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 31 de marzo 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 31-Mar - 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

Rcy

PAGINA WEB DEL EMISOR: www.cochezycia.com

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

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

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: www.cochezycia.com

I PARTE

De conformidad con el Artículo 3 de Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la Sección de **Análisis de los Resultados Financieros y Operativos** a que se refiere la Sección II del Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000, modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000. Adicionalmente, el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el periodo que se reporta (a manera de ejemplo pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial o asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.).

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del trimestre que finalizó el 31 de marzo de 2015, la Empresa tiene un capital de trabajo de $23,992,324 En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

A continuación presentamos los datos principales del Emisor con respecto a la liquidez y los recursos de capital al 31 de marzo de 2015 y los tres trimestres anteriores:

RMY

	Marzo - 15	Diciembre - 14	Septiembre - 14	Junio - 14
Liquidez				
Capital de Trabajo	23,992,324	24,718,072	25,151,917	20,476,652
Razón Corriente	1.75	2.04	1.95	1.70
Rotación de Inventario	53 días	52 días	51 días	55 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	58 días	54 días	56 días	58 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	4.56%	0%	0%	7.15%
Activos financieros por proveedores	24.07%	21.94%	23.49%	23.16%
Activos financieros por Bonos	56.95%	64.08%	60.72%	54.51%
Activos financieros por el Patrimonio	10.39	10.12%	11.71	8.54%

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2015, el capital social autorizado de la sociedad es de $800,000 divididos en 10,000,000 de acciones comunes nominativas.

Al 31 de marzo de 2015, la empresa tiene un superávit acumulado de $8,325,854 y las utilidades antes de impuestos al 31 de marzo de 2015 ascienden a $1,489,730

Rcul

C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	31-Marzo-15	**31-Marzo-14**	**US$**	**%**
Ventas	55,755,724	54,101,149	1,654,575	3.06%
Costo de ventas	43,769,191	42,642,493	1,126,698	2.64%
Utilidad bruta	11,986,533	11,458,656	527,877	4.61%
Gastos Generales	13,226,943	10,676,603	2,550,340	23.89%
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos y otros ingresos	(1,240,410)	782,053	(458,357)	(58.61%)
Otros ingresos	2,730,140	1,840,684	889,456	48.32%
Utilidad antes de impuestos	1,489,730	2,622,737	(1,133,007)	(43.20%)
Eficiencia operativa	1.10	0.93		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 31 de marzo de 2015, la empresa presenta un incremento de 3% en sus cifras de ventas y las cargas administrativas aumentan 23%.

Los resultados antes de impuestos presentan niveles inferiores por el orden del 58% debido a que 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. En el primer trimestre del 2014, por tanto no hubo registro de dichos alquileres, lo cuales si están contemplados en el primer trimestre del 2015.

D. Perspectivas

Al 31 de diciembre de 2014, las ventas aumentaron en un 8% en términos relativos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

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 MARZO-15	TRIMESTRE QUE REPORTA DICIEMBRE- 14	TRIMESTRE QUE REPORTA SEPTIEM - 14	TRIMESTRE QUE REPORTA JUNIO - 14
Ventas o Ingresos Totales	55,755,724	53,597,264	56,340,006	56,248,933
Costo de ventas	43,769,191	41,906,112	44,800,663	44,587,668
Margen Operativo	11,986,533	11,691,152	11,539,343	11,661,265
Gastos Generales y Administrativos	13,226,943	15,293,406	11,996,714	11,657,581
Otros ingresos	2,730,140	2,261,908	3,499,511	1,724,386
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	1,489,730	(1,340,346)	3,042,140	1,728,070
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Utilidad por Acción	0.15	(0.13)	0.30	0.17
Depreciación y Amortización	774,065	770,813	782,026	793,118
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes				

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA MARZO-15	TRIMESTRE QUE REPORTA DICIEMBRE- 14	TRIMESTRE QUE REPORTA SEPTIEM - 14	TRIMESTRE QUE REPORTA JUNIO - 14
Activo Circulante	56,130,898	48,648,815	51,516,993	49,674,660
Activos Totales	87,795,995	78,031,521	82,344,669	82,557,473
Pasivo Circulante	32,138,574	23,750,743	26,365,076	29,198,008
Deuda a Largo Plazo	45,000,000	45,000,000	45,000,000	45,000,000
Total de deuda	78,670,141	70,133,634	72,704,268	75,504,690
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	8,325,854	7,097,887	8,840,401	6,252,783
Total Patrimonio	9,125,854	7,897,887	9,640,401	7,042,783
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	8.62	8.88	7.54	10.72
Capital de Trabajo	23,992,324	24,718,072	25,151,917	20,476,652
Razón Corriente	1.74	2.04	1.95	1.70
Utilidad (Pérdida) operativa/gastos financieros	1.43	(1.26)	2.82	1.71

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

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

US$1.206,896.62, luego de la amortización a capital correspondiente al 15 de agosto de 2011.

- Bonos Serie B: Monto autorizado: US$20.000,000 Monto emitido y en circulación: US$20.000,000.

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

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

Raul

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.

RCM

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:

30 de mayo 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 31 de marzo de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

RCM
Adp

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 31 de marzo de 2015, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los tres (3) 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

.../...

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

Miembro de Prime Global
Asociación de Firmas de Contadores Independientes

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 31 de marzo de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres (3) 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.

24 de abril de 2015
Panamá, República de Panamá

Barreto y Asociados

RCM
Ldep

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de marzo de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

ACTIVO	NOTAS	2015	2014
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	1	B/. 3,836,022	B/. 2,395,659
Cuentas por cobrar clientes - netas	2	16,779,743	13,209,299
Cuentas por cobrar - empleados	3	83,336	92,141
Inventario de mercancías	4	27,482,714	24,652,449
Inventario de mercancías en tránsito	5	752,280	1,455,524
Impuesto sobre la renta - adelantado	6	489,363	711,429
Adelantos a compras	7	6,145,366	5,292,867
Otros activos corrientes	8	562,074	659,447
Total activo corriente		56,130,898	48,468,815
Cuentas entre empresas relacionadas	9	3,080,000	1,112,000
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	10	26,992,134	26,927,430
Otros activos			
Fondo de cesantía	11	1,068,783	993,628
Fondo de pensiones y reservas	12	500,000	500,000
Depósitos de garantía	13	24,180	29,648
Total otros activos		1,592,963	1,523,276
Total activo		B/. **87,795,995**	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 31 de marzo de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2015	2014
Pasivo corriente			
Préstamo por pagar	**14**	B/. 4,000,000	B/. -
Cuentas por pagar - proveedores	**15**	21,131,728	17,116,304
Impuestos y retenciones por pagar	**16**	374,162	452,830
Anticipos recibidos de clientes	**18**	291,761	320,226
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	**19**	231,779	171,499
Valores Comerciales Negociables	**C**	5,000,000	5,000,000
Otros pasivos corrientes	**20**	1,109,144	689,884
Total pasivo corriente		32,138,574	23,750,743
Cuentas entre empresas relacionadas	**9**	111,803	-
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**	919,764	882,891
Reservas para pensiones	**12**	500,000	500,000
Total otros pasivos		1,419,764	1,382,891
Total pasivo		78,670,141	70,133,634
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado			
8,000 acciones comunes, nominativas, sin valor nominal. Emitidas y en circulación todas, para marzo 2015, y para diciembre 2014.	**21**	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas	**22**	8,325,854	7,097,887
Total patrimonio de los accionistas		9,125,854	7,897,887
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		B/. **87,795,995**	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 31 de marzo de 2015, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de marzo de 2014

	NOTAS	2015 PRIMER TRIMESTRE	%	2014 PRIMER TRIMESTRE	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		B/. 55,755,724	100.00	B/. 54,101,149	100.00	B/. 1,654,575	3.06
Menos: costos de las ventas							
Inventario de mercancías al 1 de enero		24,652,449		22,380,921		2,271,528	10.15
Más: compras		46,599,456		42,567,437		4,032,019	9.47
		71,251,905		64,948,358		6,303,547	9.71
Menos: inventario de mercancías al 31 de marzo		27,482,714		22,305,865		5,176,849	23.21
Costos de las ventas		43,769,191	78.50	42,642,493	78.82	1,126,698	2.64
Ganancia bruta en ventas		11,986,533	21.50	11,458,656	21.18	527,877	4.61
Menos: egresos							
Gastos generales y administración	23	12,187,573	21.86	9,495,442	17.55	2,692,131	28.35
Intereses pagados		1,039,370	1.86	1,181,161	2.18	(141,791)	(12.00)
Total egresos		13,226,943	23.72	10,676,603	19.73	2,550,340	23.89
(Pérdida) o ganancia en operaciones		(1,240,410)	(2.22)	782,053	1.45	(458,357)	(58.61)
Más: otros ingresos							
Intereses ganados	24	11,500	0.02	14,427	0.03	(2,927)	(20.29)
Otros		2,718,640	4.87	1,826,257	3.38	892,383	48.86
Total otros ingresos		2,730,140	4.90	1,840,684	3.40	889,456	48.32
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,489,730	2.67	2,622,737	4.85	(1,133,007)	(43.20)
Menos: impuesto sobre la renta		222,066	0.40	392,277	0.73	(170,211)	43.39
Utilidad neta		B/. **1,267,664**	2.27	B/. 2,230,460	4.12	B/. (962,796)	(43.17)

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 31 de marzo 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	**22**	-	(501,785)	(501,785)
Menos: ajuste neto - escisión parcial de sociedades	**25**	-	(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	**22**	-	(541,482)	(541,482)
Utilidad neta al 31 de marzo de 2015		-	1,267,664	1,267,664
Saldos al 31 de marzo de 2015		B/. **800,000**	B/. **8,325,854**	B/. **9,125,854**

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPANIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

		2015		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/.	52,165,620	B/.	220,603,639
Intereses ganados		11,500		50,911
Otros ingresos		2,718,640		9,274,504
Total efectivo recibido		54,895,760		229,929,054
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(42,733,287)		(180,085,325)
Gastos generales y administración		(10,624,031)		(42,386,954)
Pago de impuestos		(294,056)		(3,288,266)
Intereses pagados		(1,039,370)		(4,331,072)
Total efectivo (utilizado)		(54,690,744)		(230,091,617)
Flujos de efectivo neto, recibido o (utilizado) en actividades de operación		205,016		(162,563)
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo (utilizado) en:				
Aportes al fondo de cesantía		(75,155)		(75,447)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(838,769)		(1,642,957)
Variación en depósitos de garantía		5,468		13,467
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión		(908,456)		(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		3,823,803		23,974,998
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(5,680,000)		(24,050,000)
Variación en financiamiento de préstamos		4,000,000		(3,700,000)
Flujos de efectivo neto, (utilizado) de actividades de financiamiento		2,143,803		3,741,998
Aumento en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		1,440,363		1,874,498
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,395,659		521,161
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo	B/.	**3,836,022**	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 31 de marzo 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:

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

C. Emisión de Bonos (continuación)

b. Cuarta Emisión de Bonos

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

D. Resumen de las principales políticas de contabilidad

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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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:

	2015	2014
Efectivo en caja	B/. 43,079	B/. 29,376
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)	3,700,265	2,300,775
Banistmo	29,710	29,710
MMG Bank Corp.	6,370	5,000
Bac Credomatic	56,598	30,798
Totales	B/. **3,836,022**	B/. 2,395,659

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar - clientes, presentan un índice de cobrabilidad de **67** días, para el período transcurrido al 31 de marzo de 2015 y 54 días para diciembre 2014. Estos saldos, a la fecha del balance, analizados por su antigüedad, se detallan así:

CLIENTES	**2015**	**%**	2014	%
30 días	B/. 9,983,185	54.67	B/. 7,677,379	52.27
60 días	4,570,944	25.03	3,835,269	26.11
90 días	2,019,997	11.06	1,526,302	10.39
120 días o más	1,131,898	6.20	1,224,509	8.33
Sub - totales - clientes	17,706,024	96.96	14,263,459	97.10
Cuentas del gobierno	553,719	3.04	425,840	2.90
Sub - totales	18,259,743	100.00	14,689,299	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables	(1,480,000)		(1,480,000)	
Totales netos	B/. **16,779,743**		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 31 de marzo 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:

	2015	%	2014	%
30 días	B/. 25,010	30.01	B/. 30,124	32.69
60 días	18,375	22.05	24,929	27.06
90 días	10,586	12.70	11,416	12.39
120 días o más	29,365	35.24	25,672	27.86
Totales	B/. **83,336**	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 marzo 2015 asciende a B/.**27,482,714** 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/.**752,280** para marzo 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/.**489,363** para el 31 de marzo de 2015, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado por B/.**222,066** al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2015, que asciende a B/.**711,429**.

7. Adelantos a compras
El monto de B/.**6,145,366** para marzo 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 31 de marzo de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.**562,074** para marzo 2015 y de B/.659,447 para diciembre 2014, corresponde a otros activos corrientes. Se desglosa así:

	2015	2014
Seguros pagados por adelantado	B/. 295,018	B/. 399,873
Cuentas por cobrar - otros	267,056	259,574
Totales	B/. **562,074**	B/. 659,447

9. Cuentas entre empresas relacionadas

El saldo de B/.**3,080,000** para marzo 2015 y de B/.1,112,000 para diciembre 2014, corresponde a los saldos entre empresas relacionadas, cuyas acciones son poseídas, en su mayoría, por las mismas personas y están bajo una administración común.

	2015	2014
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc.	B/. **3,080,000**	B/. 1,112,000
CUENTAS POR PAGAR		
Aserradero Ipeti, S. A.	36,526	-
CMN,S. A.	75,277	-
Totales	B/. **111,803**	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/.**1,068,783** para marzo 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/.**919,764** para marzo 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 31 de marzo de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

12. Fondo de pensiones y reservas

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

13. Depósitos de garantía

El monto de B/.**24,180** para marzo 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:

		2015	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:

	2015	2014
Locales	B/. 15,869,056	B/. 12,555,416
Extranjeros	5,262,672	4,560,888
Totales	B/. **21,131,728**	B/. 17,116,304

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

	2015	**%**	2014	**%**
Corrientes / 30 días	B/. 14,747,093	65.71	B/. 10,961,883	61.88
60 días	5,416,028	29.09	4,000,220	24.78
90 días	454,797	2.44	1,298,455	8.04
120 días o más	513,810	2.76	855,746	5.30
Totales	B/. **21,131,728**	100.00	B/. 17,116,304	100.00

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

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

16. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.**374,162** para marzo 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 marzo 2015 y diciembre 2014, respectivamente. Estas cuotas obrero-patronales, se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de abril 2015 y enero 2014, respectivamente.

18. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.**291,761** para marzo 2015 y el monto de B/.320,226 para diciembre 2014, corresponde a los anticipos recibidos de clientes para abonos a futuras compras.

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

El monto de B/.**231,779** para marzo 2015 y 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 marzo 2015 y de diciembre 2014. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de abril 2015 y enero 2014.

20. Otros pasivos corrientes

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

	2015	2014
Gastos acumulados por pagar	B/. 1,096,550	B/. 676,911
Descuentos de empleados	5,372	5,751
Provisión intereses sobre bonos por pagar	7,222	7,222
Totales	B/. **1,109,144**	B/. 689,884

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 marzo de 2015, 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 2013, todas las acciones han sido emitidas y están en circulación. Estas fueron canjeadas de acuerdo a lo establecido en la Escritura Pública No. 280 de 6 de enero de 2014.

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

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

22. Utilidades no distribuidas
A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.**541,482** para marzo 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.

23. Gastos de personal
A marzo 2015 y marzo 2014, los gastos de personal se detallan, así:

	2015	2014
Salarios y comisiones	B/. 3,293,760	B/. 2,829,455
Preavisos y vacaciones	318,383	256,275
Bonificaciones y décimo tercer mes	359,993	294,347
Prestaciones sociales	603,079	511,143
Representación	140,842	131,568
Incentivo de producción	200	2,700
Prima de antigüedad	71,411	63,071
Indemnización	34,069	31,736
Viajes y viáticos	87,895	59,145
Educación, seminarios y capacitación	18,544	2,722
Cuotas y suscripciones	5,453	1,656
Transporte	1,774	4,984
Sindicato	2,387	2,432
Uniformes de empleados	13,651	20,319
Otros	47,008	43,166
Totales	B/. **4,998,449**	B/. 4,254,719

La empresa tiene **1,608** y 1,520 empleados para marzo 2015 y para diciembre 2014, respectivamente.

24. Intereses ganados
Al 31 de marzo de 2015 y marzo 2014, los intereses ganados se detallan, así:

	2015	2014
Cuenta de ahorro - (Banco General)	B/. 914	B/. 2,425
Cuenta corriente - (Banco General)	186	264
Pro-Futuro	10,366	9,409
Cuentas morosas	34	2,329
Totales	B/. **11,500**	B/. 14,427

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014

25. 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 31 de marzo de 2015, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

Al 31 de marzo 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	-	-	127,500	592,938	301,023	1,021,461
ajustes y traspasos	-	-	-	(481)	(182,211)	(182,692)
Menos: ventas y descartes	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo	-	-	3,467,042	13,532,544	27,142,585	44,142,171
DEPRECIACIÓN ACUMULADA						
Saldos al inicio del año	-	-	(2,628,344)	(8,040,404)	(5,707,224)	(16,375,972)
Más: gastos del año	-	-	(103,287)	(342,189)	(510,811)	(956,287)
ajustes y traspasos	-	-	-	2,529	179,693	182,222
Menos: ventas y descartes	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo	-	-	(2,731,631)	(8,380,064)	(6,038,342)	(17,150,037)
Saldos netos	-	-	**735,411**	**5,152,480**	**21,104,243**	**26,992,134**
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 31 de marzo de 2015, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de marzo de 2014

	NOTAS		2015		2014		AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	23	B/.	4,998,449	B/.	4,254,719	B/.	743,730
Propaganda			592,228		535,513		56,715
Honorarios profesionales y legales			77,960		113,945		(35,985)
Gastos de inventario			13,911		4,492		9,419
Impuestos			254,359		205,520		48,839
Seguros			724,796		42,096		682,700
Útiles de oficina			107,384		86,822		20,562
Reparaciones y mantenimiento			395,868		362,427		33,441
Alquileres			1,300,820		202,567		1,098,253
Combustible y lubricantes			101,261		116,984		(15,723)
Depreciación y amortización			774,065		820,612		(46,547)
Agua, energía eléctrica y teléfono			391,586		360,925		30,661
Vigilancia			154,988		154,033		955
Comunicación			38,638		40,804		(2,166)
Bancarios			16,612		60,236		(43,624)
Comisiones a terceros			275,388		237,032		38,356
Aseo y limpieza			66,041		78,502		(12,461)
Servicio de correo			9,124		6,733		2,391
Fletes			1,519,519		1,485,960		33,559
Material de empaque y suministros			174,716		118,884		55,832
Timbres y papel sellado			450		285		165
Atención a clientes y ofertas			93,592		85,587		8,005
Manejo cuenta Pro - Futuro			5,720		5,204		516
Almacenajes			3,016		-		3,016
Pallets			2,718		5,526		(2,808)
No deducibles			2,180		2,542		(362)
I.T.B.M.S. - asumido			77,070		89,409		(12,339)
Otros gastos administrativos			2,899		4,742		(1,843)
Gastos - emisión de bonos			9,062		9,860		(798)
Muestras para tiendas			33		1,481		(1,448)
Donaciones			3,120		2,000		1,120
Totales		B/.	**12,187,573**	B/.	9,495,442	B/.	2,692,131