,341,390**	B/. 16,425,401

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

	2014	**%**	2013	**%**
Corrientes / 30 días	B/. 13,142,277	63.24	B/. 9,338,372	60.14
60 días	5,067,626	30.05	4,473,951	28.81
90 días	617,322	3.66	865,859	5.58
120 días o más	514,165	3.05	1,747,219	5.47
Totales	B/. **19,341,390**	100.00	B/. 16,425,401	100.00

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de septiembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013

17. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.**333,255** para septiembre 2014 y de B/.369,721 diciembre 2013, 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 2014 y de diciembre 2013. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir, en el mes de octubre 2014 y de enero 2014, respectivamente.

18. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.**448,675** para septiembre 2014 y el monto de B/.437,648 para diciembre 2013, corresponde a los anticipos recibidos de clientes para abonos a futuras compras.

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

El monto de B/.**329,765** para septiembre 2014 y B/.220,954 para diciembre 2013, 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 2014 y de diciembre 2013. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de octubre y enero de 2014.

20. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta para septiembre de 2014 y para diciembre 2013, se detalla así:

	2014	2013
Gastos acumulados por pagar	B/. 816,453	B/. 725,941
Descuentos de empleados	95,538	26,916
Totales	B/. **911,991**	B/. 752,857

21. Capital pagado

Según Escritura Publica No. 280 de 6 de enero de 2014, se aprueba la reforma del **Artículo QUINTO**, del Capítulo II, del Pacto Social de la sociedad, para que a partir de la fecha el mismo sea de la siguiente manera; a saber:

QUINTO: Capital Autorizado: el capital social autorizado de la sociedad será la suma de Ochocientos Mil Dólares (US $800,000) moneda legal de los Estados Unidos de América, divididos en Diez Millones (10,000,000) de acciones comunes nominativas, con un valor nominal de ocho centavos (0.08) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

Para septiembre de 2014, todas las acciones han sido emitidas y en circulación.

Para diciembre 2013, Según Escritura Pública No. 31,524 de 19 de noviembre de 2013, en su Artículo Quinto, modifica el Capital Social y Acciones, así:

El Capital Autorizado de la Sociedad consistirá en Ocho Mil (8,000) acciones comunes, nominativas, sin valor nominal. Todas las acciones tendrán los mismos derechos, facultades, preferencias y privilegios. La sociedad solo podrá emitir acciones nominativas.

Para diciembre de 2013, todas las acciones han sido emitidas y en circulación. Estas fueron canjeadas de acuerdo a lo establecido en la Escritura Publica No. 280 de 6 de enero de 2014.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de septiembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013

22. Utilidades no distribuidas
A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.**501,785** para septiembre de 2014 y de B/.235,630, para diciembre 2013, correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto sobre dividendos.

23. Gastos de personal
Al 30 de septiembre de 2014 y de septiembre 2013, los gastos de personal se detallan, así:

	2014	2013
Salarios y comisiones	B/. 8,869,221	B/. 7,651,478
Preavisos y vacaciones	789,021	709,261
Bonificaciones y décimo tercer mes	834,769	725,994
Prestaciones sociales	1,666,459	1,447,780
Representación	418,859	399,428
Incentivo de producción	4,365	6,151
Prima de antigüedad	197,733	161,824
Indemnización	82,347	68,850
Viajes y viáticos	160,514	165,730
Educación, seminarios y capacitación	32,094	18,849
Cuotas y suscripciones	7,206	7,107
Transporte	16,289	14,016
Sindicato	2,753	1,360
Uniformes de empleados	70,263	43,979
Otros	163,316	124,934
Totales	B/. **13,315,209**	B/. 11,546,741

La empresa tiene **1,402** y 1,375 empleados para septiembre 2014 y 2013, respectivamente.

24. Intereses ganados
Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, los intereses ganados se detallan, así:

	2014	2013
Cuenta de ahorro - Banco General	B/. 5,183	B/. 8,498
Cuenta corriente - Banco General	909	689
Caja de Ahorros	3	4
Empresa relacionada - Geo F. Novey, Inc.	-	1,490,740
Profuturo	29,458	24,976
Cuentas morosas	2,610	664
Totales	B/. **38,163**	B/. 1,525,571

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de septiembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013

25. Convenio de Escisión de Sociedades Parcial

Según Escritura Pública No. 5,150 de 26 de febrero de 2014 las sociedades COCHEZ y CÍA., S. A., y CMI1, S. A., celebran un Convenio de Escisión Parcial de conformidad con los términos y condiciones estipulado en los artículos 505F del Código de Comercio de la República de Panamá.

Que la empresa COCHEZ Y CÍA, S. A., con este Convenio de Escisión, está pasando a la sociedad CMI1, S. A. activos por un monto de B/.27,458,490; pasivos por valor de B/.17,000,000, dando un resultado neto de B/.10,458,490.

Quedando debidamente registrado el Convenio de Escisión de Sociedades en el Registro Público el 19 de marzo de 2014.

INFORMACIÓN ADICIONAL

COCHEZ Y COMPAÑÍA, 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 2014, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

Al 30 de septiembre de 2014	Terreno	Propiedades	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
COSTO DE ADQUISICIÓN						
Saldos al inicio del año	B/. 22,578,496	B/. 17,068,458	B/. 2,903,927	B/. 12,307,648	B/. 14,822,960	B/. 69,681,489
Más: adiciones	-	-	354,432	453,310	25,726,373	26,534,115
Menos: traspasos	(22,578,496)	(4,488,630)	-	-	-	(27,067,126)
ajustes	-	(12,579,828)	-	(2,089)	(13,749,499)	(26,331,416)
Saldos al 30 de septiembre	-	-	3,258,359	12,758,869	26,799,834	42,817,062
DEPRECIACIÓN ACUMULADA						
Saldos al inicio del año	(-)	(2,286,904)	(2,170,437)	(6,666,634)	(3,035,546)	(14,159,521)
Más: gastos del año	(-)	(30,155)	(358,115)	(1,041,489)	(965,997)	(2,395,756)
Menos: traspasos	-	1,816,858	-	-	(1,816,858)	-
ajustes	-	500,201	-	-	436,547	936,748
Saldos al 30 de septiembre	(-)	(-)	(2,528,552)	(7,708,123)	(5,381,854)	(15,618,529)
Saldos netos	-	-	729,807	5,050,746	21,417,980	27,198,533
Al 31 de diciembre de 2013						
COSTO DE ADQUISICIÓN						
Saldos al inicio del año	19,531,914	14,127,002	2,629,524	10,388,790	16,129,539	62,806,769
Más: adiciones	3,277,232	3,050,920	341,146	1,929,768	4,626,378	13,225,444
ajustes y traspasos	-	(23,306)	-	-	(5,305,891)	(5,329,197)
Menos: ventas y descartes	(230,650)	(86,158)	(66,743)	(10,910)	(627,066)	(1,021,527)
Saldos al 31 de diciembre	22,578,496	17,068,458	2,903,927	12,307,648	14,822,960	69,681,489
DEPRECIACIÓN 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	(-)	(447,500)	(520,972)	(1,369,875)	(749,668)	(3,088,015)
ajustes y traspasos	-	(163,147)	30,026	66,463	213,929	147,271
Menos: ventas y descartes	-	-	55,967	6,821	31,117	93,905
Saldos al 31 de diciembre	(-)	(2,286,904)	(2,170,437)	(6,666,634)	(3,035,546)	(14,159,521)
Saldos netos	B/. 22,578,496	B/. 14,781,554	B/. 733,490	B/. 5,641,014	B/. 11,787,414	B/. 55,521,968

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2014, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de septiembre de 2013

	NOTAS	2014	2013	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	23	B/. 13,315,209	B/. 11,546,741	B/. 1,768,468
Propaganda		1,707,505	1,450,185	257,320
Honorarios profesionales y legales		349,303	301,280	48,023
Impuestos		221,465	628,360	(406,895)
Seguros		128,050	108,503	19,547
Útiles de oficina		282,330	272,004	10,326
Reparaciones y mantenimiento		1,112,804	884,002	228,802
Alquileres		2,808,826	606,818	2,202,008
Combustible y lubricantes		402,755	376,450	26,305
Depreciación y amortización		2,395,756	2,280,000	115,756
Agua, energía eléctrica y teléfono		1,115,279	1,100,555	14,724
Vigilancia		474,519	418,957	55,562
Bancarios		139,523	75,026	64,497
Comisiones a terceros		766,933	635,064	131,869
Aseo y limpieza		224,876	195,322	29,554
Servicio de correo		26,455	23,773	2,682
Fletes		4,780,334	4,285,623	494,711
Material de empaque y suministros		387,108	316,991	70,117
Timbres y papel sellado		1,158	978	180
Atención a clientes y relac. Públicas		58,253	65,226	(6,973)
Manejo cuenta Pro - Futuro		16,258	14,245	2,013
Almacenajes		350	640	(290)
Pallets		24,596	24,093	503
No deducibles		5,038	2,294	2,744
I.T.B.M.S. - asumido		248,298	323,566	(75,268)
Otros gastos administrativos		20,302	18,607	1,695
Gastos - emisión de bonos		43,564	56,024	(12,460)
Muestras para tiendas		1,841	5,914	(4,073)
Donaciones		3,486	8,940	(5,454)
Totales		B/. **31,062,174**	B/. 26,026,181	B/. 5,035,993