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 2016

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 –Junio- 16
CNV No. 269-11	8 de agosto de 2011	\$70,000,000	\$60,000,000
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

prol

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 2016, la Empresa tiene un capital de trabajo de \$18,168,297 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 2016 y los tres trimestres anteriores:



	Junio - 16	Marzo - 16	Diciembre - 15	Septiembre- 15
Liquidez				
Capital de Trabajo	18,168,297	17,444,750	24,517,896	17,045,609
Razón Corriente	1.53	1.60	1.83	1.52
Rotación de Inventario	52 días	54 días	50 días	50 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	59 días	61 días	64 días	54 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0%	0%	0%	4.41%
Activos financieros por proveedores	26.96%	22.60%	23.92%	24.42%
Activos financieros por Bonos	65.12%	70.20%	54.77%	55.10%
Activos financieros por el Patrimonio	3.48%	1.42%	0.88%	12.43%

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2016, el capital social autorizado de la sociedad es de \$800,000 divididos en 10,000,000 de acciones comunes nominativas.

Las utilidades antes de impuestos al 30 de junio de 2016 ascienden a \$4,039,423



C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	30-Junio-16	30-Junio-15	US\$	%
Ventas	110,546,424	112,306,696	(1,760,272)	(1.57)
Costo de ventas	84,937,831	88,142,341	(3,204,510)	(3.64)
Utilidad bruta	25,608,593	24,164,355	1,444,238	5.98
Gastos Generales	26,226,405	26,524,512	(298,107)	(1.12)
(Pérdida) antes de impuestos y otros ingresos	(617,812)	(2,360,157)	1,742,345	(73.82)
Otros ingresos	4,657,235	4,618,571	38,664	0.84
Utilidad antes de impuestos	4,039,423	2,258,414	1,781,009	78.86
Eficiencia operativa	1.02	1.09		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 30 de junio de 2016, la empresa presenta una variación negativa de 1.5% en términos relativos, respecto al mismo periodo del año anterior.

El margen bruto presenta una mejoría de 1.6% debido a la composición de las ventas, con menor participación de materiales de construcción, lo cual compensa en cierta medida la reducción de las cifras de ventas.

Los gastos generales y administrativos presentan una disminución de 1% debido principalmente a los ajustes consecuentes a la baja en cifras de negocio y medidas de ahorro implementadas por la empresa.

D. Perspectivas

Para el año 2016, se espera que las operaciones de la empresa tengan un rango de aproximado de un 0 a + 2%.

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 -16	TRIMESTRE QUE REPORTA MARZO - 16	TRIMESTRE QUE REPORTA DICIEMBRE - 15	TRIMESTRE QUE REPORTA SEPTIEMBRE-15	
Ventas o Ingresos Totales	58,116,959	52,429,465	52,589,350	55,603,559	
Costo de ventas	44,812,182	40,125,649	41,340,447	42,943,902	
Margen Operativo	13,304,777	12,303,816	11,248,903	12,659,657	
Gastos Generales y Administrativos	13,289,833	12,936,572	13,301,357	12,665,603	
Otros ingresos	2,376,077	2,281,158	5,129,156	1,983,059	
Utilidad antes de impuesto	2,391,021	1,648,402	3,076,702	1,977,113	
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	
Utilidad por Acción	0.24	0.16	0.31	0.20	
Depreciación y Amortización	999,504	982,662	939,070	832,631	
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes					

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA JUNIO -16	TRIMESTRE QUE REPORTA MARZO - 16	TRIMESTRE QUE REPORTA DICIEMBRE - 15	TRIMESTRE QUE REPORTA SEPTIEMBRE- 15
Activo Circulante	52,476,008	46,486,788	53,945,471	50,000,123
Activos Totales	99,819,399	92,588,379	91,290,138	90,739,642
Pasivo Circulante	34,307,711	29,042,038	29,427,575	32,954,514
Deuda a Largo Plazo	60,000,000	60,000,000	45,000,000	45,000,000
Total de deuda	96,345,356	91,277,146	90,490,138	79,460,251
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	2,674,043	511,233	0	10,479,391
Total Patrimonio	3,474,043	1,311,233	800,000	11,279,391
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	27.73	69.61	113.11	7.04
Capital de Trabajo	18,168,297	17,444,750	24,517,896	17,045,609
Razón Corriente	1.53	1.60	1.83	1.52
Utilidad (Pérdida) operativa/gastos financieros	1.76	1.26	2.78	1.79



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

Ver adjunto.

IV PARTE¹ ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

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.

less

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

A través de dicho convenio, la empresa transfiere a la sociedad CMI1, S. A.(actualmente CM REALTY, 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: <u>US\$17,000,000</u>
Total, neto: <u>US\$10,458,492</u>

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.

SUPLEMENTO AL PROSPECTO INFORMATIVO CORRESPONDIENTE A LA OFERTA PUBLICA DE BONOS CORPORATIVOS DE COCHEZ Y CIA. S. A.

El 6 de enero de 2016, se expide suplemento al prospecto informativo expedido mediante Resolución CNV No. 269-11 del 1 de agosto de 2011 mediante el cual la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó el registro de la oferta pública de Bonos Corporativos emitidos por Cochez y Cia. S. A. hasta por un monto de Setenta Millones de Dólares (US\$70,000,000), moneda de los Estados Unidos de América.



El emisor expide este Suplemento al prospecto informativo para hacer constar la emisión de una nueva serie de BONOS bajo los siguientes términos y condiciones:

Serie

Monto de la Serie Tasa de Interés Pago de Intereses

Pago de Capital:

Base del cálculo de tasa

Plazo

Fecha de Oferta Fecha de Emisión Fecha de Vencimiento Redención anticipada

Descripción de las garantías

Ε

US\$10,000,000.00

8.00%

Trimestralmente los siguientes días: 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. De no ser alguno un día hábil, el pago se hará el primer día hábil

siguiente.

Al vencimiento

365/365

7 años

12 de enero de 2016 14 de enero de 2016 14 de enero de 2023

A opción del Emisor, los Bonos Rotativos de cualquier sub — serie podrán ser redimidos total o parcialmente, antes de su fecha de vencimiento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie A correspondientes a la oferta pública de Bonos Corporativos autorizada mediante Resolución CNV No. 42-06 del 24 de febrero de 2006. Las redenciones totales se harán por el saldo a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Las redenciones parciales se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie que se

trate

No aplica. Esta oferta está respaldada por el

crédito general del emisor.

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.

 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.

lug

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 2016

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 2016

Lappenl

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

ÍNDICE DEL CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	PÁGINA No
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de Situación Financiera	3 - 4
Estado de Resultados Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 19
Emisión de VCN's, según Resolución de la SMV: Serie G-COCH0350000617G del 29 de junio de 2016	8
Emisión de Bonos, según Resolución No.: CNV No. 269-11 del 8 de Agosto de 2011	9
INFORMACIÓN ADICIONAL	20
Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante,	
mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	21
Gastos generales y de administración	22

BARRETO Y ASOCIADOS CONTADORES AUDITORES ASESORES



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y 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 estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, y los estados de resultados integral, 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 Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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.

.../...

Jay foul

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 2016, 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.

2 de agosto de 2016 Panamá, República de Panamá Caneto g Casaciado

Ley

pell

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2016

ACTIVOS	NOTAS	30 de Junio 2016	31 de Diciembre 2015
Activos corrientes			
Efectivo en caja y bancos	1	B/. 5,322,962	B/. 7,495,519
Cuentas por cobrar clientes - netas	2	16,481,551	15,696,782
Cuentas por cobrar - empleados	3	85,528	121,535
Inventario de mercancías	4	24,683,925	24,850,576
Inventario de mercancías en tránsito	5	601,890	2,768,010
Impuesto sobre la renta - adelantado	6	135,597	
Adelantos a compras	7	4,659,948	2,822,204
Otros activos corrientes	8	504,607	190,845
Total activos corrientes		52,476,008	53,945,471
Cuentas entre empresas relacionadas	9	9,100,000	1 _2
Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones			
y amortizaciones acumuladas	10	36,434,246	35,612,718
Otros activos			
Fondo de cesantía	11	1,274,848	1,203,652
Fondo de pensiones y reservas	12	500,000	500,000
Depósitos de garantía	13	34,297	28,297
Total otros activos		1,809,145	1,731,949
Total activos		B/. 99,819,399	B/. 91,290,138

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2016

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS		30 de Junio 2016		31 de Diciembre 2015
Pasivos corrientes					
Cuentas por pagar - proveedores	14	B/.	26,907,202	B/.	21,840,795
Impuestos y retenciones por pagar	15		381,029		448,506
Impuesto sobre la renta por pagar	16		,		310,503
Anticipos recibidos de clientes	17		457,943		737,424
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	18		303,263		292,969
Valores Comerciales Negociables	C		5,000,000		5,000,000
Otros pasivos corrientes	19		1,258,274		797,378
Total pasivos corrientes			34,307,711		29,427,575
Cuentas entre empresas relacionadas	9	8	459,937		2,260,023
Pasivos a largo plazo					
Bonos corporativos por pagar	C		60,000,000		45,000,000
Otros pasivos		18			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	11		1,077,708		1,010,130
Cuentas por pagar-accionistas	20		¥,		750,000
Dividendos por pagar - accionistas	21		-		11,542,410
Reservas para pensiones	12		500,000		500,000
Total otros pasivos		9	1,577,708		13,802,540
Total pasivos		-	96,345,356		90,490,138
PATRIMONIO					
DE LOS ACCIONISTAS					
Capital pagado 8,000 acciones comunes, nominativas, sin valor nominal. Emitidas y en circulación todas, para junio	22		800 000		800 000
2016, y para diciembre 2015.	22		800,000		800,000
Utilidades no distribuidas	23	=	2,674,043	. =	<u></u>
Total patrimonio de los accionistas		=	3,474,043		800,000
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		B/.	99,819,399	В/.	91,290,138

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2016

	NOTAS		2016 SEGUNDO TRIMESTRE	%		2015 SEGUNDO TRIMESTRE	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas	1	B/	110,546,424	100.00	В/.	112,306,696	100.00	B/. (1,760,272)	(1.57)
Menos: costos de las ventas Inventario de mercancías al 1 de enerc)		24,850,576			24,652,449		198,127	
Más: compras		9	84,771,180 109,621,756		-	88,481,580 113,134,029		(3,710,400) (3,512,273)	
Menos: inventario de mercancías al 30 de junio		_	24,683,925			24,991,688		(307,763)	
Costos de las ventas		_	84,937,831	76.83	8=	88,142,341	78.48	(3,204,510)	(3.64)
Ganancia bruta en ventas		_	25,608,593	23.17	o=	24,164,355	21.52	1,444,238	5.98
Menos: egresos Gastos generales y administración Intereses pagados Total egresos	25		23,561,580 2,664,825 26,226,405	21.31 2.41 23.72	×=	24,390,117 2,134,395 26,524,512	21.72 1.90 23.62	(828,537) 530,430 (298,107)	(3.40) 24.85 (1.12)
(Pérdida) en operaciones		_	(617,812)	(0.55)	-	(2,360,157)	(2.10)	1,742,345	(73.82)
Más: otros ingresos (Pérdida) en descarte de activo fijo Intereses ganados Recuperación cuentas malas Otros	26	9=	30,299 22,586 4,604,350	0.03 0.02 4.16	_	(3,877) 24,330 23 4,598,095	0.02 0.00 4.09	3,877 5,969 22,563 6,255	(100.00) 24.53 - 0.14
Total otros ingresos		-	4,657,235	4.20	200	4,618,571	4.11	38,664	0.84
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			4,039,423	3.65		2,258,414	2.01	1,781,009	78.86
Menos: impuesto sobre la renta		U.	(470,082)	(0.43)	-	(335,447)	(0.30)	(134,635)	(40.14)
Utilidad neta	E	3/. =	3,569,341	3.22	B/. =	1,922,967	1.71	B/1,646,374	85.62

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

say ful

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL Del 1 de enero al 30 de junio de 2016, con cifras comparativas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

%	(1.57)				(3.64)	5.98	(3.40) 24.85 (1.12)	(73.82)	(100.00) 24.53 - 0.14 0.84	78.86	(40.14)	85.62
AUMENTO O (DISMINUCION)	(1,760,272)	198,127	(3,710,400)	(307,763)	(3,204,510)	1,444,238	(828,537) 530,430 (298,107)	1,742,345	(3,877) 5,969 22,563 6,255 38,664	1,781,009	(134,635)	1,646,374
(I) %	100.00 B/.				78.48	21.52	21.72 1.90 23.62	(2.10)	0.02 4.09 4.11	2.01	(0.30)	1.71 B/.
2015 SEMESTRE ACUMULADO	112,306,696	24,652,449	88,481,580	24,991,688	88,142,341	24,164,355	24,390,117 2,134,395 26,524,512	(2,360,157)	(3,877) 24,330 23 4,598,095 4,618,571	2,258,414	(335,447)	1,922,967
%	100.00 B/.				78.47	21.53	21.58 1.94 23.51	(1.98)	0.02 - 3.32 3.34	1.36	(0.20)	1.16 B/
2015 SEGUNDO TRIMESTRE	56,550,972	27,482,714	41,882,124 69,364,838	24,991,688	44,373,150	12,177,822	12,202,544 1,095,025 13,297,569	(1,119,747)	(3,877) 12,830 23 1,879,455 1,888,431	768,684	(113,381)	655,303
%	100.00 B/.				78.50	21.50	21.86 1.86 23.72	(2.22)	0.02 - 4.88 4.90	2.67	(0.40)	2.27 B/
2015 PRIMER TRIMESTRE	55,755,724	24,652,449	46,599,456	27,482,714	43,769,191	11,986,533	12,187,573 1,039,370 13,226,943	(1,240,410)	11,500 2,718,640 2,730,140	1,489,730	(222,066)	1,267,664
%	100.00 B/.				76.83	23.17	21.31 2.41 23.72	(0.55)	0.03	3.65	(0.43)	3.22 B/.
2016 SEMESTRE ACUMULADO	110,546,424	24,850,576	84,771,180	24,683,925	84,937,831	25,608,593	23,561,580 2,664,825 26,226,405	(617,812)	30,299 22,586 4,604,350 4,657,235	4,039,423	(470,082)	3,569,341
v %	100.00 B/.		ģ	ı		22.89	20.52 2.34 22.86	0.03	0.03 - 4.06 - -	4.12	(0.39)	3.73 B/.
2016 SEGUNDO TRIMESTRE	58,116,959	24,883,050	44,613,057	24,683,925	44,812,182	13,304,777	11,927,838 1,361,995 13,289,833	14,944	15,893 476 2,359,708 2,376,077	2,391,021	(228,211)	2,162,810
%	100.00 B/				76.53	23.47	22.19 2.48 24.67	(1.20)	0.03 0.04 4.27 4.34	3.14	(0.46)	2.68 B/.
2016 PRIMER TRIMESTRE	B/. 52,429,465 100.00 B/.	24,850,576	40,158,123 65,008,699	24,883,050	40,125,649	12,303,816	11,633,742 1,302,830 12,936,572	(632,756)	14,406 22,110 2,244,642 2,281,158	1,648,402	(241,871)	B/. 1,406,531
	Ventas netas	Menos: costos de las ventas Inv. de mercancías al 1 de enero	Más: compras	Menos: inventario de mercancias	Costos de las ventas	Ganancia bruta en ventas	Menos: egresos Gastos generales y administración Intereses pagados Total egresos	(Pérdida) o ganancia en operaciones	Más: otros ingresos (Pérdida) en descarte de activo fijo Intereses ganados Recuperación cuentas malas Otros Total otros ingresos y (egresos)	Utilidad antes del Impuesto S/Renta	Menos: impuesto sobre la renta	Utilidad neta B

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Del 1 de enero al 30 de junio de 2016

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2014		B/. 800,000	B/. 7,599,672	B/. 8,399,672
Menos: impuesto complementario	24		(167,154)	(167,154)
Distribución de dividendos	23		(13,853,007)	(13,853,007)
Abono a dividendos por pagar - accionistas	21		925,297	925,297
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2015			5,495,192	5,495,192
Saldos al 31 de diciembre de 2015		800,000	5: - (800,000
Saldos al 31 de diciembre de 2015		800,000	167,154	967,154
Menos: impuesto complementario	24		(167,154)	(167,154)
Distribución de dividendos	23		(895,298)	(895,298)
Utilidad neta al 30 de junio de 2016		. 	3,569,341	3,569,341
Saldos al 30 de junio de 2016		B/. 800,000	B/. 2,674,043	B/. 3,474,043

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

say freel

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 30 de junio de 2016

Flujos de efectivo de actividades de operación Efectivo recibido de: Ventas de mercancías netas de cuentas		30 de Junio 2016		31 de Diciembre 2015
por cobrar - clientes y anticipos recibidos de clientes	B/.	109,518,181	B/.	218,402,695
Intereses ganados		30,299		53,445
Otros ingresos		4,626,936		11,674,049
Total efectivo recibido	-	114,175,416		230,130,189
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos				
a cuentas por pagar		(79,376,397)		(166,742,149)
Gastos generales y administración		(21,144,966)		(44,041,732)
Pago de impuestos		(1,193,101)		(2,233,862)
Intereses pagados		(2,664,825)		(4,344,615)
Total efectivo (utilizado)	_	(104,379,289)		(217,362,358)
Flujos de efectivo neto, recibido en actividades				
de operación	-	9,796,127		12,767,831
Flujos de efectivo de actividades de inversión Efectivo (utilizado) en:				
Aportes al fondo de cesantía		(71,196)		(11,581,321)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(2,803,694)		(210,024)
Variación en depósitos de garantía		(6,000)		1,351
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades	_		8-	
de inversión		(2,880,890)	8	(11,789,994)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento Efectivo recibido o (utilizado) en:				
Emisión en bonos corporativos por pagar		15,000,000		<u>=</u> ;
Variación en cuentas por pagar accionistas		(750,000)		750,000
Dividendos pagados		(12,437,708)		-
Abonos recibidos de empresa relacionada		6,129,000		3,372,023
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(17,029,086)	05	72
Flujos de efectivo neto, (utilizado) o recibido de actividades				x **
de financiamiento		(9,087,794)	a -	4,122,023
(Disminución) o aumento en el saldo de efectivo				
y equivalentes de efectivo		(2,172,557)		5,099,860
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	44	7,495,519	-	2,395,659
Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio y al final del año	B/	5,322,962	B/.	7,495,519

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

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, diecinueve (19) 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 ("BONOS"), y una emisión de Valores Comerciales Negociables debidamente autorizados por la Superintendencia de Mercados de Valores, así:

Emisión:

Junio Diciembre 2016 2015

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/. <u>5,000,000</u>

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 G-COCH0350000617G del 29 de junio de 2016.

Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha de la oferta:

29 de junio de 2016

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:

24 de junio de 2017

Tasa de interés:

3.25% anual, pagadero trimestralmente

Pago de Capital:

A su vencimiento

say pul

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

C. Emisión de Bonos (Continuación)

Junio Diciembre b. Cuarta Emisión de Bonos 2016 2015

Consta de B/.70,000,000

De esta emisión hay en circulación el monto B/. 45,000,000 B/. <u>50,000,000</u>

Términos y condiciones de la Cuarta Emisión de Bonos Corporativos, son los

siguientes:

Serie C y D

Resolución CNV No. 269-11

Fecha de la Oferta 1 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 El pago de capital de los Bonos Serie A y B, será de dos a Bonos Rotativos siete años, contados a partir de la fecha de emisión de cada

sub serie. Serie A y B

Pago de Capital El capital de los Bonos Subordinados No Acumulativos

Bonos Subordinados (Serie C y D), se pagará al vencimiento de los respectivos No Acumulativos plazos fijados.

Redención anticipada: El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos Bonos Rotativos o parte de los Bonos, en forma total o parcial, una vez

Serie A y B 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.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

C. Emisión de Bonos (Continuación)

b. Cuarta Emisión de Bonos (continuación)

El Emisor expide este Suplemento al prospecto informativo para hacer constar la emisión de una nueva serie de "BONOS", bajo los siguientes términos y condiciones:

Serie

E

Monto de la Serie

US \$ 10,000,000.00

Tasa de Interés

8.00%

Pago de Intereses

Trimestralmente los siguientes días: 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. De no ser alguno de estos un día hábil, el pago se hará el

primer día hábil siguiente.

Pago de Capital

Al vencimiento.

Base de Cálculo de Tasa

365/365

Plazo

7 años

Fecha de Oferta

12 de enero de 2016

Fecha de Emisión

14 de enero de 2016

Fecha de Vencimiento

14 de enero de 2023

Redención Anticipada

A opción del Emisor, los Bonos Rotativos de cualquier sub-serie podrán ser redimidos total o parcialmente, antes de su fecha de vencimiento, siempre que se haya pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie A correspondientes a la oferta pública de Bonos Corporativos autorizada mediante Resolución CNV No. 42-06 del 24 de febrero de 2006. Las redenciones totales se harán por el saldo a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Las redenciones parciales se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie que

se trate.

Descripción de las Garantías

No aplica. Esta oferta está respaldada por el crédito

general del Emisor.

say wil

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

D. Resumen de las principales políticas de contabilidad

a) Base de preparación

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 medición

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 2016, 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.

ser evil

X7: 1 - 4:1

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

D. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

h) Mejoras a la propiedad arrendada, 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:

	estimada
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.

i) 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.

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.

day fort

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

1. Efectivo en caja y bancos

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

	Junio 2016	Diciembre 2015
Efectivo en caja	B/. 59,199	B/. 46,568
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)	5,000,622	7,250,518
Banistmo, S. A.	6,839	19,326
MMG Bank Corp.	14,739	23,479
Banco Panamá	10,451	10,413
Bac Credomatic	_231,112	<u>145,215</u>
Totales	B/. <u>5,322,962</u>	B/. <u>7,495,519</u>

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar clientes - netas, presentan un índice de cobrabilidad de **66** días, para el período transcurrido al 30 de junio de 2016 y 64 días para diciembre 2015. Estos saldos, a la fecha del balance, analizados por su antigüedad, se detallan así:

CLIENTES		Junio 2016	%		Diciembre 2015	%
30 días	B/.	8,980,573	49.45	B/.	10,561,923	60.78
60 días		5,328,168	29.34		3,728,646	21.46
90 días		1,886,967	10.39		1,244,204	7.16
120 días o más		1,213,904	6.68		1,170,183	6.73
Sub - totales - clientes		17,409,612	95.86		16,704,956	96.13
Cuentas del gobierno		751,939	4.14		671, 826	3.87
Sub - totales		18,161,551	100.00		17,376,782	100.00
Menos: provisión para						
cuentas incobrables		(1,680,000)			(1,680,000)	
Totales netos	В/.	<u>16,481,551</u>		B/.	15,696,782	

La Empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período de junio 2016 no se consideraron cuentas incobrables, ni se aumentó la provisión. Para el período 2015 se consideraron cuentas incobrables por B/.197,994 y se aumentó la provisión por B/.397,995.

day fill

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

3. Cuentas por cobrar - empleados

Las cuentas por cobrar - empleados analizadas por su antigüedad de saldos, se detallan así:

		Junio		Junio Diciembr 2016 % 2015				%
	8 2			80				
30 días	В/.	30,547	35.72	B/.	40,646	33.44		
60 días		18,354	21.46		26,895	22.13		
90 días		10,263	12.00		9,736	8.01		
120 días o más		26,364	30.82		44,258	36.42		
Totales	В/.	85,528	100.00	В/.	121,535	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 2016 asciende a B/.24,683,925 y para diciembre 2015 a B/.24,850,576, distribuido entre Casa Matriz, diecinueve (19) sucursales y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito

El saldo de B/.**601,890** para junio 2016 y B/.2,768,010 para diciembre 2015, corresponden a la compra de mercancías, que al cierre del período no había llegado a la bodega.

6. Impuesto sobre la renta - adelantado

El saldo de B/.135,597 para el 30 de junio de 2016, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado por B/.470,082 al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2016, que asciende a B/.605,679.

7. Adelantos a compras

El monto de B/.4,659,948 para junio 2016, y de B/.2,822,204 para diciembre 2015, corresponden a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.504,607 para junio 2016 y de B/.190,845 para diciembre 2015, corresponden a otros activos corrientes. Se desglosa así:

		Junio	Die	ciembre
		2016		2015
Cuentas por cobrar - otros	B/. <u>5</u>	04,607	B/. <u>19</u>	90,845

day low

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

9. Cuentas entre empresas relacionadas

El saldo de cuentas por cobrar y por pagar, corresponden a los saldos entre empresas relacionadas; cuyas acciones son poseídas, en su mayoría, por las mismas personas y están bajo una administración común.

Se desglosa, así:

	Junio 2016	Diciembre 2015
Geo F. Novey, Inc.	B/. <u>9,100,000</u>	B/
CUENTAS POR PAGAR TCP, S. A. Geo F. Novey, Inc.	459,937 	681,023 1,579,000
Totales	B/. <u>459,937</u>	B/. <u>2,260,023</u>

10. Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas

(Véase detalle en la página No. 21)

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/.1,274,848 para junio 2016 y de B/.1,203,652 para diciembre 2015.

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/.1,077,708 para junio 2016 y de B/.1,010,130 para diciembre 2015, corresponden a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

day of

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

12. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.500,000 para junio 2016 y para diciembre 2015, 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 2016 y para diciembre 2015, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

13. Depósitos de garantía

El monto de B/.34,297 para junio 2016 y de B/.28,297 para diciembre 2015, corresponden a depósitos varios.

14. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

		Junio 2016		Diciembre 2015
Locales Extranjeros	В/.	19,915,235 6,991,967	B/.	17,690,331 4,150,464
Extranjeros		0,991,907		4,130,404
Totales	B/.	26,907,202	B/.	21,840,795

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

	Junio		Diciembre	
	2016	%	2015	%
Corrientes / 30 días	B/. 13,600,654	50.55	B/. 13,499,993	61.82
60 días	7,181,355	26.69	4,718,150	21.60
90 días	4,462,727	16.59	2,638,905	12.08
120 días o más	<u>1,662,466</u>	6.17	983,747	4.50
Totales	B/. <u>26,907,202</u>	100.00	B/. <u>21,840,795</u>	100.00

15. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.381,029 para junio 2016 y de B/.448,506 para diciembre 2015, se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponden a las cuotas obrero patronales, de los salarios pagados en el mes junio 2016 y diciembre 2015, respectivamente. Estas cuotas obrero-patronales, se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de julio y enero de 2016, respectivamente.

Jay John

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

16. Impuesto sobre la renta por pagar

El importe de B/.310,503 para el 31 de diciembre de 2015, corresponde al saldo de impuesto sobre la renta causado al cierre del período 2015.

17. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.457,943 para junio 2016 y el monto de B/.737,424 para diciembre 2015, corresponden a los anticipos recibidos de clientes para abonos a futuras compras.

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

El monto de B/.303,263 para junio 2016 y el monto de B/.292,969 para diciembre 2015, se le adeuda al Tesoro Nacional y corresponden al I.T.B.M.S. de las operaciones de compra y venta del mes de junio 2016 y diciembre 2015. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de julio y enero de 2016, respectivamente.

19. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta para junio de 2016 y para diciembre 2015, se detalla así:

	Junio 2016		Diciembre 2015
Gastos acumulados por pagar Descuentos de empleados	B/. 1,125,936 132,338	В/.	782,566 7,590
Provisión intereses sobre bonos por pagar			7,222
Totales	B/. <u>1,258,274</u>	B/.	<u>797,378</u>

20. Cuentas por pagar - accionistas

El monto de B/.750,000 para diciembre 2015, corresponde a cuenta por pagar accionistas, no generó intereses, este saldo fue cancelado en enero de 2016.

21. <u>Dividendos por pagar - accionistas</u>

El importe de B/.11,542,410 para diciembre 2015, corresponde a los dividendos por pagar accionistas, correspondientes a las utilidades distribuidas al cierre del período 2015.

A continuación el siguiente desglose:

	Jui 20		Diciembre 2015
Distribución de dividendos:	В/.	:=	B/. 13,853,007
Menos: impuesto sobre dividendos - pagado		-	(831,180)
Impuesto complementario - pagado		-	(554,120)
Abono a dividendos por pagar	}		(925,297)
Saldo neto - Dividendos por pagar - accionistas	В/		B/. <u>11,542,410</u>

El monto de los dividendos por pagar, fueron cancelados en el mes de enero de 2016.

say Sol

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

22. Capital pagado

Según Escritura Pública No. 280 del 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 2016, todas las acciones han sido emitidas y en circulación.

23. Distribución de dividendos

El monto de B/.895,298 para junio de 2016, y de B/.13,853,007 para diciembre 2015, corresponden a la distribución de dividendos de las utilidades acumuladas al cierre del período 2015, y parcial de 2016.

(Véase desglose en la página No. 17, Nota No. 21).

24. Utilidades no distribuidas

A las utilidades no distribuidas se le aplicó el monto de B/.167,154 para junio 2016 y para diciembre 2015, correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto sobre dividendos.

sen bing

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016

25. Gastos de personal

Al 30 de junio 2016 y junio 2015, los gastos de personal se detallan, así:

	Junio 2016		Junio 2015
Salarios y comisiones	B/. 6,500,623	B/.	6,794,511
Preavisos y vacaciones	585,122		636,533
Bonificaciones y décimo tercer mes	625,011		674,594
Prestaciones sociales	1,208,942		1,265,499
Representación	305,882		303,098
Incentivo de producción	935		600
Prima de antigüedad	136,274		145,143
Indemnización	33,240		70,622
Viajes y viáticos	97,613		130,211
Educación, seminarios y capacitación	21,133		54,562
Cuotas y suscripciones	1,122		7,203
Transporte	6,882		4,094
Sindicato	2,476		2,387
Uniformes de empleados	20,438		49,571
Otros	_140,920		135,448
Totales	B/. <u>9,686,613</u>	В/.	10,274,076

La Empresa tiene 1,684 y 1,760 empleados para junio 2016 y 2015, respectivamente.

26. Intereses ganados

Al 30 de junio de 2016 y junio 2015, los intereses ganados se detallan, así:

		Junio 2016		Junio 2015
Cuenta de ahorro - (Banco General, S. A.)	В/.	3,657	B/.	2,518
Cuenta corriente - (Banco General, S. A.)		847		543
Cuenta corriente - (Banco Panamá)		783		-
Pro-Futuro		24,989		21,195
Cuentas morosas		23		74
Totales	В/.	30,299	B/.	24,330

day wil

INFORMACIÓN ADICIONAL

sup pul

(Panamá, República de Panamá)

MEJORAS A LA PROPIEDAD ARRENDADA, EQUIPO RODANTE, MOBILIARIO Y EQUIPOS, NETO DE DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES ACUMULADAS

Del 1 de enero al 30 de junio de 2016

Al 30 de junio de 2016 COSTO DE ADQUISICIÓN		Equipo rodante		Mobiliario y equipos		Mejoras		Totales
Saldos al inicio del año Más: adiciones	В/.	3,666,835	В/.	22,468,069 2,570,254	B/.	27,660,702 E 233,440	3/.	53,795,606 2,803,694
Saldos al 30 de junio		3,666,835		25,038,323	7/2	27,894,142	2	56,599,300
DEPRECIACIÓN ACUMULADA								
Saldos al inicio del año		(2,907,076)		(8,676,132)		(6,599,680)		(18,182,888)
Más: gastos del año		(212,680)		(1,067,190)		(702,296)	-	(1,982,166)
Saldos al 30 de junio		(3,119,756)		(9,743,322)	-	(7,301,976)	-	(20,165,054)
Saldos netos		547,079		15,295,001	(=	20,592,166	(=	36,434,246
Al 31 de diciembre de 2015								
COSTO DE ADQUISICIÓN								
Saldos al inicio del año		3,339,542		12,940,087		27,023,773		43,303,402
Más: adiciones		485,580		10,488,281		1,283,654		12,257,515
ajustes y traspasos		(5,262)		(24,207)		(646,725)		(676,194)
Menos: ventas y descartes		(153,025)	. se	(936,092)	2		· .	(1,089,117)
Saldos al 31 de diciembre	-	3,666,835	: 19	22,468,069	8=	27,660,702	:=	53,795,606
DEPRECIACIÓN ACUMULADA								
Saldos al inicio del año		(2,628,344)		(8,040,404)		(5,707,224)		(16,375,972)
Más: gastos del año		(424,732)		(1,568,993)		(1,342,246)		(3,335,971).
ajustes y traspasos						449,790		449,790
Menos: ventas y descartes		146,000		933,265	920		100-	1,079,265
Saldos al 31 de diciembre		(2,907,076)		(8,676,132)	-	(6,599,680)		(18,182,888)
Saldos netos	В/.	759,759	B/.	13,791,937	B/.	21,061,022 E	3/	35,612,718

(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2016

	NOTAS		2016 SEGUNDO TRIMESTRE		2015 SEGUNDO TRIMESTRE	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	
Gastos de personal	25	B/.	9,686,613	B/.	10,274,076	B/. (587,463)	
Propaganda			718,258		1,158,004	(439,746)	
Honorarios profesionales y legales			177,748		161,014	16,734	
Gastos de inventario			18,171		25,785	(7,614)	
Impuestos			276,919		309,418	(32,499)	
Seguros			1,467,638		1,445,454	22,184	
Útiles de oficina			161,973		222,906	(60,933)	
Reparaciones y mantenimiento			813,161		816,986	(3,825)	
Alquileres			3,282,120		2,723,344	558,776	
Combustible y lubricantes			170,453		218,959	(48,506)	
Depreciación y amortización			1,982,166		1,564,270	417,896	
Agua, energía eléctrica y teléfono			549,489		800,538	(251,049)	
Vigilancia			299,334		308,405	(9,071)	
Comunicación			82,912		79,106	3,806	
Bancarios			41,936		41,868	68	
Comisiones a terceros			476,713		553,127	(76,414)	
Aseo y limpieza			129,285		135,508	(6,223)	
Servicio de correo			23,529		18,850	4,679	
Fletes			2,579,070		2,954,782	(375,712)	
Material de empaque y suministros			267,445		306,210	(38,765)	
Timbres y papel sellado			844		903	(59)	
Atención a clientes y ofertas			169,130		45,176	123,954	
Manejo cuenta Pro - Futuro			13,759		11,722	2,037	
Almacenajes			180		3,322	(3,142)	
Pallets			4,649		6,825	(2,176)	
No deducibles			3,491		5,366	(1,875)	
I.T.B.M.S asumido			104,705		169,830	(65,125)	
Otros gastos administrativos			8,224		6,016	2,208	
Gastos - emisión de bonos			44,887		18,427	26,460	
Muestras para tiendas			2,428		800	1,628	
Donaciones		77 4	4,350		3,120	1,230	
Totales		B/.	23,561,580	B/.	24,390,117	B/. (828,537)	

Jey god