

1
REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
ANEXO No. 1

Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado al 31 de diciembre de 2014

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

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

I PARTE

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre del 2000, haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente que le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000).

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo de la Compañía

1) Información Básica

La empresa inició operaciones como Wilcox Mercantile Company en 1920. En 1935 el Sr. Mario Galindo quien era accionista minoritario de Wilcox Mercantile Company compra la compañía y le cambia el nombre a Mario Galindo y Compañía, S. A. En 1963 el Sr. Raúl Cochez Humbert compra la empresa a la familia Galindo. La empresa Cochez y Cía. S. A. 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.

Raúl

La primera tienda de Cochez está ubicada en la Ave. Balboa. Debido al éxito en sus operaciones, para los años 1972 y 1986 se da la apertura la segunda y tercera sucursal, ubicadas en Vía España y Pedregal, Vía Tocumen, respectivamente.

En el año 1998 se inaugura la cuarta sucursal ubicada en Vista Alegre, Arraiján. De allí en adelante, los años siguientes son fundamentales para el desarrollo de la compañía, periodo en el cual se inauguran las tiendas de Villa Lucre, David y el Dorado.

El año 2004, se construye el centro de redistribución de la compañía, desde donde se canaliza el abastecimiento de todas las tiendas del territorio nacional y despachos a importantes a clientes.

Continuando la fase de crecimiento y cobertura de Cochez en Panamá, se inaugura el 2005, una tienda ubicada en las afueras de Colón, centro empresarial y de libre comercio del país.

El año 2006 y 2007 son definitivos para para marcar la nueva dirección de Cochez y Cia; con nuevas tiendas en la 24 de diciembre, Chanis, Vía España (reemplazando el local anterior), San Miguelito y finalmente Coronado en el 2008.

En el transcurso de los años 2008 al 2012 continúa la expansión de la empresa, principalmente hacia el interior del país; en ese periodo se abrieron las tiendas de Chitré, Penonomé, Santiago, Brisas del Golf y Bugaba. El año 2013 fue inaugurada la tienda de Cochez en Las Tablas.

Las oficinas corporativas de la empresa se encuentran en el Edificio Cochez, Centro Logístico ubicado en Vía Tocumen final, diagonal a la Universidad Tecnológica. El teléfono es el 302-4444.

Las fuentes de financiamiento del emisor al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, se muestran a continuación:

		31-Dic-2014	31-Dic-2013
Cuentas por pagar - proveedores	B/.	17,116,304	16,425,401
Bonos por pagar		50,000,000	42,483,000
Préstamo por pagar		---	20,700,000
Otros pasivos y reservas		3,017,330	3,588,959
Total de pasivos		70,133,634	83,197,360
Capital en acciones		800,000.00	800,000
Utilidad acumulada		7,097,887	13,276,465
Total de patrimonio		7,897,887	14,076,465
Total de pasivos y patrimonio	B/.	78,031,521	97,273,825

B. Pacto Social y Estatutos

Contratos con partes relacionadas: El Pacto Social no establece ninguna cláusula que detalle o prohíba la celebración de contratos entre el Emisor y uno o más de sus Directores o Dignatarios, o algún negocio en los que estos tengan intereses directos o indirectos. No existe a la fecha contratos o negocios entre la empresa y sus directores y dignatarios.

Derechos de Voto: El Pacto Social del Emisor no contiene ninguna cláusula con relación a los derechos de votos de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores con relación a (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés; (b) la facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva; (c) retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; o (d) número de acciones requeridas para ser director o dignatario.

Derechos de los tenedores de acciones: El Pacto Social no contempla ninguna acción para cambiar los derechos de los tenedores de acciones.

Asambleas de accionistas: Las Asambleas Anuales son convocadas según lo establecido en la Ley 32 de 1927.

Ray

Otros derechos: No existe en el Pacto Social ninguna limitación de los derechos para ser propietarios de valores. No existe ninguna cláusula en el Pacto Social o Acuerdos de Accionistas que limite o de otra forma restrinja el control accionario de la empresa.

Estatutos: Las sociedades anónimas panameñas no tienen obligación de adoptar Estatutos. A la fecha, el Emisor no ha adoptado Estatutos.

Modificación de capital: No existen condiciones en el Pacto Social referentes a la modificación del capital.

C. Descripción del Negocio

La empresa obtiene sus ingresos por la venta al por menor de materiales para la construcción y ferretería en general. Al 31 de diciembre de 2013, contaba con 18 puntos de venta, su Casa Matriz ubicada entre Avenida Eloy Alfaro – Avenida Balboa y 17 sucursales ubicadas en la Vía España, Pedregal, Vista Alegre, Villa Lucre, David, Tumba Muerto, Colón, 24 de Diciembre, Chanis, San Miguelito, Coronado, Chitré, Penonomé, Santiago, Bugaba, Brisas del Golf y Las Tablas. Adicionalmente, un centro de acopio y distribución de mercancías en la República de Panamá. La sucursal de Pedregal se mudó en el 2013 a un edificio mucho más amplio y espacioso, muy cerca de la ubicación anterior.

La empresa cuenta con una línea Express cuyo número es el 302-4444

La empresa no tiene clientes que individualmente representen más del 10% de los ingresos del negocio.

No existen demandas o litigios pendientes que de ser resueltos en forma adversa, pudiesen tener una incidencia o impacto significativo en el negocio o en su condición financiera.

La empresa enfoca sus operaciones en los siguientes rubros de negocios:

Productos de Obra gris

La empresa distribuye cemento a través de una gama variada como lo es el cemento estructural, cementos blancos diseñados para usos estéticos, piedra, arena, bloque de concreto y arcilla y una gran variedad de tipos de concretos.

Revestimientos y Piedras Naturales

La empresa importa una gran variedad de piedras naturales como el mármol, granito y piedras coralinas de muy alta calidad. Adicionalmente ofrecen una amplia variedad de revestimientos cerámicos para paredes y pisos, representando a las mejores casas comerciales tanto en Europa, Estados Unidos y Asia.

Cielo raso - Gypsum

La empresa ofrece una amplia gama de cielo rasos suspendidos, con atributos principales como resistentes a la humedad, acústicos y reflectancia lumínica, entre otros.

Adicionalmente, ofrecen láminas de Fibra de Vidrio, Yeso, fibrocemento, instalados con suspensión de aluminio, acero galvanizado esmaltado con ensambles automáticos, disponibles en todos los colores. Para darle más versatilidad a sus diseños brindan el servicio de instalación en paredes y cielos decorativos en gypsum board estándar, resistente a la humedad y exteriores con garantía Cochez y Compañía, S.A.

Electricidad

La empresa distribuye importantes marcas en los campos relacionados con el sector eléctrico: dispositivos eléctricos, iluminación decorativa e industrial, conductores, paneles, breakers y toda clase de accesorios.

Ferretería

Fill

La empresa mantiene en inventario más de 2,000 herramientas manuales diseñadas para golpe, corte y torsión, fabricado por los mejores proveedores del mundo.

Maderas

La empresa ofrece maderas sólidas, tableros de MDF, tableros aglomerados, plywoods, todos en diversos acabados y formatos.

Grifería y ambientes de baños

La empresa representa a marcas reconocidas mundialmente, brindándole al consumidor una extensa variedad de diseños y colores que se adaptan a sus necesidades y presupuestos.

Además las mejores herramientas eléctricas para carpintería de hierro, aluminio, madera y construcción; distribuidas por los proveedores del mercado competitivo.

Por último ofrecen una variada gama de artículos de seguridad en construcción, como protección visual, auditiva, anti caídas, calzados, guantes, entre otros. Cuentan también con herramientas para el trabajo casero o industrial como escaleras de fibra de vidrio y aluminio, carretillas, neveras y termos.

D. Estructura organizativa

El emisor no forma parte de ningún grupo y no posee subsidiarias.

E. Propiedades, Plantas y Equipo

El emisor tiene su domicilio en su Casa Matriz ubicada entre la Avenida Eloy Alfaro y la Avenida Balboa en la Ciudad de Panamá, Distrito de Panamá.

La propiedad de Tocumen, consistente en terreno y mejoras, garantizaba al 31 de diciembre de 2013 facilidades crediticias con Banco General.

Los inmuebles, mobiliarios y equipos del emisor al 31 de diciembre de 2014 ascendían a un valor neto en libros de B/.26,927,430 (B/. 55,521,968 al 31 de diciembre de 2013).

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Las políticas que utiliza El Emisor para investigación y desarrollo se basa principalmente en: (i) analizar los requerimientos de mercado a través del Departamento de Mercadeo y Ventas ya sea por estudios de mercado o a través de los representantes de la Empresa; (ii) búsqueda de nuevos productos y (iii) el mejoramiento continuo de estos productos, según los requerimientos del mercado, decisiones internas y de la competencia. La función principal del departamento de Investigación y Desarrollo es buscar alternativas de nuevos productos que sean de total aceptación del consumidor, además de ayudar al Emisor a obtener mejores resultados. Este departamento está a la expectativa de las innovaciones de la competencia y como pudiese afectar las estrategias de ventas.

La actividad de Compra y Venta del Emisor sufre pocos cambios tecnológicos o avances en producción que impacten a Cochez y Cia, S.A directamente.

G. Información sobre tendencias

La empresa proyecta que su operación en el año 2015 tendrá un rango de crecimiento aproximado de 5%.

Ruby

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del año 2014, la Empresa tiene una capital de trabajo de \$24,718,072. El capital de trabajo negativo por \$627,066 al cierre del ejercicio anterior, se produjo debido a préstamo a corto plazo por \$20,700,000 con vencimiento a 90 días, el cual no afectó la capacidad de repago a corto plazo de la empresa pues el mismo era parte de una estrategia para optimizar la estructura de financiamiento de la empresa.

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 diciembre de 2014 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	12 meses Al 31 de diciembre de 2014	12 meses Al 31 de diciembre de 2013
Liquidez		
Capital de Trabajo	24,718,072	(627,066)
Razón Corriente	2.04	0.98
Rotación de Inventario	52 días	50 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	54 días	55 días
Recursos de Capital		
Activos financieros por Préstamos Comerciales	0%	21.28%
Activos financieros por proveedores	21.94%	16.89%
Activos financieros por Bonos	64.08%	43.67%
Activos financieros por el Patrimonio	10.12%	14.47%

B. Patrimonio

El patrimonio de la empresa al 31 de diciembre de 2014 reflejaba un valor de \$7,897,887 debido a que contaba con un capital social de \$800,000 y utilidades no distribuidas de \$7,097,887. El patrimonio de la empresa al 31 de diciembre de 2013 reflejaba un valor de \$14,076,465 debido a que contaba con un capital social de \$800,000 y utilidades no distribuidas de \$13,276,465. La disminución del patrimonio se produce debido a la escisión parcial realizada durante el año, la cual tuvo un efecto neto de (\$10,458,490) y el beneficio operativo de los últimos doce meses, a consecuencia del mayor volumen de la operación y los resultados operativos de la empresa.

Véase mayores detalles de la escisión parcial en la parte VI, título de Hechos Relevantes.

El nivel de apalancamiento (Activo Total/Patrimonio) presenta un ligero aumento respecto al ejercicio anterior, al pasar de 6.91 al 31 de diciembre de 2013 a 9.88 al 31 de diciembre de 2014. La disminución en activos fijos producto de la escisión parcial antes mencionada, es la causa principal de la disminución del total de activos. Por otro lado, en cuanto a la estructura de financiamiento, se presenta reducción por 20.7 millones de balboas en financiamiento bancario e incrementan los bonos y valores comerciales negociables por pagar en \$7,517,000. La participación del patrimonio de los accionistas disminuye en un 4%.

Roy

A continuación presentamos un resumen comparativo que detalla el financiamiento de los activos del emisor:

	31-Diciembre -14		31- Diciembre - 13	
Cuentas por pagar - proveedores	17,116,304	22%	16,425,401	17%
Préstamo por pagar	0	---	20,700,000	21%
Bonos por pagar	50,000,000	64%	42,483,000	44%
Total de patrimonio de los accionistas	7,897,887	10%	14,076,465	14%

A continuación presentamos un resumen del movimiento de activo fijo del año 2014 – 2013.

31 Diciembre 2014	Terreno	Propiedades	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Totales
Costo (\$)						
Saldos - inicio	22,578,496	17,068,458	2,903,927	12,307,648	14,822,960	69,681,489
Adiciones			447,039	639,294	25,953,302	27,039,635
Salidas y ajustes	(22,578,496)	(17,068,458)	(11,424)	(6,855)	(13,752,489)	(53,417,722)
Saldos - final	0	0	3,339,542	12,940,087	27,023,773	43,303,402
Depreciación Acumulada						
Saldos - inicio		(2,286,904)	(2,170,437)	(6,666,634)	(3,035,546)	(14,159,521)
Gasto		(30,155)	(457,907)	(1,373,770)	(1,304,737)	(3,166,569)
Salidas y ajustes		2,317,059			(1,366,941)	950,118
Saldos - final		0	(2,628,344)	(8,040,404)	(5,707,224)	(16,375,972)
Saldos netos	0	0	711,198	4,899,683	21,316,549	26,927,430
31 Diciembre 2013						
Costo (\$)						
Saldos - inicio	19,531,914	14,127,002	2,629,524	10,388,790	16,129,539	62,806,769
Adiciones	3,277,232	3,050,920	341,146	1,929,768	4,626,378	13,225,444
Salidas y ajustes	(230,650)	(109,464)	(86,743)	(10,910)	(5,932,957)	(6,350,724)
Saldos - final	22,578,496	17,068,458	2,903,927	12,307,648	14,822,960	69,681,489
Depreciación Acumulada						
Saldos - inicio		(1,676,257)	(1,735,458)	(5,370,043)	(2,530,924)	(11,312,682)
Gasto		(447,500)	(520,972)	(1,369,875)	(749,666)	(3,088,015)
Salidas y ajustes		(163,147)	85,993	73,284	245,046	241,176
Saldos - final		(2,286,904)	(2,170,437)	(6,666,634)	(3,035,546)	(14,159,521)
Saldos netos	22,578,496	14,781,554	733,490	5,641,014	11,787,414	55,521,968

El monto en concepto de activos fijos de la empresa disminuyó en un neto de \$28,594,538 respecto al ejercicio fiscal anterior, producto de la escisión parcial. Véase mayores detalles de la escisión parcial en la parte VI, título de Hechos Relevantes.

Rev

C. Resultados de las Operaciones

	31-Diciembre-14	31-Diciembre-13	Variación US\$	Variación %
Ventas	220,287,352	203,367,028	16,920,324	8%
Costo de ventas	173,936,936	158,901,763	15,035,173	9%
Utilidad bruta	46,350,416	44,465,265	1,885,151	4%
Gastos Generales	49,624,304	44,608,376	5,015,928	11%
Otros ingresos	9,326,489	9,962,942	(636,453)	(6%)
Utilidad antes de impuestos	6,052,601	9,819,831	(3,767,230)	(38%)
Eficiencia operativa	1.07	1.00		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 31 de diciembre de 2014, la empresa presenta un incremento de 8% en sus cifras de ventas y las cargas administrativas aumentan 11%.

Los resultados antes de impuestos presentan niveles inferiores por el orden del 38% debido a que producto de la escisión señalada en el punto VI, apartado C de Hechos Relevantes, de este informe, incrementó el gasto de alquileres por los activos que salieron producto de la escisión.

D. Análisis de Perspectivas

La empresa tuvo un incremento en su operación al 31 de diciembre de 2014 de 8% respecto al ejercicio anterior, proyectando para el 2015 un rango de crecimiento aproximado de un 5%.

VII. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS DEL EMISOR**IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACION RELACIONADA**

De acuerdo a la escritura no. 31.524 de noviembre de 2013, los dignatarios de la empresa serán el Presidente, Vicepresidente, Tesorero y Secretario. Los dignatarios del Emisor son las siguientes personas:

DIGNATARIOS**PRESIDENTE Raúl Cochez Martínez**

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 17 de julio de 1952. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico: jccochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. Director: Banco Transatlántico, S.A. Director: Aserradero Ipeti, S.A. Estudios en University of Saint Louis, B.S. Management (1971). Posición: Presidente de la Junta Directiva; Dirección general de la empresa.

VICEPRESIDENTE Raúl Cochez Maduro

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 7 de junio de 1974. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico: rcochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. Carrera: Ingeniero Industrial. Director: Aserradero Ipeti, S.A. Estudios en University of Miami, B.S. Industrial Engineering (1994). Posición: Co-Gerente General de COCHEZ Y CIA, S.A.

Raúl

TESORERO**Félix Motta Stanzola**

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 2 de febrero de 1973. Apartado Postal: 0816-01881, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-0220. Correo electrónico: fmotta@motta.com. Domicilio Comercial: Costa Del Este, Capital Plaza, Piso 19. Estudios en Boston College, B.S. Marketing (1995); Duke University, MBA (2002). Posición: Gerencia, Roberto Motta, S.A.

SECRETARIO**Carlos García De Paredes**

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 26 de julio de 1963. Apartado Postal: 0816-01881, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-0220. Correo electrónico: cpg@motta.com. Domicilio Comercial: Costa Del Este, Capital Plaza, Piso 20. Estudios en University of Notre Dame, S.A. Industrial Engineering (1985); INCAE, MBA (1989). Posición: Gerencia, Roberto Motta, S.A.

DIRECTORES**Raúl Cochez Martínez**

Ver sección Dignatarios

Raúl Cochez Maduro

Ver sección Dignatarios

Arturo Cochez Maduro

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 7 de junio de 1975. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico: acochez@cochezvicia.com. Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. Carrera: Licenciado en Finanzas. Director: Aserradero Ipetí, S.A. Estudios en Florida State University, B.S. Finance (1994). Posición: Co-Gerente General de COCHEZ Y CIA, S.A. Una de las personas encargadas de la administración y supervisión en general de la empresa.

Félix Motta Stanzola

Ver sección Dignatarios

Roberto Motta Stanzola

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 2 de febrero de 1964. Apartado Postal: 0816-00517, Panamá, Rep. de Panamá. Teléfono: (507) 3007802. Fax: (507) 3007801. Correo electrónico: motta@agmotta.com. Domicilio comercial: Urbanización Industrial Los Angeles, Calle Harry Eno. Estudios: B.S. en Babson College Massachusetts, MBA en INCAE y es miembro del Central America Leadership Initiative (Capítulo IV) y del Aspen Global Leadership Network. Posición: Presidente de Agencias Motta, S.A. Director de Euro autos de Centroamérica, expresidente de AOPA Panamá Chapter

Gulliermo T. Henne Motta

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 6 de marzo de 1973. Apartado Postal: 0816-01881, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-0220. Correo electrónico: ghm@motta.com. Domicilio Comercial: Costa del Este, Capital Plaza, Piso 20. Estudios en University of Southwestern Louisiana, B.S. Agricultural Engineering (1995); Thunderbird University, MBA (2004). Posición: Gerencia, Roberto Motta, S.A.

Carlos García de Paredes Motta

Ver sección Dignatarios

Robbie García Noriega

Nacionalidad: Estadounidense. Fecha de nacimiento: 10 de diciembre de 1971. Teléfono: (507) 203-3112. Correo electrónico: rgarcia@versatacap.com. Domicilio Comercial: Torre Banco Panamá, Oficina 2100C, Costa del Este, Panamá, Rep. de Panamá. Licenciatura en Finanzas y Comercio Internacional de Georgetown University, y Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Harvard University. Es Socio Director de Versata Capital, firma de Banca de Inversión y Asesoría en Finanzas Corporativas. También participa como Director en diversas Juntas Directivas en los sectores de educación, materiales de construcción, y vehículos de capital privado.

Joseph Fidanque Maduro

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 21 de diciembre de 1966. Teléfono: (507) 238-2700. Correo electrónico: jfidanque@tocumenpanama.aero. Domicilio Comercial: Vía Tocumen final. Aeropuerto de Tocumen. Panamá, Rep. de Panamá. Licenciatura en Economía de Universidad de Tufts, Massachusetts. Posición: Presidente de Mobilphone de Panamá y Fidanque Hermanos e Hijos, S.A. Fundador de Star Contact, Ltd. Actualmente es

Roy

Gerente General del Aeropuerto Internacional de Tocumen. También participa como Director en diversas Juntas Directivas en los sectores de telecomunicaciones, logística, aviación y construcción.

PRINCIPALES EJECUTIVOS Y EMPLEADOS

Raúl Cochez Maduro **CO-GERENTE GENERAL**

Ver sección de Directores y Dignatarios
Una de las personas encargadas de la administración y supervisión en general de la empresa.

Arturo Cochez Maduro **CO-GERENTE GENERAL**

Ver sección de Directores y Dignatarios
Una de las personas encargadas de la administración y supervisión en general de la empresa.

VICEPRESIDENTE OPERACIONES **Raúl F. Cochez**

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 10 de mayo de 1978. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico: rcochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. Carrera: Ingeniero Electrónico. Estudios en la Universidad Interamericana de Panamá, Ingeniería Electrónica (2002). Es la persona encargada de la supervisión y administración de las diferentes sucursales de tiendas y las ventas de la empresa.

VICEPRESIDENTE - CONTABILIDAD **Sabas A. Coronado D.**

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1962. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico: scoronado@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. Carrera: Contador Público Autorizado. Estudios en la Universidad Santa María La Antigua, Contabilidad y Finanzas (1989); ULACIT, MBA (1997). Anteriormente laboró en KPMG (1990-1996), Banco Exterior (1996-1997), Geo. F. Novey (1997-2004) en todos los lugares laboró en Contraloría y Auditoría. Es la persona encargada de los procesos contables de la empresa

El Emisor no posee empleados de importancia indispensable para la operación de la empresa.

ASESORES LEGALES

Al 31 de diciembre de 2014, el asesor legal externo del emisor es la firma Fernando Castillo y Asoc. , específicamente Fernando Castillo. Su oficina está ubicada en la Torre Capital Plaza, Piso 19, Urbanización Costa del Este; Teléfono No.303-0063.

Para las emisiones de bonos, Arias, Fábrega y Fábrega, ubicada en calle 50 y Calle 53, P.H. Plaza 2000, Piso 16; Apartado Postal 6307 Zona 5; Teléfono No.205-7000 y fax No.205-7001, actuó como asesor legal externo del Emisor en la emisión de Bonos Corporativos. En esta capacidad Arias, Fábrega y Fábrega ha asesorado al Emisor en la preparación de la solicitud de registro de la oferta pública de los VCNs, del Contrato de Agente de Pago, del Prospecto Informativo y en el registro de los VCNs en la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Para la cuarta emisión de bonos, Morgan & Morgan, ubicados en Urbanización Marbella, Calle 53, Torre MMG, piso 16, Apartado Postal 0832-00232 Panamá, República de Panamá; Teléfono 265-7777 y cuyo contacto principal es el Lic. Mario De Diego, actuó como asesor legal de la empresa.

AUDITORES

Todos los estados financieros son preparados por la firma Barreto y Asociados, los cuales prestan los servicios de auditoría externa. Sus oficinas están ubicadas en Calle 37, Avenida Cuba y Perú, Apartado 0816-02151, Panamá 5, Panamá. Teléfono 225-1485, correo electrónico: barreto@cwpanama.net. Los socios encargados son: Ricardo Barreto y Carlos Aizpurua. Adjuntamos a este informe los Estados Financieros anuales auditados por Barreto y Asociados, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

AUDITOR INTERNO

R. P. C. G.

El auditor interno de la empresa es Ariel De León. Sus oficinas están ubicadas en el Centro Logístico Cochez, en Vía Tocumen, Apartado Postal 0816-07696, Teléfono 302-4444, Fax: 302-8601 correo electrónico aadeleon@cochezycia.com

ASESORES FINANCIEROS

Banco Continental de Panamá, S.A. (actualmente fusionado con el Banco General, S. A.) actuó como asesor financiero de la Emisión de Bonos, siendo sus responsabilidades las de encausar y supervisar la preparación del Prospecto Informativo, coordinar con los abogados la elaboración de la documentación legal pertinente, y obtener la aprobación para la venta de la misma por parte de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

A partir de agosto del 2011, con la cuarta emisión de bonos, se recibe la asesoría de MMG Bank Corporation quien actuó como agente de pago, registro, transferencia y agente de colocación. Actualmente MMG Bank se encarga de asesorar a la empresa en todos los asuntos relacionados a la emisión de bonos.

COMPENSACION

Actualmente la empresa no posee una política de pago de dividendos. Las decisiones son discutidas y tomadas a discreción de La Junta Directiva.

Los directores, dignatarios, ejecutivos y administradores de la empresa recibieron durante el año 2014, compensaciones por un total de B/.1,442,693.58

Al 31 de diciembre de 2014, la empresa tenía un total de B/.993,628 en concepto de fondo de cesantía, en custodia de una administradora local. Adicionalmente a lo anterior, B/.500,000 en concepto de fondo para el pago de pensiones de jubilación o pensión.

PRACTICAS DE LA JUNTA DIRECTIVA

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores. La relación se rige por lo establecido por la Junta de Accionistas. Adicionalmente a las dietas establecidas para cada Director, no se les reconocen beneficios adicionales. No existe un Comité de Auditoría en la organización, sin embargo los informes de auditoría internos y externos son supervisados por la Junta Directiva.

La Junta Directiva igualmente participa de manera activa en el establecimiento y seguimiento de las políticas administrativas, financieras y gerenciales del Emisor, incluyendo la revisión mensual de sus estados financieros.

Ver Cambio de Dignatarios en apartado VI HECHOS RELEVANTES.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor no ha adoptado procedimientos corporativos cónsonos con los principios internacionales promovidos por el acuerdo No.12 de 11 de noviembre de 2003 de la Comisión Nacional de Valores.

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2014 el emisor contaba con 1,520 empleados permanentes. A continuación presentamos un cuadro con la evolución de los empleados permanentes desde el 2004:

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Empleados	434	484	712	774	841	916	1,078	1,211	1,297	1,329	1,520

Actualmente existe un sindicato de empleados. El mismo representa menos del 20% del total de la fuerza laboral del Emisor.

PROPIEDAD ACCIONARIA

Los Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores y los Otros empleados no son poseedores directos de las acciones del Emisor.

RCC

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones Comunes emitidas	% Respecto del total de acciones comunes emitidas y en circulación	Número de accionistas	% Que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores		0%	0	0%
Otros empleados		0%	0	0%

VIII. ACCIONISTAS

Presentamos a continuación un cuadro tabular de la composición accionaria del Emisor al 31 de diciembre del 2014:

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 – 500,000	1,816,000	18.16%	25	76%
500,001 – 2,000,000	4,784,000	47.84%	7	21%
2,000,001 – 10,000,000	3,400,000	34.00%	1	3%

IX. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Wall Street Securities, S.A., el agente de venta inicial de los Bonos, era una subsidiaria 100% de propiedad de Banco Continental de Panamá, S.A., asesor financiero, suscriptor, Agente de Pago de la Emisión. Esta sociedad se fusionó con Banco Continental de Panamá, S. A. el cual a su vez fue absorbido por fusión por Banco General, S. A. el año 2007.

El agente de venta autorizado para la primera emisión, Wall Street Securities, S.A. era accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de LatinClear.

La empresa IG, S.A., suscriptor de la totalidad de los Bonos Serie B, es una persona jurídica controlada indirectamente por los directores y dignatarios del Emisor.

X. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos gozarán de varios beneficios fiscales. Cada Tenedor Registrado deberá cerciorarse independientemente de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos. Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal de los Bonos. Cada Tenedor Registrado deberá independientemente cerciorarse del trato fiscal de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.

A. GANANCIAS PROVENIENTES DE LA ENAJENACION DE LOS BONOS

Handwritten signature or mark

De conformidad con el Artículo 269(1) del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 para los efectos del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Los Bonos se encuentran registrados en la Comisión Nacional de Valores y, en consecuencia las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de los Bonos a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado estarán exentas del pago de Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario.

III. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A continuación se presenta una breve descripción de los valores emitidos y en circulación del Emisor:

Tipo de valor y clase	Cantidad de valores emitidos y en circulación	Listado bursátil	Capitalización de mercado
Acciones comunes	8,000	No están en ninguna bolsa de valores	No aplica
Bonos corporativos	US\$25MM - Serie A US\$25MM - Serie B US\$15MM US\$15MM US\$5MM - VCN US\$70MM	Bolsa de Valores de Panamá, S. A.	--- --- --- --- US\$ 5,000,000 US\$ 45,000,000

Mediante Resolución de la Comisión Nacional de Valores, No.CNV42-06 de 24 de Febrero de 2006 se autorizó la Emisión Pública de Bonos Corporativos, según las siguientes condiciones:

Fecha de la oferta: 9 de marzo de 2006
Monto de la emisión: Veinticinco Millones de Dólares (US\$25,000,000) en dos series.
Sería "A" tendrá un valor nominal total hasta Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000) y la serie "B" tendrá un valor nominal total hasta Veinte Millones de Dólares (US\$20,000,000) ofrecidos en múltiplos de mil Dólares cada uno. A la fecha del informe no había bonos disponibles para la venta.
Fecha de vencimiento: Bonos Corporativos Serie "A": 15 de mayo de 2013.
Bonos Corporativos Serie "B": 15 de mayo de 2016.

Mediante Resolución de la Comisión Nacional de Valores, No.CNV037-07 de 8 de febrero de 2007, se autorizó una segunda Emisión Pública de Bonos Corporativos, según las siguientes condiciones:

Fecha de la oferta: 9 de febrero de 2007.
Monto de la emisión: Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000), una sola serie, ofrecidos en múltiplos de mil Dólares cada uno. A la fecha del informe no había bonos disponibles para la venta.
Fecha de vencimiento: 9 de febrero de 2017.

Mediante Resolución de la Comisión Nacional de Valores, No.CNV210-09 de 7 de julio de 2009, se autorizó una Emisión Pública de Valor Comerciales Negociables, según las siguientes condiciones:

Fecha de la oferta: 7 de julio de 2009
Monto de la emisión: Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000) a ser ofrecidos en múltiplos de mil Dólares cada uno. A la fecha del informe, no había valores comerciales negociables emitidos.

Mediante Resolución de la Comisión Nacional de Valores No. CNV211-09 de 7 de julio de 2009 se autorizó una tercera Emisión Pública de Bonos Corporativos, según las siguientes condiciones:

Fecha de la oferta: 7 de julio de 2009.

Paul

Monto de la emisión: Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000), una sola serie, ofrecidos en múltiplos de mil Dólares cada uno. A la fecha del informe no había bonos disponibles para la venta.

Fecha de vencimiento: Tres (3), cuatro (4), cinco (5), seis (6) y siete (7) años a partir de la fecha de emisión, a ser determinada por el emisor.

Mediante Resolución de la Comisión Nacional de Valores No. CNV269-11 de 8 de agosto de 2011 se autorizó una cuarta Emisión Pública de Bonos Corporativos, según las siguientes condiciones:

Fecha de la oferta: 8 de agosto de 2011.
Monto de la emisión: Setenta Millones de Dólares (US\$70,000,000), a ser ofrecidos en múltiplos de mil dólares cada uno. Los US\$70,000,000 se dividen en Bonos Rotativos Serie A y Bonos Subordinados No Acumulativos, Serie B.

Fecha de vencimiento: Bonos Rotativos, Serie A, será de dos a siete años a partir de la fecha de emisión. Bonos Subordinados No Acumulativos, Serie B será de noventa y nueve años a partir de la fecha de emisión.

Ver Aviso de Redención Anticipada en apartado VI HECHOS RELEVANTES.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres periodos fiscales anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.

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	AÑO QUE REPORTA Dic - 14	AÑO QUE REPORTA Dic -13	AÑO QUE REPORTA Dic -12	AÑO QUE REPORTA Dic -11
Ventas o Ingresos Totales	220,287,352	203,367,028	186,064,407	160,780,705
Costo de ventas	173,936,936	158,901,763	146,824,201	124,562,099
Margen Operativo	46,350,416	44,465,265	39,240,206	36,218,606
Gastos Generales y Administrativos	49,624,304	44,608,376	41,566,293	35,819,099
Otros ingresos	9,326,489	9,962,942	8,897,510	6,385,766
Utilidad antes de Impuesto	6,052,601	9,819,831	6,571,423	6,785,273
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	8,000	8,000	8,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.61	1,227.48	821.43	848.16
Depreciación y Amortización	3,166,569	3,088,015	2,685,152	2,170,274
Utilidades o pérdidas no recurrentes	---	---	---	---

Real

BALANCE GENERAL	AÑO QUE REPORTA Dic - 14	AÑO QUE REPORTA Dic -13	AÑO QUE REPORTA Dic -12	AÑO QUE REPORTA Dic -11	AÑO QUE REPORTA Dic - 10
Activo Circulante	48,468,815	38,862,198	44,869,509	40,850,698	30,478,691
Activos Totales	78,031,521	97,273,825	115,814,257	98,003,114	75,072,731
Pasivo Circulante	23,750,743	39,489,264	25,867,586	23,729,253	20,601,407
Deuda a Largo Plazo	45,000,000	42,483,000	77,510,000	66,675,000	51,637,138
Pasivos Totales	70,133,634	83,197,360	104,570,421	91,492,523	73,654,699
Acciones Preferidas					
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumuladas	7,097,887	13,276,465	10,443,836	5,710,591	618,032
Total Patrimonio	7,897,887	14,076,465	11,243,836	6,510,591	1,418,032
RAZONES FINANCIERAS:					
Dividendo/Acción		5.92			
Deuda Total/Patrimonio	8.88	5.91	9.30	14.05	51.94
Capital de Trabajo	24,718,072	(627,066)	19,001,923	17,121,445	9,877,284
Razón Corriente	2.04	0.98	1.73	1.72	1.46

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

Ver adjunto.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO ¹

El emisor no ha establecido una política de gobierno corporativo.

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica No Aplica.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:

Recup

	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. No Aplica.
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. No Aplica.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. No aplica.
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. No aplica.
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. No aplica.
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. No aplica.
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. No aplica.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. No aplica.
Junta Directiva	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. No aplica.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. No aplica.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No aplica.
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. No aplica.
	e. Control razonable del riesgo. No aplica.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. No aplica.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. No aplica.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público

Rouf

	inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. No aplica.
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. No aplica.
Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad No aplica.
	b. Número de Directores Independientes de la Administración No aplica.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas No aplica.
Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los

Revisado

	empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.
Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como: a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente. No aplica.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente No aplica.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente No aplica.
	d. Otros: No aplica.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte? a. Comité de Auditoría No aplica.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. No aplica.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica.
Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de: a. Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). No aplica.
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos No aplica.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica.

8 Adicionado por el Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003

V PARTE²
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.

² Adicionado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

Raul

**VI PARTE
HECHOS RELEVANTES**

AVISO DE REDENCIÓN ANTICIPADA - 2011

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

- Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006, divididos así:
 - Bonos Serie A: Monto autorizado: US\$5.000,000. Monto emitido y en circulación: US\$1.379,310.41. El monto emitido y en circulación en la Fecha de Redención será US\$1.206,896.62, luego de la amortización a capital correspondiente al 15 de agosto de 2011.
 - 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 - 2013

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.

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:

11/11/11

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 pago será el primer día hábil siguiente, es decir, el 16 de diciembre de 2013.

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

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

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

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

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

Hacemos constar que por no coincidir el 15 de diciembre con un día hábil, la fecha valor en que se efectuará el pago 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.

M. M. M.

CAMBIO DE DIGNATARIOS - 2011

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 Martín Cordon Gandara reemplazó a Máximo Dolman en la posición de fiscal.

CAMBIO DE DIGNATARIOS - 2013

De acuerdo a la escritura no. 31.524 de noviembre de 2013, los dignatarios de la empresa serán el Presidente, Vicepresidente, Tesorero y Secretario. Los dignatarios del Emisor son las siguientes personas:

Presidente: Raúl Cochez Martínez
 Vicepresidente: Raúl Cochez Maduro
 Tesorero: Félix M. Motta Stanzola
 Secretario: Carlos G. García de Paredes Motta

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\$ 391,366
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.

R. Cochez

**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.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:

Diario de circulación nacional _____

Periódico o revista especializada de circulación nacional _____

Portal o Página de Internet Colectivas (*web site*), del emisor, siempre que sea de acceso público
www.cochezycia.com

El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

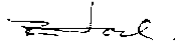
El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

2. Fecha de divulgación.

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

2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado: 31 de Marzo de 2015.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general. 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
Apoderado General

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Al 31 de diciembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013**

*few
sep*

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

*Raul
Jey*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Alcance

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, por el período terminado 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

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con 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 estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público Autorizado

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia que respalde los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Empresa, a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

.../...

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

Miembro de Prime Global
Asociación de Firmas de Contadores Independientes

B y A.

*Rou
Ley*

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información adicional

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

Baudo y Asociados

21 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá

*Raul
Lopez*

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

BALANCE DE SITUACIÓN
Al 31 de diciembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013

ACTIVO	NOTAS	2014	2013
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	1	B/. 2,395,659	B/. 521,161
Cuentas por cobrar - clientes - netas	2	13,209,299	13,664,658
Cuentas por cobrar - empleados	3	92,141	69,432
Inventario de mercancías	4	24,652,449	22,380,921
Inventario de mercancías en tránsito	5	1,455,524	1,103,308
Impuesto sobre la renta - adelantado	6	711,429	-
Adelantos a compras	7	5,292,867	1,077,319
Otros activos corrientes	8	659,447	45,399
Total activo corriente		<u>48,468,815</u>	<u>38,862,198</u>
Cuentas entre empresa relacionada	9	<u>1,112,000</u>	<u>1,036,998</u>
Inversiones en acciones	10	<u>-</u>	<u>391,365</u>
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	11	<u>26,927,430</u>	<u>55,521,968</u>
Otros activos			
Fondo de cesantía	12	993,628	918,181
Fondo de pensiones y reservas	13	500,000	500,000
Depósitos de garantía	14	29,648	43,115
Total otros activos		<u>1,523,276</u>	<u>1,461,296</u>
Total activo		<u>B/. 78,031,521</u>	<u>B/. 97,273,825</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

*Rev
Adj*

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

BALANCE DE SITUACIÓN
Al 31 de diciembre de 2014, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2013

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2014	2013
Pasivo corriente			
Préstamo por pagar	15 B/.	-	B/. 20,700,000
Cuentas por pagar - proveedores	16	17,116,304	16,425,401
Impuestos y retenciones por pagar	17	452,830	369,721
Impuesto sobre la renta por pagar	6	-	582,683
Anticipos recibidos de clientes	18	320,226	437,648
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	19	171,499	220,954
Valores Comerciales Negociables	C	5,000,000	-
Otros pasivos corrientes	20	689,884	752,857
Total pasivo corriente		<u>23,750,743</u>	<u>39,489,264</u>
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	C	<u>45,000,000</u>	<u>42,483,000</u>
Otros pasivos			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	12	882,891	725,096
Reservas para pensiones	13	500,000	500,000
Total otros pasivos		<u>1,382,891</u>	<u>1,225,096</u>
Total pasivo		<u>70,133,634</u>	<u>83,197,360</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado			
8,000 acciones comunes de valor nominal, de B/.100 cada una. Emitidas y en circulación, todas	21	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas	22	<u>7,097,887</u>	<u>13,276,465</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>7,897,887</u>	<u>14,076,465</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	B/.	<u>78,031,521</u>	B/. <u>97,273,825</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

*Recd
Jep*

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

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

	NOTAS	2014	%	2013	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas	B/.	<u>220,287,352</u>	100.00	<u>B/. 203,367,028</u>	100.00	B/. 16,920,324	8.32
Menos: costos de las ventas							
Inv. de mercancías al 1 de enero		22,380,921		20,678,651		1,702,270	
Más: compras		<u>176,208,464</u>		<u>160,604,033</u>		<u>15,604,431</u>	
		<u>198,589,385</u>		<u>181,282,684</u>		<u>17,306,701</u>	
Menos: inventario de mercancías		<u>24,652,449</u>		<u>22,380,921</u>		<u>2,271,528</u>	
Costos de las ventas		<u>173,936,936</u>	78.96	<u>158,901,763</u>	78.14	<u>15,035,173</u>	9.46
Ganancia bruta en ventas		<u>46,350,416</u>	21.04	<u>44,465,265</u>	21.86	<u>1,885,151</u>	4.24
Menos: egresos							
Gastos generales y administración	23	45,293,232	20.56	38,280,890	18.82	7,012,342	18.32
Intereses pagados		4,331,072	1.97	6,327,486	3.11	(1,996,414)	(31.55)
Total egresos		<u>49,624,304</u>	22.53	<u>44,608,376</u>	21.93	<u>5,015,928</u>	11.24
(Pérdida) en operaciones		<u>(3,273,888)</u>	(1.49)	<u>(143,111)</u>	(0.07)	<u>(3,130,777)</u>	(2,187.66)
Más: otros ingresos y (egresos)							
Ganancia en venta bien inmueble		-	-	969,350	0.48	(969,350)	100.00
Ganancia en venta de activo fijo		1,059	-	(11,656)	(0.01)	(10,597)	(90.91)
Intereses ganados	24	50,911	0.02	1,891,721	0.93	(1,840,810)	(97.31)
Recuperación cuentas malas		15	-	196,366	0.10	(196,351)	(99.99)
Otros		9,274,504	4.21	6,917,161	3.40	2,357,343	34.08
Total otros ingresos y (egresos)		<u>9,326,489</u>	4.23	<u>9,962,942</u>	4.90	<u>(636,453)</u>	(6.39)
Utilidad antes del impuesto S/Renta		<u>6,052,601</u>	2.75	<u>9,819,831</u>	4.83	<u>(3,767,230)</u>	(38.36)
Menos: impuesto sobre la renta	6	<u>(1,506,534)</u>	(0.68)	<u>(2,217,963)</u>	(1.09)	<u>711,429</u>	32.08
Utilidad neta	B/.	<u><u>4,546,067</u></u>	2.06	<u><u>B/. 7,601,868</u></u>	3.74	<u><u>B/. (3,055,801)</u></u>	(40.20)

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

*Reu
Jay*

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

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2012		B/. 800,000	B/. 10,646,962	B/. 11,446,962
Menos: impuesto complementario	22	-	(235,630)	(235,630)
distribución de dividendos		-	(4,736,735)	(4,736,735)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2013		<u>-</u>	<u>7,601,868</u>	<u>7,601,868</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013		<u>800,000</u>	<u>13,276,465</u>	<u>14,076,465</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013		800,000	13,512,095	14,312,095
Menos: impuesto complementario	22	-	(501,785)	(501,785)
Menos: ajuste neto - escisión parcial de sociedades	25	-	(10,458,490)	(10,458,490)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2014		<u>-</u>	<u>4,546,067</u>	<u>4,546,067</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014		B/. <u>800,000</u>	B/. <u>7,097,887</u>	B/. <u>7,897,887</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

Roy
Ray

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014, con cifras
comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Efectivo recibido de:		
Ventas de mercancías netas de cuentas por cobrar - clientes y anticipos recibidos de clientes	B/. 220,603,639	B/. 200,440,697
Intereses ganados	50,911	1,891,721
Otros ingresos	9,274,504	7,874,855
Total efectivo recibido	<u>229,929,054</u>	<u>210,207,273</u>
Efectivo (utilizado) en:		
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar	(180,085,325)	(161,900,218)
Gastos generales y administración	(42,386,954)	(35,269,580)
Pago de impuestos	(3,288,266)	(6,346,857)
Intereses pagados	(4,331,072)	(6,327,486)
Total efectivo (utilizado)	<u>(230,091,617)</u>	<u>(209,844,141)</u>
Flujos de efectivo neto (utilizado) o proveniente en actividades de operación	<u>(162,563)</u>	<u>363,132</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Efectivo (utilizado) o recibido de:		
Aportes al fondo de cesantía	(75,447)	(122,610)
Adquisición de activos fijos y mejoras	(1,642,957)	(6,874,720)
Adquisición de acciones	-	(241,365)
Variación en depósitos de garantía	13,467	(11,868)
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión	<u>(1,704,937)</u>	<u>(7,250,563)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Efectivo recibido o (utilizado) en:		
Redención de bonos corporativos	-	(40,027,000)
Variación en bonos corporativos por pagar	2,517,000	-
Valores comerciales negociables por pagar	5,000,000	-
Abonos recibidos de empresa relacionada	23,974,998	43,873,084
Préstamos otorgados a empresa relacionada	(24,050,000)	(26,936,239)
Préstamos recibidos netos	(3,700,000)	20,700,000
Flujos de efectivo neto, recibido o (utilizado) de actividades de financiamiento	<u>3,741,998</u>	<u>(2,390,155)</u>
Aumento o (disminución) en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo	1,874,498	(9,277,586)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>521,161</u>	<u>9,798,747</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de septiembre	B/. <u>2,395,659</u>	B/. <u>521,161</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

RUII
def

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

A. Constitución

La empresa fue incorporada en 1965, bajo las leyes de la República de Panamá y se encuentra registrada en el tomo 521, folio 136 y asiento 113133, de la sección Mercantil en el Registro Público.

B. Operación

La empresa obtiene sus ingresos por la venta de materiales para la construcción y ferretería en general. En la actualidad cuenta con su Casa Matriz ubicada entre Avenida Eloy Alfaro y Avenida Balboa, diecisiete sucursales y un centro de acopio y distribución de mercancías en la República de Panamá.

C. Emisión de Bonos

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

Emisión:

	2014	2013
a. Valores Comerciales Negociables (VCN's)		
consta de B/.5,000,000, tasa de interés (3.25%) anual.		

De esta emisión hay en circulación el monto de: B/. **5,000,000** B/. _____

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

*Ruel
Jey*

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

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

C. Emisión de Bonos (continuación)

b. Cuarta Emisión de Bonos

2014

2013

consta de B/.70,000,000

De esta emisión hay en circulación el monto de: B/. 45,000,000 B/. 42,483,000

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.

Res
7/13

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

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

D. Resumen de las principales políticas de contabilidad

a) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

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

b) Base de preparación

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

Las políticas de contabilidad aplicadas por la empresa para el período terminado el 31 de diciembre de 2014, son consistentes con aquellas utilizadas en el año anterior.

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

c) Método de acumulación

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

d) Provisión para cuentas incobrables

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

e) Inventario de mercancías

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

f) Inversiones

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

g) Instrumentos financieros

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

*Raul
Aleg*

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

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

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

h) Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas

Erogaciones subsecuentes:

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se incurran en ellas.

Depreciación:

Los activos fijos son depreciados utilizando el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos respectivos. Los terrenos no son depreciados. La vida estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida útil estimada</u>
Propiedades	30 años
Mobiliario y equipos de oficina	De 3 a 10 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 20 años
Equipo rodante	De 3 a 10 años

i) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la venta se reconocen en el estado de resultados al momento en que se realiza la transacción, utilizando el método devengado.

j) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga estimados y asunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos y revele los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Los resultados actuales pudieran diferir de dichos resultados.

k) Deterioro de activo

Los valores corrientes de los activos son revisados a la fecha del balance para determinar si existe un deterioro en su valor en libros. Si el referido deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el valor en libro del activo y su valor estimado de recuperación.

l) Declaraciones de renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la empresa, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los últimos tres años, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes.

*Ruel
sep*

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

1. Efectivo en caja y bancos

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

	2014		2013	
Efectivo en caja	B/.	29,376	B/.	27,931
Banco General, S. A.		-		292,154
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)		2,300,775		11,110
Caja de Ahorros		-		436
Banistmo		29,710		72,305
MMG Bank Corp.		5,000		104,890
Bac Credomatic		<u>30,798</u>		<u>12,335</u>
Totales	B/.	<u>2,395,659</u>	B/.	<u>521,161</u>

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar - clientes, presentan un índice de cobrabilidad de 54 días, para el periodo transcurrido al 31 de diciembre de 2014 y 60 días para diciembre 2013. Estos saldos, a la fecha del balance, analizados por su antigüedad, se detallan así:

CLIENTES	2014		2013			
		%		%		
30 días	B/.	7,677,379	52.27	B/.	7,661,789	50.56
60 días		3,835,269	26.11		4,641,736	30.63
90 días		1,526,302	10.39		1,416,494	9.35
120 días o más		<u>1,224,509</u>	8.33		<u>1,096,836</u>	7.24
Sub - totales - clientes		14,263,459	97.10		14,816,855	97.78
Cuentas del gobierno		<u>425,840</u>	2.90		<u>336,803</u>	2.22
Sub - totales		14,689,299	100.00		15,153,658	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables		<u>(1,480,000)</u>			<u>(1,489,000)</u>	
Totales netos	B/.	<u>13,209,299</u>		B/.	<u>13,664,658</u>	

La empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el periodo 2014, se consideraron cuentas incobrables por B/.130,862, y se aumentó la provisión por B/.121,862. Para el periodo 2013 se consideraron cuentas incobrables por B/.136,852 y se aumentó la provisión por B/.345,190.

*Ruel
Step*

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

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

3. Cuentas por cobrar - empleados

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

	2014	%	2013	%
30 días	B/. 30,124	32.69	B/. 22,444	32.33
60 días	24,929	27.06	18,319	26.38
90 días	11,416	12.39	10,343	14.90
120 días o más	<u>25,672</u>	27.86	<u>18,326</u>	26.39
Totales	B/. <u>92,141</u>	100.00	B/. <u>69,432</u>	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 diciembre 2014 asciende a B/24,652,449 y para diciembre 2013 a B/22,380,921, distribuido entre Casa Matriz, las diecisiete sucursales y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito

El saldo de B/1,455,524 para diciembre 2014 y B/1,103,308 para diciembre 2013, corresponde a la compra de mercancías, que al cierre del período no habían llegado a la bodega.

6. Impuesto sobre la renta - adelantado

El saldo de B/711,429 para el 31 de diciembre de 2014, corresponde al resultado neto del impuesto adelantado, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado por B/1,506,534 al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2014, que asciende a B/2,217,963.

Impuesto sobre la renta por pagar

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

7. Adelantos a compras

El monto de B/5,292,867 para diciembre 2014, y de B/1,077,319 para diciembre 2013, corresponde a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

Rov
ap

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.659,447 para diciembre 2014 y de B/.45,399 para diciembre 2013, corresponde a otros activos corrientes. Se desglosa así:

	2014	2013
Seguros pagados por adelantado	B/. 399,873	B/. -
Cuentas por cobrar - otros	<u>259,574</u>	<u>45,399</u>
Totales	B/. <u>659,447</u>	B/. <u>45,399</u>

9. Cuentas entre empresas relacionadas

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

	2014	2013
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc.	B/. <u>1,112,000</u>	B/. <u>1,036,998</u>

10. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2014, la empresa no posee inversiones en acciones de otras empresas. Para diciembre 2013, el monto de las inversiones era B/.391,365.

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

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

(Véase detalle en la página No. 20).

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

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

Los aportes acumulados al fondo de cesantía ascienden a B/.993,628 para diciembre 2014 y de B/.918,181 para el año 2013.

De conformidad con el Código de Trabajo a la terminación de la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, los trabajadores tendrán derecho a recibir una prima de antigüedad, a razón de una semana de salario por cada año de trabajo, desde el inicio de la relación laboral o en forma proporcional, tal como lo estipuló la Ley 44 de agosto de 1995.

El monto de B/.882,891 para diciembre 2014 y de B/.725,096 para diciembre 2013, corresponde a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

Rov
Alp

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

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

13. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.500,000 para diciembre 2014 y para diciembre 2013, corresponde a la constitución de Fideicomiso con la empresa Aseguradora Mundial, S. A. (actualmente MAPFRE), para la creación de un fondo para el pago de pensiones por jubilación o pensión, en adelante FONDO DE PENSIONES COCHEZ o simplemente el "FONDO", de conformidad con lo establecido por la Ley 1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No. 170 de 27 de octubre de 1993.

El monto de B/.500,000 para diciembre 2014 y para diciembre 2013, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

14. Depósitos de garantía

El monto de B/.29,648 para diciembre 2014 y de B/.43,115 para diciembre 2013, corresponde a depósitos varios.

15. Préstamo por pagar

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

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

Según Convenio de Escisión de sociedades, la empresa **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, cedió a **CMII, S. A.**, sociedad beneficiaria, el saldo del préstamo por pagar por valor de B/.17,000,000, de acuerdo al Convenio de Escisión (Ver Nota No. 25).

16. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	2014	2013
Locales	B/. 12,555,416	B/. 12,099,093
Extranjeros	<u>4,560,888</u>	<u>4,326,308</u>
Totales	B/. <u>17,116,304</u>	B/. <u>16,425,401</u>

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

	2014	%	2013	%
Corrientes / 30 días	B/. 10,961,883	61.88	B/. 9,338,372	60.14
60 días	4,000,220	24.78	4,473,951	28.81
90 días	1,298,455	8.04	865,859	5.58
120 días o más	<u>855,746</u>	5.30	<u>1,747,219</u>	5.47
Totales	B/. <u>17,116,304</u>	100.00	B/. <u>16,425,401</u>	100.00

RW
dy

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

17. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.452,830 para diciembre 2014 y de B/.369,721 diciembre 2013, se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponde a las cuotas obrero patronales, de los salarios pagados en el mes diciembre 2014 y diciembre 2013, respectivamente. Estas cuotas obrero-patronales, se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de enero 2015 y enero 2014, respectivamente.

18. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.320,226 para diciembre 2014 y el monto de B/.437,648 para diciembre 2013, corresponde a los anticipos recibidos de clientes para abonos a futuras compras.

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

El monto de B/.171,499 para diciembre 2014 y B/.220,954 para diciembre 2013, se le adeuda al Tesoro Nacional y corresponde al I.T.B.M.S. de las operaciones de compra y venta del mes de diciembre 2014 y de diciembre 2013. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de enero 2015 y enero 2014.

20. Otros pasivos corrientes

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

	2014	2013
Gastos acumulados por pagar	B/. 676,911	B/. 725,941
Descuentos de empleados	5,751	26,916
Provisión intereses sobre bonos por pagar	7,222	-
Totales	B/. <u>689,884</u>	B/. <u>752,857</u>

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

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

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

Para diciembre 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.

*Rev.
Jap*

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

22. Utilidades no distribuidas

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

23. Gastos de personal

A diciembre 2014 y diciembre 2013, los gastos de personal se detallan, así:

	2014	2013
Salarios y comisiones	B/. 12,160,303	B/. 10,354,380
Preavisos y vacaciones	1,049,550	933,245
Bonificaciones y décimo tercer mes	1,127,522	977,653
Prestaciones sociales	2,290,357	1,964,886
Representación	568,723	537,328
Incentivo de producción	4,965	7,751
Prima de antigüedad	265,144	221,294
Indemnización	97,896	98,189
Viajes y viáticos	197,164	199,301
Educación, seminarios y capacitación	45,208	23,794
Cuotas y suscripciones	7,656	7,942
Transporte	19,943	16,724
Sindicato	-	1,360
Uniformes de empleados	83,261	58,320
Otros	<u>235,615</u>	<u>229,909</u>
Totales	B/. <u>18,153,307</u>	B/. <u>15,632,076</u>

La empresa tiene 1,520 y 1,329 empleados para diciembre 2014 y 2013, respectivamente.

24. Intereses ganados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los intereses ganados se detallan, así:

	2014	2013
Cuenta de ahorro - (Banco General)	B/. 7,707	B/. 10,837
Cuenta corriente - (Banco General)	1,220	1,019
Caja de Ahorros	3	4
Empresa relacionada - Geo F. Novey, Inc.	-	1,844,937
Pro-Futuro	39,352	34,239
Cuentas morosas	<u>2,629</u>	<u>685</u>
Totales	B/. <u>50,911</u>	B/. <u>1,891,721</u>

*Rev.
July*

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

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

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 **CM11, 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 **CM11, 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.

Rouf
Ap

INFORMACIÓN ADICIONAL

*Real
Sup*

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

	Terreno		Propiedades		Equipo rodante		Mobiliario y equipos		Mejoras		Totales	
Al 31 de diciembre de 2014												
COSTO DE ADQUISICIÓN												
Saldos al inicio del año	B/.	22,578,496	B/.	17,068,458	B/.	2,903,927	B/.	12,307,648	B/.	14,822,960	B/.	69,681,489
Más: adiciones		-		-		447,039		639,294		25,953,302		27,039,635
Menos: traspasos		(22,578,496)		(4,488,630)		-		-		-		(27,067,126)
ajustes		-		(12,579,828)		(11,424)		(6,855)		(13,752,489)		(26,350,596)
Saldos al final del año		-		-		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)
Menos: traspasos		-		1,816,858		-		-		(1,816,858)		-
ajustes		-		500,201		-		-		449,917		950,118
Saldos al final del año		(-)		-		(2,628,344)		(8,040,404)		(5,707,224)		(16,375,972)
Saldos netos		-		-		711,198		4,899,683		21,316,549		26,927,430
Al 31 de diciembre de 2013												
COSTO DE ADQUISICIÓN												
Saldos al inicio del año		19,531,914		14,127,002		2,629,524		10,388,790		16,129,539		62,806,769
Más: adiciones		3,277,232		3,050,920		341,146		1,929,768		4,626,378		13,225,444
Menos: traspasos		-		(23,306)		-		-		(5,305,891)		(5,329,197)
ajustes		(230,650)		(86,158)		(66,743)		(10,910)		(627,066)		(1,021,527)
Saldos al final del año		22,578,496		17,068,458		2,903,927		12,307,648		14,822,960		69,681,489
DEPRECIACIÓN ACUMULADA												
Saldos al inicio del año		(-)		(1,676,257)		(1,735,458)		(5,370,043)		(2,530,924)		(11,312,682)
Más: gastos del año		(-)		(447,500)		(520,972)		(1,369,875)		(749,668)		(3,088,015)
Menos: traspasos		-		(163,147)		30,026		66,463		213,929		147,271
ajustes		-		-		55,967		6,821		31,117		93,905
Saldos al final del año		-		(2,286,904)		(2,170,437)		(6,666,634)		(3,035,546)		(14,159,521)
Saldos netos	B/.	22,578,496	B/.	14,781,554	B/.	733,490	B/.	5,641,014	B/.	11,787,414	B/.	55,521,968

*Rou
Jep*

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

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

	NOTAS	2014	2013	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	23 B/.	18,153,307	B/. 15,632,076	B/. 2,521,231
Propaganda		2,470,994	1,632,273	838,721
Honorarios profesionales y legales		403,741	454,505	(50,764)
Impuestos		272,469	879,973	(607,504)
Seguros		2,945,747	2,681,440	264,307
Útiles de oficina		390,932	355,013	35,919
Reparaciones y mantenimiento		1,586,654	1,196,851	389,803
Alquileres		4,096,515	808,919	3,287,596
Combustible y lubricantes		521,472	495,966	25,506
Depreciación y amortización		3,166,569	3,088,015	78,554
Agua, energía eléctrica y teléfono		1,526,771	1,502,813	23,958
Vigilancia		615,651	547,010	68,641
Bancarios		160,643	138,232	22,411
Donaciones		19,050	24,960	(5,910)
Comisiones a terceros		1,052,284	872,917	179,367
Aseo y limpieza		290,043	269,381	20,662
Servicio de correo		36,949	35,348	1,601
Cuentas malas		121,862	345,190	(223,328)
Fletes		6,321,350	5,752,524	568,826
Material de empaque y suministros		517,155	453,655	63,500
Timbres y papel sellado		1,605	1,390	215
Atención a clientes y ofertas		86,508	516,021	(429,513)
Manejo cuenta Pro - Futuro		21,762	19,384	2,378
Almacenajes		3,345	640	2,705
Pallets		28,937	26,076	2,861
No deducibles		20,685	7,471	13,214
I.T.B.M.S. - asumido		330,777	445,894	(115,117)
Otros gastos administrativos		73,490	23,445	50,045
Gastos - emisión de bonos		52,626	66,649	(14,023)
Muestras para tiendas		3,339	6,859	(3,520)
Totales		B/. 45,293,232	B/. 38,280,890	B/. 7,012,342

RUP
seg



DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinticinco (25) días del mes de febrero de dos mil quince (2015), ante mí, NATIVIDAD QUIROS AGUILAR, Notario Público Cuarto, del Circuito Notarial de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número doscientos seis- mil setecientos noventa (2-106-1790), comparecieron personalmente, RAÚL COCHEZ MARTÍNEZ, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número OCHO - TRESCIENTOS NOVENTA Y DOS -TRESCIENTOS DIECISIETE (8-392-317); FELIX MIGUEL MOTTA STANZIOLA, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número OCHO - CUATROCIENTOS TREINTA Y CUATRO - SEISCIENTO DIEZ (8-434-610); RAÚL COCHEZ MADURO, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número OCHO - CUATROCIENTOS SESENTA Y SEIS -CIENTO ONCE (8-466-111) y SABAS ALBERTO CORONADO varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número OCHO - DOSCIENTOS VEINTICUATRO - MIL TRESCIENTOS TREINTA (8-224-1330), en su calidad de Presidente, Tesorero, Vicepresidente y Gerente General, y Gerente Contralor, respectivamente, de COCHEZ Y CÍA, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha TREINTA Y DOS MIL SEISCIENTOS SESENTA Y DOS (32,662), rollo MIL SEISCIENTOS VEINTICUATRO (1,624) e imagen TREINTA Y SIETE (37), de la sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo SIETE - CERO DOS (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2,002) de la Comisión

76290

Nacional de Valores de la República de Panamá, actualmente Superintendencia del Mercado de Valores, por este medio dejan constancia bajo gravedad del juramento, lo siguiente:-----

A. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero anual correspondiente al **treinta y uno (31)** de Diciembre de **dos mil catorce (2014)**.-----

B. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen información o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgadas en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1,999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

C. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **COCHEZ Y CÍA, S.A.**, para el período correspondiente del primero (1º) de enero de **dos mil catorce (2014)** al treinta y uno (31) de Diciembre de **dos mil catorce (2014)**.-----

D. Que los firmantes:-----

D.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;-----

D.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **COCHEZ Y CÍA, S.A.**, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.---

D.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de **COCHEZ Y CÍA, S.A.**, dentro de los noventa (90) días previos a la



emisión de los Estados Financieros.-----

D.4. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

E. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de COCHEZ Y CÍA, S.A., lo siguiente:-----

E.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de COCHEZ Y CÍA, S.A., para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

E.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de COCHEZ Y CÍA, S.A. -

F. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de COCHEZ Y CÍA, S.A., o cualquier otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de valores.-----

-----Leída como les fue la misma en presencia de los testigos instrumentales, BLAS BELUCHE, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos veintitrés- ochocientos ochenta y nueve (8-723-889) y JUAN SOLIS, con cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos treinta y ocho- ciento cuarenta y tres (8-438-143), ambos panameños, mayores de edad, vecinos de esta

ciudad, son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y firman todos para constancia con los testigos mencionados ante mí, el Notario que doy fe.-----



R. Cochez

RAUL COCHEZ MARTÍNEZ



R. Cochez

RAUL COCHEZ MADURO



F. Motta

FELIX MIGUEL MOTTA STANZIOLA



S. Coronado

SABÁS ALBERTO CORONADO

B. Beluche

BLAS BELUCHE

J. Solís

JUAN SOLIS

