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 junio de 2015

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 - Jun - 15
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 junio de 2015, la Empresa tiene un capital de trabajo de $23,161,300 En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

A continuación presentamos los datos principales del Emisor con respecto a la liquidez y los recursos de capital al 30 de junio de 2015 y los tres trimestres anteriores:

	Junio - 15	Marzo - 15	Diciembre - 14	Septiembre - 14
Liquidez				
Capital de Trabajo	23,161,300	23,992,324	24,718,072	25,151,917
Razón Corriente	1.71	1.75	2.04	1.95
Rotación de Inventario	50 días	53 días	52 días	51 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	64 días	58 días	54 días	56 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	4.50%	4.56%	0%	0%
Activos financieros por proveedores	24.89%	24.07%	21.94%	23.49%
Activos financieros por Bonos	56.31%	56.95%	64.08%	60.72%
Activos financieros por el Patrimonio	10.81%	10.39%	10.12%	11.71

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2015, el capital social autorizado de la sociedad es de $800,000 divididos en 10,000,000 de acciones comunes nominativas.

Al 30 de junio de 2015, la empresa tiene un superávit acumulado de $8,796,045 y las utilidades antes de impuestos al 30 de junio de 2015 ascienden a $1,922,967

C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	30-Junio-15	**30-Junio-14**	**US$**	**%**
Ventas	112,306,696	110,350,082	1,956,614	1.77 %
Costo de ventas	88,142,341	87,230,161	912,180	1.05 %
Utilidad bruta	24,164,355	23,119,921	1,044,434	4.52 %
Gastos Generales	26,524,512	22,334,184	4,190,328	18.76 %
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos y otros ingresos	(2,360,157)	785,737	(3,145,894)	(400.37 %)
Otros ingresos	4,618,571	3,565,070	1,053,501	29.55 %
Utilidad antes de impuestos	2,258,414	4,350,807	(2,092,393)	(48.09%)
Eficiencia operativa	1.09	0.96		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 30 de junio de 2015, la empresa presenta un incremento de 1.77% en sus cifras de ventas y las cargas administrativas aumentan 18.76%.

Los resultados antes de impuestos presentan niveles inferiores debido principalmente a las siguientes causas: producto de la escisión señalada en el punto VI, apartado C de Hechos Relevantes, de este informe, a partir de abril de 2014, se registra el gasto de alquileres por los activos que salieron producto de la escisión (registro que en el 2015 está los seis meses del año), incremento en el gasto de personal por apertura de nueva tienda y aumento de la cantidad de trabajadores y gastos de la nueva sucursal.

D. Perspectivas

Para el año 2015, 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 JUNIO-15	TRIMESTRE QUE REPORTA MARZO-15	TRIMESTRE QUE REPORTA DICIEMBRE- 14	TRIMESTRE QUE REPORTA SEPTIEM - 14
Ventas o Ingresos Totales	56,550,972	55,755,724	53,597,264	56,340,006
Costo de ventas	44,373,150	43,769,191	41,906,112	44,800,663
Margen Operativo	12,177,822	11,986,533	11,691,152	11,539,343
Gastos Generales y Administrativos	13,297,569	13,226,943	15,293,406	11,996,714
Otros ingresos	1,888,431	2,730,140	2,261,908	3,499,511
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	768,684	1,489,730	(1,340,346)	3,042,140
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Utilidad por Acción	0.08	0.15	(0.13)	0.30
Depreciación y Amortización	790,205	774,065	770,813	782,026
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes				

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA JUNIO-15	TRIMESTRE QUE REPORTA MARZO-15	TRIMESTRE QUE REPORTA DICIEMBRE- 14	TRIMESTRE QUE REPORTA SEPTIEM - 14
Activo Circulante	55,842,971	56,130,898	48,648,815	51,516,993
Activos Totales	88,799,050	87,795,995	78,031,521	82,344,669
Pasivo Circulante	32,681,671	32,138,574	23,750,743	26,365,076
Deuda a Largo Plazo	45,000,000	45,000,000	45,000,000	45,000,000
Total de deuda	79,203,005	78,670,141	70,133,634	72,704,268
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	8,796,045	8,325,854	7,097,887	8,840,401
Total Patrimonio	9,596,045	9,125,854	7,897,887	9,640,401
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	8.25	8.62	8.88	7.54
Capital de Trabajo	23,161,300	23,992,324	24,718,072	25,151,917
Razón Corriente	1.71	1.74	2.04	1.95
Utilidad (Pérdida) operativa/gastos financieros	0.70	1.43	(1.26)	2.82

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.

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 tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

2. Fecha de divulgación.

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

No ha sido divulgado.

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

31 de agosto de 2015.

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

Al 30 de junio de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

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 VCN´s, según Resolución de la SMV:	
Serie E-COCH03250000715E del 10 de julio de 2014	8
Emisión de Bonos, según Resolución No.:	
CNV No. 269-11 del 8 de Agosto de 2011	9
INFORMACIÓN ADICIONAL	19
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	20
Gastos generales y de administración	21

BARRETO Y ASOCIADOS
CONTADORES AUDITORES ASESORES

PrimeGlobal

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Alcance
Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, los cuales comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2015, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los seis (6) meses terminados en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros 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 sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar, la presentación en conjunto de los estados financieros interinos.

BYA

.../...

CALLE 37, ENTRE AVENIDAS CUBA Y PERU. Tel. No. 225-1485 / 392-6882 Fax No. 227-0755
E-mail: gerencia@bya.com.pa
Apartado 0816 - 02151, Panamá, Rep. de Panamá

Miembro de PrimeGlobal
Asociación de Firmas de Contadores Independientes

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

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 junio de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis (6) meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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.

30 de julio de 2015
Panamá, República de Panamá

Barreto y Asociados

RCUP

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 30 de junio de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

ACTIVO	NOTAS	Junio 2015	Diciembre 2014
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	1	B/. 2,478,678	B/. 2,395,659
Cuentas por cobrar clientes - netas	2	17,658,518	13,209,299
Cuentas por cobrar - empleados	3	91,322	92,141
Inventario de mercancías	4	24,991,688	24,652,449
Inventario de mercancías en tránsito	5	699,721	1,455,524
Impuesto sobre la renta - adelantado	6	618,067	711,429
Adelantos a compras	7	8,891,147	5,292,867
Otros activos corrientes	8	413,830	659,447
Total activo corriente		55,842,971	48,468,815
Cuentas entre empresas relacionadas	9	4,465,000	1,112,000
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	10	26,861,706	26,927,430
Otros activos			
Fondo de cesantía	11	1,105,163	993,628
Fondo de pensiones y reservas	12	500,000	500,000
Depósitos de garantía	13	24,210	29,648
Total otros activos		1,629,373	1,523,276
Total activo		B/. **88,799,050**	B/. 78,031,521

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 junio de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	Junio 2015	Diciembre 2014
Pasivo corriente			
Préstamo por pagar	14	B/. 4,000,000	B/. -
Cuentas por pagar - proveedores	15	22,103,612	17,116,304
Impuestos y retenciones por pagar	16	384,740	452,830
Anticipos recibidos de clientes	17	243,619	320,226
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	18	-	171,499
Valores Comerciales Negociables	C	5,000,000	5,000,000
Otros pasivos corrientes	19	949,700	689,884
Total pasivo corriente		32,681,671	23,750,743
Cuentas entre empresas relacionadas	9	63,205	-
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	D	45,000,000	45,000,000
Otros pasivos			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	11	958,129	882,891
Reservas para pensiones	12	500,000	500,000
Total otros pasivos		1,458,129	1,382,891
Total pasivo		79,203,005	70,133,634
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado	20	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas	21	8,796,045	7,097,887
Total patrimonio de los accionistas		9,596,045	7,897,887
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		B/. **88,799,050**	B/. 78,031,521

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 junio de 2015, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de junio de 2014

	NOTAS	2015 PRIMER SEMESTRE	%	2014 PRIMER SEMESTRE	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		B/. 112,306,696	100.00	B/. 110,350,082	100.00	B/. 1,956,614	1.77
Menos: costos de las ventas							
Inv. de mercancías al 1 de enero		24,652,449		22,380,921		2,271,528	10.15
Más: compras		88,481,580		92,371,533		(3,889,953)	(4.21)
		113,134,029		114,752,454		(1,618,425)	(1.41)
Menos: inventario de mercancías al 30 de junio		24,991,688		27,522,293		(2,530,605)	(9.19)
Costos de las ventas		88,142,341	78.48	87,230,161	79.05	912,180	1.05
Ganancia bruta en ventas		24,164,355	21.52	23,119,921	20.95	1,044,434	4.52
Menos: egresos							
Gastos generales y administración	22	24,390,117	21.72	20,142,483	18.25	4,247,634	21.09
Intereses pagados		2,134,395	1.90	2,191,701	1.99	(57,306)	(2.61)
Total egresos		26,524,512	23.62	22,334,184	20.24	4,190,328	18.76
(Pérdida) o ganancia en operaciones		(2,360,157)	(2.10)	785,737	0.71	(3,145,894)	(400.37)
Más: otros ingresos							
(Pérdida) en descarte de activo fijo		(3,877)	-	-	-	(3,877)	-
Intereses ganados	23	24,330	0.02	25,811	0.02	(1,481)	(5.74)
Recuperación cuentas malas		23	-	-	-	23	-
Otros		4,598,095	4.09	3,539,259	3.21	1,058,836	29.92
Total otros ingresos		4,618,571	4.11	3,565,070	3.23	1,053,501	29.55
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		2,258,414	2.01	4,350,807	3.94	(2,092,393)	(48.09)
Menos: impuesto sobre la renta		(335,447)	(0.30)	(649,844)	(0.59)	314,397	48.38
Utilidad neta		B/. 1,922,967	1.71	B/. 3,700,963	3.35	B/. (1,777,996)	(48.04)

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 junio de 2015, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de junio de 2014

	2015 PRIMER TRIMESTRE	%	2015 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2015 SEMESTRE ACUMULADO	%	2014 PRIMER TRIMESTRE	%	2014 SEGUNDO TRIMESTRE	%	2014 SEMESTRE ACUMULADO	%	AUMENTO O (DISMINUCION)	%
Ventas netas	B/. 55,755,724	100.00	B/. 56,550,972	100.00	B/. 112,306,696	100.00	B/. 54,101,149	100.00	B/. 56,248,933	100.00	B/. 110,350,082	100.00	B/. 1,956,614	1.77
Menos: costos de las ventas														
Inv. de mercancías al 1 de enero	24,652,449		27,482,714		24,652,449		22,380,921		22,305,865		22,380,921		2,271,528	
Más: compras	46,599,456		41,882,124		88,481,580		42,567,437		49,804,096		92,371,533		(3,889,953)	
	71,251,905		69,364,838		113,134,029		64,948,358		72,109,961		114,752,454		(1,618,425)	
Menos: inventario de mercancías	27,482,714		24,991,688		24,991,688		22,305,865		27,522,293		27,522,293		(2,530,605)	
Costos de las ventas	43,769,191	78.50	44,373,150	78.47	88,142,341	78.48	42,642,493	78.82	44,587,668	79.27	87,230,161	79.05	912,180	1.05
Ganancia bruta en ventas	11,986,533	21.50	12,177,822	21.53	24,164,355	21.52	11,458,656	21.18	11,661,265	20.73	23,119,921	20.95	1,044,434	4.52
Menos: egresos														
Gastos generales y administración	12,187,573	21.86	12,202,544	21.58	24,390,117	21.72	9,495,442	17.55	10,647,041	18.93	20,142,483	18.25	4,247,634	21.09
Intereses pagados	1,039,370	1.86	1,095,025	1.94	2,134,395	1.90	1,181,161	2.18	1,010,540	1.80	2,191,701	1.99	(57,306)	(2.61)
Total egresos	13,226,943	23.72	13,297,569	20.73	26,524,512	23.62	10,676,603	19.73	11,657,581	20.73	22,334,184	20.24	4,190,328	18.76
(Pérdida) o ganancia en operaciones	(1,240,410)	(2.22)	(1,119,747)	(1.98)	(2,360,157)	(2.10)	782,053	1.45	3,684	-	785,737	0.71	(3,145,894)	(400.38)
Más: otros ingresos														
(Pérdida) en descarte de activo fijo	-	-	(3,877)	(0.01)	(3,877)	-	-	-	-	-	-	-	(3,877)	-
Intereses ganados	11,500	0.02	12,830	0.02	24,330	0.02	14,427	0.03	11,384	0.02	25,811	0.02	(1,481)	(5.74)
Recuperación cuentas malas	-	-	23	-	23	-	-	-	-	-	-	-	23	-
Otros	2,718,640	4.88	1,879,455	3.32	4,598,095	4.09	1,826,257	3.38	1,713,002	3.05	3,539,259	3.21	1,058,836	29.92
Total otros ingresos y (egresos)	2,730,140	4.90	1,888,431	3.07	4,618,571	4.11	1,840,684	3.40	1,724,386	3.07	3,565,070	3.23	1,053,501	29.55
Utilidad antes del impuesto S/Renta	1,489,730	2.67	768,684	1.36	2,258,414	2.01	2,622,737	4.85	1,728,070	3.07	4,350,807	3.94	(2,092,393)	(48.09)
Menos: impuesto sobre la renta	(222,066)	(0.40)	(113,381)	(0.20)	(335,447)	(0.30)	(392,277)	(0.73)	(257,567)	(0.46)	(649,844)	(0.59)	314,397	48.38
Utilidad neta	B/. 1,267,664	2.27	B/. 655,303	1.16	B/. 1,922,967	1.71	B/. 2,230,460	4.12	B/. 1,470,503	2.61	B/. 3,700,963	3.35	B/. (1,777,996)	(48.04)

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 junio de 2015, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2013		B/. 800,000	B/. 13,512,095	B/. 14,312,095
Menos: impuesto complementario	**21**	-	(501,785)	(501,785)
Menos: ajuste neto - escisión parcial de sociedades	**24**	-	(10,458,490)	(10,458,490)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2014		-	4,546,067	4,546,067
Saldos al 31 de diciembre de 2014		800,000	7,097,887	7,897,887
Saldos al 31 de diciembre de 2014		800,000	7,599,672	8,399,672
Menos: impuesto complementario	**21**	-	(726,594)	(726,594)
Utilidad neta al 30 de junio de 2015		-	1,922,967	1,922,967
Saldos al 30 de junio de 2015		B/. **800,000**	B/. **8,796,045**	B/. **9,596,045**

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 junio de 2015, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

		Junio 2015		Diciembre 2014
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/.	107,781,689	B/.	220,603,639
Intereses ganados		24,330		50,911
Otros ingresos		4,594,218		9,274,504
Total efectivo recibido		112,400,237		229,929,054
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(86,336,749)		(180,085,325)
Gastos generales y administración		(22,168,350)		(42,386,954)
Pago de impuestos		(776,312)		(3,288,266)
Intereses pagados		(2,134,395)		(4,331,072)
Total efectivo (utilizado)		(111,415,806)		(230,091,617)
Flujos de efectivo neto, recibido o (utilizado) en actividades de operación		984,431		(162,563)
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de activos fijos y mejoras		(1,505,520)		(1,642,957)
Aportes al fondo de cesantía		(111,535)		(75,447)
Variación en depósitos de garantía		5,438		13,467
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión		(1,611,617)		(1,704,937)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Efectivo recibido o (utilizado) en:				
Variación en bonos corporativos por pagar		-		2,517,000
Valores comerciales negociables por pagar		-		5,000,000
Abonos recibidos de empresa relacionada		8,125,205		23,974,998
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(11,415,000)		(24,050,000)
Variación en financiamiento de préstamos		4,000,000		(3,700,000)
Flujos de efectivo neto, recibido de actividades de financiamiento		710,205		3,741,998
Aumento en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		83,019		1,874,498
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,395,659		521,161
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	B/.	**2,478,678**	B/.	2,395,659

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

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, dieciocho (18) 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:

	Junio 2015	Diciembre 2014
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/. 5,000,000

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 del 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/.1,000.00) cada uno.
Fecha de vencimiento:	15 de julio de 2015
Tasa de interés:	3.25% anual, 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 junio de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

D. Emisión de Bonos (continuación)

	Junio 2015	Diciembre 2014
b. Cuarta Emisión de Bonos		
consta de B/.70,000,000		
De esta emisión hay en circulación el monto de:	B/. 45,000,000	B/. 45,000,000

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 (Series C y D), 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 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 junio de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

D. <u>Resumen de las principales políticas de contabilidad</u>

a) 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 junio de 2015, 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 junio de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

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, que 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 junio de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

1. Efectivo en caja y bancos

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

		Junio 2015		Diciembre 2014
Efectivo en caja	B/.	31,466	B/.	29,376
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)		2,000,504		2,300,775
Banistmo		29,707		29,710
MMG Bank Corp.		20,096		5,000
Bac Credomatic		396,905		30,798
Totales	B/.	**2,478,678**	B/.	2,395,659

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar - clientes, presentan un índice de cobrabilidad de **70** días, para el período transcurrido al 30 de junio de 2015 y 54 días para diciembre 2014. Estos saldos, a la fecha del balance, analizados por su antigüedad, se detallan así:

CLIENTES		**Junio 2015**	**%**		Diciembre 2014	%
30 días	B/.	10,284,323	53.74	B/.	7,677,379	52.27
60 días		4,499,078	23.51		3,835,269	26.11
90 días		1,336,641	6.98		1,526,302	10.39
120 días o más		2,502 ,474	13.07		1,224,509	8.33
Sub - totales - clientes		18,622,516	97.30		14,263,459	97.10
Cuentas del gobierno		516,002	2.70		425,840	2.90
Sub - totales		19,138,518	100.00		14,689,299	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables		(1,480,000)			(1,480,000)	
Totales netos	B/.	**17,658,518**		B/.	13,209,299	

La empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período 2015, no se consideraron cuentas incobrables, ni se aumentó la provisión. Para el período 2014 se consideraron cuentas incobrables por B/.130,862 y se aumentó la provisión por B/.121,862.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

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

	Junio 2015	%	Diciembre 2014	%
30 días	B/. 23,987	26.27	B/. 30,124	32.69
60 días	22,840	25.00	24,929	27.06
90 días	15,018	16.45	11,416	12.39
120 días o más	29,477	32.28	25,672	27.86
Totales	B/. **91,322**	100.00	B/. 92,141	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 junio 2015 asciende a B/.**24,991,688** y para diciembre 2014 a B/.24,652,449, distribuido entre Casa Matriz, dieciocho (18) sucursales y el centro de acopio y distribución.

5. **Inventario de mercancías en tránsito**
El saldo de B/.**699,721** para junio 2015 y B/.1,455,524 para diciembre 2014, 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/.**618,067** para el 30 de junio de 2015, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado por B/.**335,447** al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2015, que asciende a B/.**953,514**.

7. **Adelantos a compras**
El monto de B/.**8,891,147** para junio 2015, y de B/.5,292,867 para diciembre 2014, corresponde a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.**413,830** para junio 2015 y de B/.659,447 para diciembre 2014, corresponde a otros activos corrientes. Se desglosa así:

	Junio 2015	Diciembre 2014
Seguros pagados por adelantado	B/. 177,203	B/. 399,873
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	19,706	-
Cuentas por cobrar - otros	216,921	259,574
Totales	B/. **413,830**	B/. 659,447

9. Cuentas entre empresas relacionadas

El saldo de cuentas por cobrar de B/.**4,465,000** para junio 2015 y de B/.1,112,000 para diciembre 2014, y el saldo de B/.63,205 de cuentas por pagar para junio de 2015, corresponden a los saldos entre empresas relacionadas; cuyas acciones son poseídas, en su mayoría, por las mismas personas y están bajo una administración común.

	Junio 2015	Diciembre 2014
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc.	B/. **4,465,000**	B/. 1,112,000
CUENTAS POR PAGAR		
CMN,S. A.	63,205	-
Totales	B/. **63,205**	B/. -

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

(Véase detalle en la página No. 20).

11. 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/.**1,105,163** para junio 2015 y de B/.993,628 para el año 2014.

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/.**958,129** para junio 2015 y de B/.882,891 para diciembre 2014, corresponde a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

12. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.**500,000** para junio 2015 y para diciembre 2014, 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 junio 2015 y para diciembre 2014, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

13. Depósitos de garantía

El monto de B/.**24,210** para junio 2015 y de B/.29,648 para diciembre 2014, corresponde a depósitos varios.

14. Préstamo por pagar

El monto de esta cuenta corresponde a préstamo bancario para financiar capital de trabajo, otorgado, así:

		Junio 2015	Diciembre 2014
BANCO GENERAL, S. A.			
Préstamo:	Desembolso (línea de crédito)		
Vigencia:	Del 25/03/15 al 25/09/15 (90 días)		
Tasa:	4.00%		
Feci:	1.00%		
Fianzas:	Fianzas Mancomunadas de los accionistas		
Saldo:		B/. **4,000,000**	B/. -

15. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

Locales	17,203,466	12,555,416
Extranjeros	4,900,146	4,560,888
Totales	B/. **22,103,612**	B/. 17,116,304

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

	Junio 2015	%	Diciembre 2014	%
Corrientes / 30 días	B/. 13,676,704	61.88	B/. 10,961,883	64.04
60 días	6,153,912	27.84	4,000,220	23.37
90 días	2,117,552	9.58	1,298,455	7.59
120 días o más	155,444	0.70	855,746	5.00
Totales	B/. **22,103,612**	100.00	B/. 17,116,304	100.00

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

16. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.**384,740** para junio 2015 y de B/.452,830 diciembre 2014, se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponde a las cuotas obrero patronales, de los salarios pagados en el mes junio 2015 y diciembre 2014, respectivamente. Estas cuotas obrero-patronales, se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de julio 2015 y enero 2015, respectivamente.

17. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.**243,619** para junio 2015 y el monto de B/.320,226 para diciembre 2014, corresponde a los anticipos recibidos de clientes para abonos a futuras compras.

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

El monto de B/.171,499 para diciembre 2014, se le adeuda al Tesoro Nacional y corresponde al I.T.B.M.S. de las operaciones de compra y venta del mes de diciembre 2014. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de enero 2015.

19. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta para junio de 2015 y para diciembre 2014, se detalla así:

	Junio 2015	Diciembre 2014
Gastos acumulados por pagar	B/. 936,023	B/. 676,911
Descuentos de empleados	6,906	5,751
Provisión intereses sobre bonos por pagar	6,771	7,222
Totales	B/. **949,700**	B/. 689,884

20. 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 junio de 2015, todas las acciones han sido emitidas y en circulación.

21. Utilidades no distribuidas

A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.**726,594** para junio 2015 y de B/.501,785, para diciembre 2014, correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto sobre dividendos.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

22. Gastos de personal
A junio 2015 y junio 2014, los gastos de personal se detallan, así:

	Junio 2015	Diciembre 2014
Salarios y comisiones	B/. 6,794,511	B/. 5,784,300
Preavisos y vacaciones	636,533	494,930
Bonificaciones y décimo tercer mes	674,594	549,739
Prestaciones sociales	1,265,499	1,072,370
Representación	303,098	278,654
Incentivo de producción	600	4,165
Prima de antigüedad	145,143	127,633
Indemnización	70,622	45,134
Viajes y viáticos	130,211	110,802
Educación, seminarios y capacitación	54,562	14,859
Cuotas y suscripciones	7,203	3,881
Transporte	4,094	9,812
Sindicato	2,387	2,753
Uniformes de empleados	49,571	41,103
Otros	161,233	109,194
Totales	B/. **10,299,861**	B/. 8,649,329

La empresa tiene **1,760** y 1,520 empleados para junio 2015 y para diciembre 2014, respectivamente.

23. Intereses ganados
Al 30 de junio de 2015 y junio 2014, los intereses ganados se detallan, así:

	Junio 2015	Diciembre 2014
Cuenta de ahorro - (Banco General)	B/. 2,518	B/. 2,849
Cuenta corriente - (Banco General)	543	526
Caja de Ahorros	-	3
Pro-Futuro	21,195	19,483
Cuentas morosas	74	2,950
Totales	B/. **24,330**	B/. 25,811

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

24. Convenio de Escisión de Sociedades Parcial

Según Escritura Pública No. 5,150, del 26 de febrero de 2014, las sociedades **COCHEZ Y COMPAÑÍA, 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 COMPAÑÍA, 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 junio de 2015, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

Al 30 de junio de 2015	Terreno	Propiedades	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
COSTO DE ADQUISICIÓN						
Saldos al inicio del año	B/. -	B/. -	B/. 3,339,542	B/. 12,940,087	B/. 27,023,773	B/. 43,303,402
Más: adiciones	-	-	154,317	1,077,479	471,259	1,703,055
ajustes y traspasos	-	-	-	(481)	(196,921)	(197,402)
Menos: ventas y descartes	-	-	(26,841)	(800)	-	(27,641)
Saldos al 30 de junio	-	-	3,467,018	14,016,285	27,298,111	44,781,414
DEPRECIACIÓN ACUMULADA						
Saldos al inicio del año	-	-	(2,628,344)	(8,040,404)	(5,707,224)	(16,375,972)
Más: gastos del año	-	-	(204,198)	(695,611)	(664,461)	(1,564,270)
Menos: ventas y descartes	-	-	20,201	333	-	20,534
Saldos al 30 de junio	-	-	(2,812,341)	(8,735,682)	(6,371,685)	(17,919,708)
Saldos netos	-	-	**654,677**	**5,280,603**	**20,926,426**	**26,861,706**
Al 31 de diciembre de 2014						
COSTO DE ADQUISICIÓN						
Saldos al inicio del año	22,578,496	17,068,458	2,903,927	12,307,648	14,822,960	69,681,489
Más: adiciones	-	-	447,039	639,294	25,953,302	27,039,635
ajustes y traspasos	(22,578,496)	(4,488,630)	-	-	-	(27,067,126)
Menos: ventas y descartes	-	(12,579,828)	(11,424)	(6,855)	(13,752,489)	(26,350,596)
Saldos al 31 de diciembre	-	-	3,339,542	12,940,087	27,023,773	43,303,402
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)	(457,907)	(1,373,770)	(1,304,737)	(3,166,569)
ajustes y traspasos	-	1,816,858	-	-	(1,816,858)	-
Menos: ventas y descartes	-	500,201	-	-	449,917	950,118
Saldos al 31 de diciembre	-	-	(2,628,344)	(8,040,404)	(5,707,224)	(16,375,972)
Saldos netos	B/. -	B/. -	B/. 711,198	B/. 4,899,683	B/. 21,316,549	B/. 26,927,430

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Del 1 de enero al 30 de junio de 2015, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de junio de 2014

	NOTAS	2015	2014	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	22	B/. 10,299,861	B/. 8,649,329	B/. 1,650,532
Propaganda		1,158,004	1,131,903	26,101
Honorarios profesionales y legales		161,014	231,870	(70,856)
Impuestos		309,418	214,892	94,526
Seguros		1,445,454	81,201	1,364,253
Útiles de oficina		222,906	184,330	38,576
Reparaciones y mantenimiento		816,986	761,664	55,322
Alquileres		2,723,344	1,503,151	1,220,193
Combustible y lubricantes		218,959	272,305	(53,346)
Depreciación y amortización		1,564,270	1,613,730	(49,460)
Agua, energía eléctrica y teléfono		879,644	778,369	101,275
Vigilancia		308,405	317,957	(9,552)
Bancarios		41,868	94,949	(53,081)
Comisiones a terceros		553,127	492,031	61,096
Aseo y limpieza		135,508	157,694	(22,186)
Servicio de correo		18,850	15,018	3,832
Fletes		2,954,782	3,127,556	(172,774)
Material de empaque y suministros		306,210	237,118	69,092
Timbres y papel sellado		903	726	177
Atención a clientes		45,176	40,255	4,921
Manejo cuenta Pro - Futuro		11,722	10,773	949
Almacenajes		3,322	-	3,322
Pallets		6,825	9,071	(2,246)
No deducibles		5,366	4,345	1,021
I.T.B.M.S. - asumido		169,830	182,788	(12,958)
Otros gastos administrativos		6,016	8,148	(2,132)
Gastos - emisión de bonos		18,427	17,410	1,017
Muestras para tiendas		800	1,725	(925)
Donaciones		3,120	2,175	945
Totales		B/. **24,390,117**	B/. 20,142,483	B/. 4,247,634