REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO 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 2016

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 - 16
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	$60,000,000

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.

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 clientes importantes.

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) y San Miguelito. La sucursal de Coronado se inaugura en el año 2008.

En el transcurso de los años 2008 al 2012 continúa la expansión de la empresa, principalmente hacia el interior del país. En dicho período 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.

El año 2015 fueron inauguradas las nuevas sucursales en Costa Verde (La Chorrera) y La Riviera (David). Adicionalmente, se completaron los trabajos de ampliación de las facilidades en el Centro Logístico de Tocumen. En enero de 2017 se inaugura la sucursal de Cochez en La Siesta (Tocumen).

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 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, se muestran a continuación:

		31-Dic-2016	31-Dic-2015
Cuentas por pagar - proveedores	B/.	22,535,206	21,840,795
Bonos por pagar		65,000,000	50,000,000
Otros pasivos y reservas		5,674,082	18,649,343
Total de pasivos		93,209,288	90,490,138
Capital en acciones		800,000	800,000
Utilidad acumulada		4,750,695	0
Total de patrimonio		5,550,695	800,000
Total de pasivos y patrimonio	B/.	98,759,983	91,290,138

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.

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 2016, contaba con 20 puntos de venta, su Casa Matriz ubicada entre Avenida Eloy Alfaro – Avenida Balboa y 19 sucursales ubicadas en la Vía España, Pedregal, Vista Alegre, Villa Lucre, David, Colón, Tumba Muerto, 24 de Diciembre, Chanis, San Miguelito, Coronado, Chitré, Penonomé, Santiago, Bugaba, Brisas del Golf, Las Tablas, Chorrera y la segunda en la ciudad de David (en La Riviera). 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.

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

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.

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 el edificio Cochez, Centro Logístico ubicado en Vía Tocumen, final diagonal a la Universidad Tecnológica en la Ciudad de Panamá, Distrito de Panamá.

Los inmuebles, mobiliarios y equipos del emisor al 31 de diciembre de 2016 ascendían a un valor neto en libros de B/.35,247,239 (B/.35,612,718 al 31 de diciembre de 2015).

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 Cía., S.A directamente.

G. Información sobre tendencias

La empresa proyecta que su operación en el año 2017 tendrá un rango de crecimiento aproximado de 0% a +2%.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del año 2016, la Empresa tiene una capital de trabajo de $23,543,381 ($24,517,896 el 2015).

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 2016 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2015:

	12 meses Al 31 de diciembre de 2016	***12 meses Al 31 de diciembre de 2015***
Liquidez		
Capital de Trabajo	23,543,381	24,517,896
Razón Corriente	1.76	1.83
Rotación de Inventario	56 días	50 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	58 días	64 días
Recursos de Capital		
Activos financieros por Préstamos Comerciales	0%	0%
Activos financieros por proveedores	22.82%	23.92%
Activos financieros por Bonos	65.82%	54.77%
Activos financieros por el Patrimonio	5.62%	0.88%

B. Patrimonio

El patrimonio de la empresa al 31 de diciembre de 2016 reflejaba un valor de $5,550,695 debido a que contaba con un capital social de $800,000 y utilidades retenidas por $4,750,695 El patrimonio de la empresa al 31 de diciembre de 2015 reflejaba un valor de $800,000 debido a que contaba con un capital social de $800,000 Al 31 de diciembre de 2016, la empresa tuvo utilidades antes de impuestos por $7,532,013

La empresa tuvo el 2015 una utilidad neta de $5,495,192; a finales de dicho periodo declaró dividendos por $12,927,710 lo cual redujo el valor del patrimonio.

El nivel de apalancamiento (Activo Total/Patrimonio) pasa de 114.1% al 31 de diciembre de 2015 a 17.79% al 31 de diciembre de 2016 básicamente por la reducción del patrimonio arriba señalada el ejercicio anterior, producto de la declaración de dividendos.

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

	31-Diciembre -16		31- Diciembre - 15	
Cuentas por pagar - proveedores	22,535,206	23%	21,840,795	24%
Bonos por pagar	65,000,000	66%	50,000,000	55%
Otras cuentas por pagar	5,674,082	6%	18,649,343	20%
Total de patrimonio de los accionistas	5,550,695	5%	800,000	1%

A continuación presentamos un resumen del movimiento de activo fijo del año 2016 – 2015.

31 Diciembre 2016	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Totales
Costo ($)			-	
Saldos - inicio	3,666,835	22,468,069	27,660,702	53,795,606
Adiciones	59,693	3,072,865	452,579	3,585,137
Salidas y ajustes		(3,862)		(3,862)
Saldos - final	3,726,528	25,537,072	28,113,281	57,376,881
Depreciación Acumulada				
Saldos - inicio	(2,907,076)	(8,676,132)	(6,599,680)	(18,182,888)
Gasto	(395,291)	(2,141,663)	(1,411,729)	(3,948,683)
Salidas y ajustes		1,929		1,929
Saldos – final	(3,302,367)	(10,815,866)	(8,011,409)	(22,129,642)
Saldos netos	424,161	14,721,206	20,101,872	35,247,239
31 Diciembre 2015	**Equipo Rodante**	**Mobiliario y Equipo**	**Mejoras**	**Totales**
Costo ($)				
Saldos - inicio	3,339,542	12,940,087	27,023,773	43,303,402
Adiciones	485,580	10,488,281	1,283,654	12,257,515
Salidas y ajustes	(158,287)	(960,299)	(646,725)	(1,765,311)
Saldos - final	3,666,835	22,468,069	27,660,702	53,795,606
Depreciación Acumulada				
Saldos - inicio	(2,628,344)	(8,040,404)	(5,707,224)	(16,375,972)
Gasto	(424,732)	(1,568,993)	(1,342,246)	(3,335,971)
Salidas y ajustes	146,000	933,265	449,790	1,529,055
Saldos – final	(2,907,076)	8,676,132)	(6,599,680)	(18,182,888)
Saldos netos	759,759	13,791,937	21,061,022	35,612,718

El monto en concepto de activos fijos de la empresa disminuyen en un neto de $365,479 respecto al ejercicio fiscal anterior. Esta cifra resulta del movimiento neto del gasto de depreciación anual, versus el incremento en activo fijo, principalmente por adiciones de mobiliario y equipos.

C. Resultados de las Operaciones

	31-Diciembre-16	31-Diciembre-15	Variación US$	Variación %
Ventas	223,002,808	220,499,605	2,503,203	1.14%
Costo de ventas	171,295,856	172,426,690	(1,130,834)	(0.66)%
Utilidad bruta	51,706,952	48,072,915	3,634,037	7.56%
Gastos Generales	54,597,494	52,491,472	2,106,022	4.01 %
Otros ingresos	10,422,555	11,730,786	(1,308,231)	(11)%
Utilidad antes de impuestos	7,532,013	7,312,229	219,784	3.01 %
Eficiencia operativa	105	1.09		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 31 de diciembre de 2016, la empresa básicamente mantiene los mismos niveles de ventas del ejercicio anterior, con un ligero incremento por un 1.1% . Las cargas administrativas aumentan 4%. El margen bruto tiene un incremento de 1.39%

Los gastos administrativos aumentan en 4%, principalmente por incrementos en gastos de personal, intereses (nueva emisión) y los alquileres de las tiendas, los cuales tienen un factor de incremento anual.

Los ingresos misceláneos disminuyen por cargo administrativo realizado el periodo anterior a una empresa relacionada.

D. Análisis de Perspectivas

Para el año 2017, se espera que las operaciones de la empresa tengan un rango de variación aproximado de 0 al +2%.

Esta sección se refiera a declaraciones a futuro, las cuales constituyen únicamente expectativas fundamentadas del Emisor de eventos a futuro, los cuales poseen características de incertidumbre por lo cual están fuera del control del Emisor.

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: jrcochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. Director: Banco Transatlántico, S.A. Director: Aserradero Ipetí, 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 Ipetí, S.A. Estudios en University of Miami, B.S. Industrial Engineering (1994). Posición: Director Ejecutivo de COCHEZ Y CIA, S.A.

TESORERO **Félix Motta Stanziola**
Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 2 de febrero de 1973. Apartado Postal: 0816-01881, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-0220. Correo electrónico: fmmotta@rmotta.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@rmotta.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@cochezycia.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: Director Ejecutivo de COCHEZ Y CIA, S.A.
Una de las personas encargadas de la administración y supervisión en general de la empresa.

Félix Motta Stanziola
Ver sección Dignatarios

Roberto Motta Stanziola
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: rmotta@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

Guillermo 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@rmotta.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.

PRINCIPALES EJECUTVOS Y EMPLEADOS

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

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

GERENTE GENERAL ***José F. Palacios***

Nacionalidad: Panameño. Fecha de nacimiento: 14 de junio de 1972. Apartado Postal: 0816-07696, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 302-8600. Fax: 302-8601. Correo electrónico jpalacios@cochezycia.com Domicilio Comercial: Avenida Eloy Alfaro 15-33. Graduado en Ingeniería Industrial Administrativa de la Universidad

Santa María La Antigua, Ciudad de Panamá, Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Santa María La Antigua, Ciudad de Panamá y egresado del General Management Program (GMP) de Harvard Business School Executive Education, Cambridge, Boston, E.E.U.U.
Durante su carrera ha ocupado diferentes cargos en Constructora Díaz y Guardia, S.A (1992-2001), Geo. F Novey, Inc. (2001-2004) y posteriormente en Cochez y Cía, S.A. desde el año 2004.
Es la persona encargada de la supervisión y administración 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: rfcochez@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 2016, 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, actúo 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 auditoria 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 2015 y 2014.

AUDITOR INTERNO

La empresa cuenta con un Departamento de Auditoría, el encargado es Sabas Coronado. Véase sección de Principales Ejecutivos y Empleados.

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 actúo 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 2016 compensaciones por un total de B/. 1,573,307 (B/.1,417,307 en el 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, la empresa tenía un total de B/. 1,327,248 (2015: B/.1,203,652) 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 cuerdo No.12 de 11 de noviembre de 2003 de la Comisión Nacional de Valores.

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2016 el emisor contaba con 1,563 empleados permanentes. A continuación presentamos un cuadro con la evolución de los empleados permanentes desde el 2004:

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Empleados	712	774	841	916	1,078	1,211	1,297	1,329	1,520	1,498	1,563

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.

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 2016:

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

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$ 60,000,000

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. Seria "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 ofrecicos 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.
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 Seria 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 períodos 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 SITUACION FINANCIERA	Año Que Reporta Dic - 16	Año Que Reporta Dic - 15	Año Que Reporta Dic - 14	Año Que Reporta Dic -13
Ventas o Ingresos Totales	223,002,808	220,499,605	220,287,352	203,367,028
Costo de ventas	171,295,856	172,426,690	173,936,936	158,901,763
Margen Operativo	51,706,952	48,072,915	46,350,416	44,465,265
Gastos Generales y Administrativos	54,597,494	52,491,472	49,624,304	44,608,376
Otros ingresos	10,422,555	11,730,786	9,326,489	9,962,942
Utilidad antes de Impuesto	7,532,013	7,312,229	6,052,601	9,819,831
Acciones emitidas y en circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	8,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.75	0.73	0.61	1,227.48
Depreciación y Amortización	3,948,683	3,335,971	3,166,569	3,088,015

BALANCE GENERAL	Año Que Reporta Dic - 16	Año Que Reporta Dic - 15	Año Que Reporta Dic - 14	Año Que Reporta Dic -13
Activo Circulante	54,504,300	53,945,471	48,468,815	38,862,198
Activos Totales	98,759,983	91,290,138	78,031,521	97,273,825
Pasivo Circulante	30,960,919	29,427,575	23,750,743	39,489,264
Deuda a Largo Plazo	60,000,000	45,000,000	45,000,000	42,483,000
Pasivos Totales	93,209,288	90,490,138	70,133,634	83,197,360
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumuladas	4,750,695		7,097,887	13,276,465
Total Patrimonio	5,550,695	800,000	7,897,887	14,076,465
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción		16.16		5.92
Deuda Total/Patrimonio	16.79	113.11	8.88	5.91
Capital de Trabajo	23,543,381	24,517,896	24,718,072	(627,066)
Razón Corriente	1.12	1.83	2.04	0.98

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:
	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 Etica. 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 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 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.
	Comites

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 quiénes 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 PARTE[2]
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.

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:

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

- 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:

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 REDENCIÓN ANTICIPADA: 15 de diciembre de 2013**

El saldo insoluto a capital más los intereses de los Bonos Corporativos Rotativos en la Fecha de Redención Anticipada, serán pagados por el Emisor a los tenedores de la siguiente manera: (i) Para aquellos Bonos

Corporativos emitidos de forma desmaterializada consignados en la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) y sujetos al régimen de tenencia indirecta, el Agente de Pago, Registro y Transferencia, hará los pagos por intermedio de Latinclear a los respectivos Participantes (Casa de Valores), y estos a su vez los pagarán a los Tenedores Indirectos; (ii) En el caso de Bonos Corporativos emitidos de forma física y que no estén sujetos al régimen de tenencia indirecta (Certificados Físicos), los pagos se efectuarán contra la presentación, endoso y entrega del Bono al Agente de Pago, Registro y Transferencia de esta emisión.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 Martin 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 Stanziola
Secretario: Carlos G. García de Paredes Motta

RENUNCIA DE DIRECTOR

De acuerdo a la escritura no. 22,370 de 24 de agosto de 2016, Joseph Fidanque Maduro renunció a su puesto de Director de la sociedad.

CONVENIO DE ESCISIÓN PARCIAL

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

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

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

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

\- - -

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

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

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

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

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

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

Serie	E
Monto de la Serie	US$10,000,000.00
Tasa de Interés	8.00%
Pago de Intereses	Trimestralmente los siguientes días: 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. De no ser alguno un día hábil, el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Pago de Capital:	Al vencimiento
Base del cálculo de tasa	365/365
Plazo	7 años
Fecha de Oferta	12 de enero de 2016
Fecha de Emisión	14 de enero de 2016
Fecha de Vencimiento	14 de enero de 2023
Redención anticipada	A opción del Emisor, los Bonos Rotativos de cualquier sub – serie podrán ser redimidos total o parcialmente, antes de su fecha de vencimiento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie A correspondientes a la oferta pública de Bonos Corporativos autorizada mediante Resolución CNV No. 42-06 del 24 de febrero de 2006. Las redenciones totales se harán por el saldo a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Las redenciones parciales se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie que se trate.
Descripción de las garantías	No aplica. Esta oferta está respaldada por el crédito general del emisor.

CAPITAL

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

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

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 2017.

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 2016

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ÍNDICE DEL CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	PÁGINA No.
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4 - 5
Estado de Resultados Integral	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 29
Emisión de VCN's, según Resolución de la SMV:	
Serie G-COCH0350000617G del 29 de junio de 2016	17
Emisión de Bonos, según Resolución No.:	
CNV No. 269-11 del 8 de Agosto de 2011	17 - 19

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva
COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.
Panamá, Rep. de Panamá

Opinión
Hemos auditado los estados financieros de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.,** los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así, como las notas explicativas a los estados financieros que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la Opinión
Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la empresa de conformidad con el Código de Ética, para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética, para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética que son relacionados a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente, y apropiada para ofrecer una base, para nuestra opinión.

Asuntos significativos de la Auditoria
Los asuntos significativos de la auditoria son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoria de los estados financieros del período corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoria de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Cuentas por cobrar – clientes - netas
(Véanse la Nota No. 2) a los estados financieros

Asunto significativo de auditoria
La cartera de cuentas por cobrar – clientes netos, es un rubro importante, ya que representa el flujo de efectivo líquido de los activos corrientes en el estado financiero;

Además, es el resultado de las ventas al crédito; la cartera presenta un índice de cobrabilidad de 62 días al cierre de 2016;

La evaluación de la cartera, según el análisis de antigüedad, para determinar la existencia de los saldos; también, la probabilidad de darse un deterioro en los saldos por cobrar – clientes, y si la reserva es suficiente, para descartar los saldos en deterioro.

Como el asunto fue atendido en la auditoría
Nuestros procedimientos de auditoria incluyeron:
La revisión de los procedimientos internos en:
- La corrida de las transacciones registradas en sistema de cómputo, para asegurarnos que la información final, guarda la relación directa con las cuentas contables relacionadas.
- La documentación que respalda los requisitos, para otorgar el crédito, según la solicitud;
- Aplicamos procedimientos analíticos sustantivos a los vencimientos de cuentas por cobrar – clientes, considerando aquellos saldos a más de 120 días, para evaluar si existe deterioro en el saldo;
- Pruebas de detalles aplicadas, para probar la efectividad del cobro en fechas posteriores; además, de las Confirmaciones de terceros, para validar la existencia del saldo.

Inventario de mercancías:
(Véanse las Notas No. 4 y 13) a los estados financieros

Asunto significativo de auditoria
El inventario de mercancías, es un rubro importante en los estados financieros, es la existencia de las compras de mercancías disponibles, para la venta, y guarda una relación directa con la cuenta de costo de las ventas, así, también con el pasivo de las cuentas por pagar - proveedores.

La valuación del inventario físico, su integridad, la existencia y exactitud, según la ocurrencia de las transacciones, registradas en el sistema de cómputo.

La revisión del procedimiento, para la ejecución de la toma física del inventario, realizado por la auditoria interna de la empresa.

Como el asunto fue atendido en la auditoria
Nuestros procedimientos de auditoria incluyeron:

- La comprobación de los procedimientos internos, para registrar las entradas y salidas de la mercancías; de la logística del manejo de la existencia de la mercancía en la bodega; la custodia, la distribución y despacho de la mercancía; la observancia de la toma física del inventario.
- En los costos aplicamos pruebas sobre los márgenes de utilidad bruta, para evaluar la consistencia de estos.
- En las cuentas por pagar, aplicamos procedimientos analíticos sustantivos, a los saldos de antigüedad de cuentas por pagar – proveedores, considerando aquellos saldos, a más de 120 días; realizamos pruebas de detalles a los pagos, según el estado de cuenta y facturas del proveedor.

Bonos y valores comerciales por pagar:
(Véanse las Notas No. C y D) a los estados financieros

Asunto clave de auditoria:
La Empresa al cierre del período, solo cuenta con la cuarta emisión de Bonos Corporativos, y una emisión de Valores Comerciales Negociables, debidamente autorizados por la Superintendencia de Mercado de Valores, lo consideramos uno de los asuntos significativos de auditoria, por ser un instrumento financiero regulado a corto y largo plazo.

Como el asunto fue atendido en la auditoria:

- Comprobamos la existencia de la emisión de los Bonos Corporativos, y de los valores negociables, según la Resolución emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores;
- Del pago del capital en las fechas de vencimientos;
- Del cálculo de los intereses, según la tasa de interés pactada y del pago de estos trimestralmente.
- De la mitigación del riesgo en la garantía del emisor. La oferta está respaldada por el crédito general del emisor.

Responsabilidad de la Administración en relación con los Estados Financieros
La Administración de la Empresa es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF), y del Control Interno que la Administración determine que es necesario, para permitir que la preparación de los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Empresa, para continuar como negocio en marcha revelando, según sea el caso los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha, y utilizando el principio contable del negocio en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Empresa o de cesar operaciones, o no exista otra alternativa más realista.

La Administración de la entidad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de **COCHEZ y COMPAÑÍA, S. A.**

..../....

Responsabilidad del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran errores de importancia si, individualmente o de forma agregada puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con la NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoria. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría, para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada, para proporcionar una base, para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado, que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables, y la correspondiente a información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, del principio contable de negocio en marcha, y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si, existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Empresa, para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si, dichas revelaciones no son adecuadas que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo eventos o condiciones futuros pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura, y el contenido de los estados financieros incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Empresa, entre otros asuntos el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoria, y los hallazgos significativos de la auditoria, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoria.

El socio encargado de la auditorita que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Carlos I. Aispurúa.

Dauto y Asociados

11 de febrero de 2017
Panamá, República de Panamá

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2016

ACTIVOS	NOTAS		2016		2015
Activos corrientes					
Efectivo en caja y bancos	1	B/.	4,073,508	B/.	7,495,519
Cuentas por cobrar clientes - netas	2		15,147,764		15,696,782
Cuentas por cobrar - empleados	3		80,252		121,535
Inventario de mercancías	4		28,836,818		24,850,576
Inventario de mercancías en tránsito	5		1,283,104		2,768,010
Adelantos a compras	6		4,788,365		2,822,204
Otros activos corrientes	7		294,489		190,845
Total activos corrientes			54,504,300		53,945,471
Cuentas entre empresas relacionadas	8		7,150,000		-
Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	9		35,247,239		35,612,718
Otros activos					
Fondo de cesantía	10		1,327,248		1,203,652
Fondo de pensiones y reservas	11		500,000		500,000
Depósitos de garantía	12		31,196		28,297
Total otros activos			1,858,444		1,731,949
Total activos		B/.	**98,759,983**	B/.	91,290,138

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2016

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2016	2015
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	13	B/. 22,535,206	B/. 21,840,795
Impuestos y retenciones por pagar	14	490,400	448,506
Impuesto sobre la renta por pagar	15	68,983	310,503
Anticipos recibidos de clientes	16	537,799	737,424
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	17	121,151	292,969
Valores Comerciales Negociables	C	5,000,000	5,000,000
Otros pasivos corrientes	18	2,207,380	797,378
Total pasivos corrientes		30,960,919	29,427,575
Cuentas entre empresas relacionadas	8	670,441	2,260,023
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	F	60,000,000	45,000,000
Otros pasivos			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	10	1,077,928	1,010,130
Cuentas por pagar-accionistas	19	-	750,000
Dividendos por pagar - accionistas	20	-	11,542,410
Reservas para pensiones	11	500,000	500,000
Total otros pasivos		1,577,928	13,802,540
Total pasivos		93,209,288	90,490,138
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado	21	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas	22	4,750,695	-
Total patrimonio de los accionistas		5,550,695	800,000
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		B/. **98,759,983**	B/. 91,290,138

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016

	NOTAS	2016	%	2015	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		B/. 223,002,808	100.00	B/. 220,499,605	100.00	B/. 2,503,203	1.14
Menos: costos de las ventas							
Inventario de mercancías al 1 de enero		24,850,576		24,652,449		198,127	
Más: compras		175,282,098		172,624,817		2,657,281	
		200,132,674		197,277,266		2,855,408	
Menos: inventario de mercancías al 30 de diciembre		28,836,818		24,850,576		3,986,242	
Costos de las ventas		171,295,856	76.81	172,426,690	78.20	(1,130,834)	(0.66)
Ganancia bruta en ventas		51,706,952	23.19	48,072,915	21.80	3,634,037	7.56
Menos: egresos							
Gastos generales y administración	24 / 25	49,171,444	22.05	48,146,857	21.84	1,024,587	2.13
Intereses pagados		5,426,050	2.43	4,344,615	1.97	1,081,435	24.89
Total egresos		54,597,494	24.48	52,491,472	23.81	2,106,022	4.01
(Pérdida) en operaciones		(2,890,542)	(1.29)	(4,418,557)	(2.01)	1,528,015	(34.58)
Más: otros ingresos							
Otros		10,340,634	4.63	11,674,049	5.29	(1,333,415)	(11.42)
Intereses ganados	26	60,695	0.03	53,445	0.02	7,250	13.57
Recuperación cuentas malas		23,158	0.01	523	-	22,635	-
(Pérdida) o ganancia en descarte de activo fijo		(1,932)	-	2,769	-	(4,701)	(169.77)
Total otros ingresos		10,422,555	4.67	11,730,786	5.31	(1,308,231)	(11.15)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		7,532,013	3.38	7,312,229	3.30	219,784	3.01
Menos: impuesto sobre la renta		(1,886,020)	(0.85)	(1,817,037)	(0.82)	(68,983)	(3.80)
Utilidad neta		B/. 5,645,993	2.53	B/. 5,495,192	2.48	B/. 150,801	2.74

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2014		B/. 800,000	B/. 7,599,672	B/. 8,399,672
Menos: impuesto complementario	**23**	-	(167,154)	(167,154)
Distribución de dividendos	**22**	-	(13,853,007)	(13,853,007)
Abono a dividendos por pagar - accionistas	**20**	-	925,297	925,297
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2015		-	5,495,192	5,495,192
Saldos al 31 de diciembre de 2015		800,000	-	800,000
Saldos al 31 de diciembre de 2015		800,000	167,154	967,154
Menos: impuesto complementario	**23**	-	(167,154)	(167,154)
Distribución de dividendos	**22**	-	(895,298)	(895,298)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2016		-	5,645,993	5,645,993
Saldos al 31 de diciembre de 2016		B/. **800,000**	B/. **4,750,695**	B/. **5,550,695**

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

		2016		2015
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/.	223,393,484	B/.	218,402,695
Intereses ganados		60,695		53,445
Otros ingresos		10,359,931		11,674,049
Total efectivo recibido		233,814,110		230,130,189
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(175,068,942)		(166,742,149)
Gastos generales y administración		(44,956,395)		(44,041,732)
Pago de impuestos		(2,485,565)		(2,233,862)
Intereses pagados		(4,090,159)		(4,344,615)
Total efectivo (utilizado)		(226,601,061)		(217,362,358)
Flujos de efectivo neto, recibido en actividades de operación		7,213,049		12,767,831
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo (utilizado) en:				
Aportes al fondo de cesantía		(123,596)		(11,581,321)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(3,581,275)		(210,024)
Variación en depósitos de garantía		(2,899)		1,351
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión		(3,707,770)		(11,789,994)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Efectivo recibido o (utilizado) en:				
Emisión en bonos corporativos por pagar		15,000,000		-
Variación en cuentas por pagar accionistas		(750,000)		750,000
Dividendos pagados		(12,437,708)		-
Abonos recibidos de empresa relacionada		19,121,435		3,372,023
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(27,861,017)		-
Flujos de efectivo neto, (utilizado) o recibido de actividades de financiamiento		(6,927,290)		4,122,023
(Disminución) o aumento en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		(3,422,011)		5,099,860
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		7,495,519		2,395,659
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	B/.	4,073,508	B/.	7,495,519

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016

A. Información General

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.

Operación

La Empresa obtiene sus ingresos por la venta de materiales para la construcción y ferretería en general. En la actualidad cuenta con su Casa Matriz, ubicada entre Avenida Eloy Alfaro y Avenida Balboa, diecinueve (19) sucursales y un centro de acopio y distribución de mercancías en la República de Panamá.

B. Base de preparación

a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Gerencia el día 15 de marzo de 2017. Dichos estados financieros serán presentados a la Junta General de Accionistas, para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas, sin modificaciones.

b) Base de medición

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

c) Uso de estimaciones y Juicios

La administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Empresa, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en experiencias históricas y otros varios factores, los cuales se creen razonables bajo las circunstancias, lo que da como resultados la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no puedan ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

d) Moneda Funcional y de Presentación

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. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de curso legal.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Empresa para el período terminado el 31 de diciembre de 2016, son consistentes con aquellas utilizadas en el año anterior.

a) Medición de Valor Razonable

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al que la Empresa tiene el acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de cumplimiento.

Cuando es aplicable, la Empresa mide el valor razonable de un instrumento utilizando el precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precio sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio de cotización en un mercado activo, la Empresa utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimicen el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrán en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta dela activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si la Empresa determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercado observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del periodo de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

La Empresa reconoce las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable al final del periodo durante el cual ocurrió el cambio.

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016

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

b) Activos y Pasivos Financieros

(b.1) Reconocimiento

Inicialmente la Empresa reconoce los activos y pasivos financieros en la fecha en que se originan o fecha de liquidación.

(b.2) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros solamente se compensan para efectos de presentación en el estado de situación financiera cuando la empresa tiene un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los ingresos y gastos son presentados sobre una base neta, solo cuando sea permitido o requerido por una NIIF, o sí las ganancias o pérdidas proceden de un grupo de transacciones similares.

c) Baja en Activos Financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continua con el control del activo transferido, esta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por importe recibido.

d) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son registradas al costo y normalmente son pagadas en un término de corto plazo. La Empresa da de baja a los pasivos cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, se cancelan o expiran.

e) 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.

e) Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Empresa tiene una obligación legal o constructiva en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

f) 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

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

g) 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.

h) 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.

i) 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. Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad.

j) Mejoras a la propiedad arrendada, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas
Erogaciones subsecuentes:
Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se incurran en ellas.

Depreciación:
Los activos fijos son depreciados utilizando el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos respectivos. La vida estimada de los activos es como sigue:

	Vida útil estimada
Mobiliario y equipos de oficina	De 3 a 10 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 20 años
Equipo rodante	De 3 a 10 años

k) Efectivo y equivalente de efectivo
Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y Bancos.

l) 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

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

m) Costos financieros

Todos los intereses generados que están relacionados con los préstamos y descuentos por pagar son registrados como gastos de intereses en el estado de ganancias o pérdida y otro resultado integral, al momento que son incurridos.

n) Uso de estimados

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

o) 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.

p) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

q) 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.

D. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) e Interpretaciones aún No Adoptadas

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

D. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) e Interpretaciones aún No Adoptadas (Continuación)

Entre las más significativas tenemos:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39.

  Entre los efectos más importantes de esa Norma están:
  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida separada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes, esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIFF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

  La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

D. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) e Interpretaciones aún No Adoptadas (Continuación)

Además, el 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arredramientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se mide al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15-Ingresos de Contratos con Clientes.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Empresa la adopción de estas normas podría tener un impacto importante de los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

E. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Empresa se relacionan con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Empresa tiene la Responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

Adicionalmente la empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, contraparte, liquidez o financiamiento, administración de capital y operacional y los cuales se describen a continuación:

a) Riesgo de Crédito

Es el Riesgo de que el deudor, emisor, o contraparte de un activo financiero que es propiedad de la Empresa no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer la empresa de conformidad con los términos y condiciones pactados al memento en que la Empresa adquirió u origino el activo financiero respectivo.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

E. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)

b) Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Empresa se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones y otras variables financieras, así como, la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos que están fuera del control de la Empresa.

A continuación, se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- **Riesgo de tipo de cambio**
  Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

- **Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable**
  El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable, son los riegos de que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero, fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

d) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa, entre otros, de la falta de liquidez de los activos.

Las políticas de administración de riesgo, establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Empresa que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de plazo.

Al 31 de diciembre de 2016, los activos y pasivos financieros mantienen vencimiento a corto y largo plazo.

e) Administración de Capital

El objetivo de la Empresa cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la misma para continuar como negocio en marcha, así como, mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

F. Emisión de Bonos

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

Emisión:

	2016	2015
a. Valores Comerciales Negociables (VCN's) Consta de B/.5,000,000, tasa de interés (3.50%) anual.		
De esta emisión hay en circulación el monto de:	B/. **5,000,000**	B/. 5,000,000

La Empresa obtuvo una autorización para la Emisión Pública de los Valores Comerciales Negociables, mediante la Resolución emitida por la Superintendencia de Mercados de Valores, Serie G-COCH0350000617G del 29 de junio de 2016.
Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha de la oferta:	29 de junio de 2016
Monto de la emisión:	Cinco Millones de Balboas (B/.5,000,000) a ser ofrecidos en múltiplos de Mil Balboas (B/.1,000.00) cada uno.
Fecha de vencimiento:	24 de junio de 2017
Tasa de interés:	3.50% anual, pagadero trimestralmente
Pago de Capital:	A su vencimiento

Al cierre 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Empresa, ha emitido bonos por la suma de B/.**60,000,000** y B/.45,000,000, divididos, así:

a. Cuarta Emisión de Bonos	**2016**	2015
Serie: **D**	B/. 50,000,000	B/. 45,000,000
Serie: **E**	10,000,000	-
Total Emisión de Bonos	B/. **60,000,000**	B/. 45,000,000

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016

F. Emisión de Bonos (Continuación)

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

Resolución	CNV No. 269-11
Fecha de la Oferta	8 de septiembre de 2011
Monto de la Emisión	Setenta Millones de Balboas (B/.70,000,000), a ser ofrecidos en múltiplos de Mil Balboas (B/.1,000) cada uno, dividido en Bonos Rotativos (Serie A y B), Bonos Subordinados No Acumulativos (Series C y D).
Fecha de Vencimiento	15 de agosto de 2010 Bonos Subordinados No Acumulativos (Serie D), será de noventa y nueve años, a partir de la fecha de emisión.
Tasa de Interés	9% anual, Trimestralmente.
Pago de Capital Bonos Subordinados No Acumulativos Serie D	El capital de los Bonos Subordinados No Acumulativos (Serie D), se pagará al vencimiento de los respectivos plazos fijados.

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

Monto de la Serie: **E**	US $ 10,000,000.00
Tasa de Interés	8.00%
Pago de Intereses	Trimestralmente los siguientes días: 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. De no ser alguno de estos un día hábil, el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Pago de Capital	Al vencimiento.
Base de Cálculo de Tasa	365/365
Plazo	7 años
Fecha de Oferta	12 de enero de 2016
Fecha de Emisión	14 de enero de 2016
Fecha de Vencimiento	14 de enero de 2023

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

F. Emisión de Bonos (Continuación)

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

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016

1. Efectivo en caja y bancos

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

	2016	2015
Efectivo en caja	B/. 38,494	B/. 46,568
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)	2,500,317	7,250,518
Banistmo, S. A.	6,801	19,326
MMG Bank Corp.	1,353,513	23,479
Banco Panamá	10,518	10,413
Bac Credomatic	163,865	145,215
Totales	B/. **4,073,508**	B/. 7,495,519

2. Cuentas por cobrar clientes - netas

Las cuentas por cobrar clientes - netas, presentan un índice de cobrabilidad de **62** días, para el período transcurrido al 31 de diciembre de 2016 y 64 días para diciembre 2015. Estos saldos, a la fecha del balance, analizados por su antigüedad, se detallan así:

CLIENTES	**2016**	**%**	2015	%
30 días	B/. 8,995,988	53.71	B/. 10,561,923	60.78
60 días	4,172,749	24.92	3,728,646	21.46
90 días	1,395,195	8.33	1,244,204	7.16
120 días o más	1,352,913	8.08	1,170,183	6.73
Sub - totales – clientes	15,916,845	95.04	16,704,956	96.13
Cuentas del gobierno	830,919	4.96	671, 826	3.87
Sub – totales	16,747,764	100.00	17,376,782	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables	(1,600,000)		(1,680,000)	
Totales netos	B/. **15,147,764**		B/. 15,696,782	

La Empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para el período 2016 consideraron cuentas incobrables por B/.**207,613** y se aumentó la provisión por B/.**127,613**. Para el período 2015 se consideraron cuentas incobrables por B/.755,471 y se aumentó la provisión por B/.397,995.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

3. Cuentas por cobrar - empleados

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

		2016	%		2015	%
30 días	B/.	31,028	38.66	B/.	40,646	33.44
60 días		13,555	16.89		26,895	22.13
90 días		9;779	12.19		9,736	8.01
120 días o más		25,890	32.26		44,258	36.42
Totales	B/.	**80,252**	100.00	B/.	121,535	100.00

4. Inventario de mercancías

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

El monto del inventario de mercancías para diciembre 2016 asciende a B/.**28,836,818** y para diciembre 2015 a B/.24,850,576, distribuido entre Casa Matriz, diecinueve (19) sucursales y el centro de acopio y distribución.

5. Inventario de mercancías en tránsito

El saldo de B/.**1,283,104** para diciembre 2016 y B/.2,768,010 para diciembre 2015, corresponden a la compra de mercancías, que al cierre del período no había llegado a la bodega.

6. Adelantos a compras

El monto de B/.**4,788,365** para diciembre 2016, y de B/.2,822,204 para diciembre 2015, corresponden a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

7. Otros activos corrientes

El monto de B/.**294,489** para diciembre 2016 y de B/.190,845 para diciembre 2015, corresponden a otros activos corrientes. Se desglosa así:

		2016		2015
Cuentas por cobrar – otros	B/.	294,489	B/.	190,845

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

8. Cuentas entre empresas relacionadas

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

Se desglosa, así:

	2016	2015
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc. (*)	B/. 7,150,000	B/. -
CUENTAS POR PAGAR		
TCP, S. A.	518,214	681,023
CM Realty, S.A.	152,227	-
Geo F. Novey, Inc.	-	1,579,000
Totales	B/. 670,441	B/. 2,260,023

(*) Corresponde a fondos, para capital de trabajo e inversiones, para la apertura de futuras tiendas de la Empresa Geo F. Novey, Inc.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

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

Al 31 de diciembre de 2016	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	B/. 3,666,835	B/. 22,468,069	B/. 27,660,702	B/. 53,795,606
Más: adiciones	59,693	3,072,865	452,579	3,585,137
Menos: ventas y descartes	-	(3,862)	-	(3,862)
Saldos al 31 de diciembre	3,726,528	25,537,072	28,113,281	57,376,881
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(2,907,076)	(8,676,132)	(6,599,680)	(18,182,888)
Más: gastos del año	(395,291)	(2,141,663)	(1,411,729)	(3,948,683)
Menos: ventas y descartes	-	1,929	-	1,929
Saldos al 31 de diciembre	(3,302,367)	(10,815,866)	(8,011,409)	22,129,642)
Saldos netos	**424,161**	**14,721,206**	**20,101,872**	**35,247,239**
Al 31 de diciembre de 2015				
COSTO DE ADQUISICIÓN				
Saldos al inicio del año	3,339,542	12,940,087	27,023,773	43,303,402
Más: adiciones	485,580	10,488,281	1,283,654	12,257,515
ajustes y traspasos	(5,262)	(24,207)	(646,725)	(676,194)
Menos: ventas y descartes	(153,025)	(936,092)	-	(1,089,117)
Saldos al 31 de diciembre	3,666,835	22,468,069	27,660,702	53,795,606
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Saldos al inicio del año	(2,628,344)	(8,040,404)	(5,707,224)	(16,375,972)
Más: gastos del año	(424,732)	(1,568,993)	(1,342,246)	(3,335,971)
ajustes y traspasos	-	-	449,790	449,790
Menos: ventas y descartes	146,000	933,265	-	1,079,265
Saldos al 31 de diciembre	(2,907,076)	(8,676,132)	(6,599,680)	(18,182,888)
Saldos netos	B/. 759,759	B/. 13,791,937	B/. 21,061,022	B/. 35,612,718

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

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

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

Los aportes acumulados al fondo de cesantía ascienden a B/.**1,327,248** para diciembre 2016 y de B/.1,203,652 para diciembre 2015.

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

El monto de B/.**1,077,928** para diciembre 2016 y de B/.1,010,130 para diciembre 2015, corresponden a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

11. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.**500,000** para diciembre 2016 y para diciembre 2015, corresponde a la constitución de Fideicomiso con la empresa Aseguradora Mundial, S. A. (actualmente MAPFRE), para la creación de un fondo para el pago de pensiones por jubilación o pensión, en adelante FONDO DE PENSIONES COCHEZ o simplemente el "FONDO", de conformidad con lo establecido por la Ley 1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No. 170 de 27 de octubre de 1993.

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

12. Depósitos de garantía

El monto de B/.**31,196** para diciembre 2016 y de B/.28,297 para diciembre 2015, corresponden a depósitos varios.

13. Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	2016	2015
Locales	B/. 16,901,346	B/. 17,690,331
Extranjeros	5,633,860	4,150,464
Totales	B/. 22,535,206	B/. 21,840,795

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016

13. Cuentas por pagar – proveedores (Continuación)

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

	2016	%	2015	%
Corrientes / 30 días	B/. 10,383,518	46.08	B/. 13,499,993	61.82
60 días	8,063,346	35.78	4,718,150	21.60
90 días	2,483,060	11.02	2,638,905	12.08
120 días o más	1,605,282	7.12	983,747	4.50
Totales	B/. **22,535,206**	100.00	B/. 21,840,795	100.00

14. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.**490,400** para diciembre 2016 y de B/.448,506 para diciembre 2015, se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponden a las cuotas obrero patronales, de los salarios pagados en el mes diciembre 2016 y diciembre 2015, respectivamente. Estas cuotas obrero-patronales, se pagan en el mes siguiente, es decir, en el mes de enero 2017 y enero de 2016, respectivamente.

15. Impuesto sobre la renta por pagar

El saldo de B/.**68,983** para diciembre de 2016, y de B/.310,503 para diciembre de 2015, corresponde al resultado neto, luego de descontar el impuesto sobre la renta causado al monto del Impuesto Sobre la Renta estimado del año 2015 y 2014. El siguiente desglose:

	2016	2015
Impuesto sobre renta causado	B/. 1,886,020	B/. 1,817,037
Menos: Impuesto sobre renta estimado	1,817,037	1,506,534
Impuesto sobre la renta por pagar	B/. **68,983**	B/. 310,503

16. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.**537,799** para diciembre 2016 y el monto de B/.737,424 para diciembre 2015, corresponden a los anticipos recibidos de clientes para abonos a futuras compras.

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

El monto de B/.**121,151** para diciembre 2016 y el monto de B/.292,969 para diciembre 2015, se le adeuda al Tesoro Nacional y corresponden al I.T.B.M.S. de las operaciones de compra y venta del mes de diciembre 2016 y diciembre 2015. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de enero 2017 y enero de 2016, respectivamente.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

18. Otros pasivos corrientes

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

		2016		2015
Gastos acumulados por pagar	B/.	814,152	B/.	782,566
Descuentos de empleados		50,045		7,590
Provisión - intereses sobre bonos por pagar (**)		1,335,891		-
Provisión - intereses sobre VCN´s por pagar		7,292		7,222
Totales	B/.	**2,207,380**	B/.	797,378

(**) Cuya obligación fue cancelada el 3 de enero de 2017.

19. Cuentas por pagar - accionistas

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

20. Dividendos por pagar - accionistas

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

A continuación el siguiente desglose:

		2016		2015
Distribución de dividendos:	B/.	-	B/.	13,853,007
Menos: impuesto sobre dividendos - pagado		-		(831,180)
Impuesto complementario - pagado		-		(554,120)
Abono a dividendos por pagar		-		(925,297)
Saldo neto - Dividendos por pagar - accionistas	B/.	-	B/.	11,542,410

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

21. Capital pagado

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

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

Para diciembre de 2016, todas las acciones han sido emitidas y en circulación.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

22. Distribución de dividendos

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

(Véase desglose en la Nota No. 20).

23. Utilidades no distribuidas

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2016

24. Gastos generales y administrativos

Al 31 de diciembre 2016 y diciembre 2015, los gastos generales y administrativos se detallan, así:

	2016	2015	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	B/. 20,288,629	B/. 20,040,664	B/. 247,965
Propaganda	1,673,633	1,962,274	(288,641)
Honorarios profesionales y legales	869,139	316,312	568,063
Gastos de inventario	29,766	45,401	(15,635)
Impuestos	358,025	388,088	(30,063)
Seguros	2,780,437	2,861,196	(80,759)
Útiles de oficina	342,224	386,447	(44,223)
Reparaciones y mantenimiento	1,821,125	1,581,787	224,102
Alquileres	6,814,966	5,760,355	1,054,611
Combustible y lubricantes	335,485	400,395	(64,910)
Depreciación y amortización	3,948,683	3,335,971	612,712
Agua, energía eléctrica y teléfono	1,117,015	1,540,021	(423,006)
Vigilancia	601,935	606,220	(4,285)
Comunicación	133,583	157,797	(24,214)
Bancarios	91,918	105,436	(13,518)
Comisiones a terceros	979,673	1,054,677	(75,004)
Aseo y limpieza	259,645	256,064	3,581
Servicio de correo	46,749	42,285	4,464
Cuentas malas	127,614	397,995	(270,381)
Fletes	5,158,462	5,289,371	(130,909)
Material de empaque y suministros	552,514	571,563	(19,049)
Timbres y papel sellado	2,450	1,768	682
Atención a clientes y ofertas	482,801	572,135	(89,334)
Manejo cuenta Pro - Futuro	28,675	24,782	3,893
Almacenajes	180	4,101	(3,921)
Pallets	8,093	12,184	(4,091)
No deducibles	72,617	9,214	63,403
I.T.B.M.S. - asumido	108,241	283,895	(175,654)
Otros gastos administrativos	36,595	62,296	(25,701)
Gastos - emisión de bonos	69,531	54,703	14,828
Muestras para tiendas	22,261	1,740	20,521
Donaciones	8,780	19,720	(10,940)
Totales	B/. **49,171,444**	B/. 48,146,857	B/. 1,024,587

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016

25. Gastos de personal

Al 31 de diciembre 2016 y diciembre 2015, los gastos de personal se detallan, así:

	2016	2015
Salarios y comisiones	B/. 13,303,862	B/. 13,126,138
Preavisos y vacaciones	1,233,739	1,352,875
Bonificaciones y décimo tercer mes	1,240,663	1,249,388
Prestaciones sociales	2,519,946	2,512,887
Representación	636,776	598,978
Incentivo de producción	1,955	4,320
Prima de antigüedad	277,469	278,229
Indemnización	320,087	121,773
Viajes y viáticos	216,974	218,690
Educación, seminarios y capacitación	91,811	183,909
Cuotas y suscripciones	5,288	10,503
Transporte	17,390	9,281
Sindicato	2,476	2,582
Uniformes de empleados	78,133	80,487
Otros	342,060	290,624
Totales	B/. **20,288,629**	B/. 20,040,664

La Empresa tiene **1,563** y 1,498 empleados para diciembre 2016 y 2015, respectivamente.

26. Intereses ganados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los intereses ganados se detallan, así:

	2016	2015
Cuenta de ahorro - (Banco General, S. A.)	B/. 5,639	B/. 5,520
Cuenta corriente - (Banco General, S. A.)	1,678	1,276
Cuenta corriente - (Banco Panamá)	850	1,726
Pro-Futuro	52,385	44,773
Cuentas morosas	143	150
Totales	B/. **60,695**	B/. 53,445

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----------DECLARACION NOTARIAL JURADA----------

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintidós (22) días del mes de marzo de dos mil diecisiete (2017), ante mí, **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO**, Notaria Pública Duodécima, del Circuito Notarial de la provincia de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número **ocho- doscientos cincuenta- trescientos treinta y ocho (8-250-338)**, comparecieron personalmente, **RAÚL COCHEZ MARTÍNEZ**, varón, panameño, soltero, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número **OCHO - TRESCIENTOS NOVENTA Y DOS -TRESCIENTOS DIECISIETE (8-392-317)**; **FÉLIX MIGUEL MOTTA STANZIOLA**, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número **OCHO - CUATROCIENTOS TREINTA Y CUATRO - SEISCIENTOS 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 sus calidades 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 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 dieciséis (2,016)**.----------

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 (1°) de enero de **dos mil dieciséis (2,016)** al treinta y uno (31) de Diciembre de **dos mil dieciséis (2,016)**.----------

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, **ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ**, con cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos ochenta y seis- seiscientos siete (**8-486-607**) y **SIMION RODRIGUEZ**, con cédula de identidad personal número nueve- ciento setenta y cuatro- doscientos (**9-**

174-200),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.----------

RAUL COCHEZ MARTÍNEZ

RAUL COCHEZ MADURO

FÉLIX MIGUEL MOTTA STANZIOLA

SABAS ALBERTO CORONADO

ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ

SIMION RODRIGUEZ

Licda. Norma Marlenis Velasco
Notaria Pública Duodécima

REPÚBLICA DE PANAMÁ
NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO