

**REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES**

**ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004**

ANEXO No. 2

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2010

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: FIRST FACTORING, INC.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: (507) 265-5600/0095/1089 Fax: (507)265-0035

DIRECCION DEL EMISOR: Via España, Edificio Plaza Regency, Local 1J

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: _____



Contenido

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos:
 - A. Liquidez
 - B. Recursos de Capital
 - C. Resultados de las Operaciones
 - D. Análisis de perspectivas
2. Resumen Financiero
3. Estados Financieros correspondiente al periodo que finalizó el 31 de diciembre de 2010.
4. Divulgación
5. Firmas

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos:

a. Liquidez:

Al 31 de diciembre de 2010, la empresa reportaba activos circulantes por el orden de US\$12,700,686 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar (US\$9,884,190). El total de pasivos corrientes fue de US\$694,508 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$12,006,178.

El total de activos alcanzó la cifra de US\$12,769,128 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$12,085,508 debido principalmente a la colocación de bonos que se inicio en marzo de 2010 (US\$11,391,000).

b. Recursos de Capital:

La principal fuente de financiamiento de la empresa la ha constituido la emisión de Bonos Corporativos. Hasta el momento el emisor no mantiene ningún financiamiento bancario. La empresa no ha pagado dividendos.

c. Resultados de operaciones:

Para los primeros seis meses de operaciones del período terminado el 31 de diciembre de 2010, la empresa reportó ingresos por descuentos por facturas por el orden de US\$1,362,595 y ha percibido otros ingresos por la suma de US\$2,696. El total de ingresos fue de US\$1,365,294 mientras que los gastos se ubicaron en US\$747,671 siendo los gastos por intereses US\$534,422 y los gastos administrativos US\$213,249.

Las utilidades antes de impuestos se ubicaron en US\$557,623 y se ha estimado un impuesto sobre la renta de US\$69,187 con lo cual la utilidad neta alcanzó la cifra de US\$488,436.

d. Análisis de perspectivas:

Los resultados de la Empresa son cónsonos con los planes establecidos por la Alta Gerencia. Se espera que el ritmo de crecimiento de la economía panameña y la consolidación operativa de la empresa permita expandir la actividad del negocio, teniendo en cuenta siempre la oportuna y prudente supervisión de los riesgos que se están asumiendo.



2. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Dic-10	Sep-10	Jun-10	Mar-10
Ingresos	697,469	665,126	480,625	326,289
Gastos por intereses	277,039	257,383	185,781	137,796
Gastos de Operación	137,685	105,564	139,036	103,008
Utilidad o Pérdida	282,745	232,460	182,340	91,362
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o Pérdida por Acción	282.74	232.46	182.34	91.37
Utilidad o Pérdida del período	248,918	239,518	90,978	78,527
Acciones promedio del período	1,000	1,000	1,000	1,000

BALANCE GENERAL	Dic-10	Sep-10	Jun-10	Mar-10
Activo Circulante	12,700,686	12,095,903	10,029,986	7,066,391
Activos Totales	12,769,128	12,166,275	10,098,205	7,131,118
Pasivo Circulante	694,508	1,048,410	620,695	593,106
Deuda a Largo Plazo	11,391,000	10,683,000	9,282,000	6,263,000
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	13,333	13,333	13,333	13,333
Utilidades Retenidas	670,776	215,119	182,340	91,362
Patrimonio Total	683,620	228,126	195,510	104,695
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	17.68	51.43	50.65	67.12
Capital de Trabajo	12,006,178	11,047,493	9,409,291	6,473,285
Razón Corriente	18.29	11.54	16.16	11.91
Utilidad Operativa/Gastos financieros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Informe de Revisión

Junta Directiva y Accionistas First Factoring Inc.

Hemos revisado el estado de situación financiera de First Factoring Inc., al 31 de diciembre de 2010 y hemos revisados los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo para los tres meses terminados en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste emitir un informe sobre estos estados financieros basados en nuestra revisión.

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aplicables a trabajos de revisión. Estas Normas requieren que planeemos y desempeñemos la revisión para obtener certeza moderada sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una revisión se limita primordialmente a investigaciones con el personal de la compañía y a procedimientos analíticos aplicados a datos financieros, así que proporciona menos certeza que una auditoría. No hemos desempeñado una auditoría y, de acuerdo a eso, no expresaremos una opinión de auditoría

Basados en nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención, que nos motive a creer que los estados financieros que se acompañan no están presentados razonablemente, en todos los aspectos de importancia, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Canto, Luna & Assoc.

14 de febrero de 2010
Panamá, República de Panamá

FIRST FACTORING, INC

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2010

En Balboas

	Notas	31 de diciembre 2010	30 de junio 2010
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo	8	2,635,675	1,179,617
Facturas por cobrar	9	9,884,190	8,620,388
Otras cuentas por cobrar		130,204	190,167
Gastos pagados por adelantados		50,617	39,814
Total de activos corrientes		<u>12,700,686</u>	<u>10,029,986</u>
Activos no corrientes			
Equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras, neto	10	66,699	67,108
Depósitos en garantía		1,743	1,111
Total de activos no corrientes		<u>68,442</u>	<u>68,219</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u><u>12,769,128</u></u>	<u><u>10,098,205</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes			
Préstamo por pagar	11	500,000	500,000
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		-	-
Intereses por pagar		28,066	20,260
Provisión para el impuesto sobre la renta		141,103	70,170
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	12	25,339	30,265
Total de pasivos corrientes		<u>694,508</u>	<u>620,695</u>
Bonos por pagar	13	<u>11,391,000</u>	<u>9,282,000</u>
Total de pasivos		<u><u>12,085,508</u></u>	<u><u>9,902,695</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado		13,333	13,333
Impuesto complementario		(489)	(163)
Utilidades retenidas		670,776	182,340
Total patrimonio de los accionistas		<u>683,620</u>	<u>195,510</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u><u>12,769,128</u></u>	<u><u>10,098,205</u></u>

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros

FIRST FACTORING, INC.

Estado de Resultados

Por los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2010

En balboas

	Notas	31 de diciembre de	
		2010	2009
INGRESOS			
Descuento de facturas		1,362,595	77,961
Intereses ganados otros		3	1,980
Otros ingresos		2,696	-
		<u>1,365,294</u>	<u>79,941</u>
GASTOS			
Intereses pagados		534,422	4,167
Gastos generales y administrativos	17	213,249	37,211
		<u>747,671</u>	<u>41,378</u>
Utilidad antes de bono de estructuración		617,623	38,563
Bono de estructuración		<u>60,000</u>	<u>-</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		557,623	38,563
Impuesto sobre la renta estimado		<u>69,187</u>	<u>5,784</u>
Utilidad neta del período		<u><u>488,436</u></u>	<u><u>32,779</u></u>

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros

FIRST FACTORING, INC.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Por los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2010 En balboas

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de julio de 2009	-	-	-	-
Emisión de acciones	13,333	-	-	13,333
Utilidad neta del período	-	-	182,340	182,340
Impuesto complementarios	-	(163)	-	(163)
Saldo al 30 de junio de 2010	13,333	(163)	182,340	195,510
Utilidad neta del período	-	-	488,436	488,436
Impuesto complementario	-	(326)	-	(326)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>13,333</u>	<u>(489)</u>	<u>670,776</u>	<u>683,620</u>

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros

FIRST FACTORING, INC.

Estado de Flujos de Efectivo Por los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2010 En balboas

	Notas	30 de septiembre de 2,010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta		488,436	32,779
Ajustes por:			
Depreciación y amortización		7,444	654
Prima de antigüedad		-	103
Cambios en activos y pasivos de operación			
Facturas por cobrar		(1,263,802)	(2,658,374)
Otras cuenas por cobrar		59,963	-
Gastos pagados por adelantados		(10,803)	(1,751)
Depósitos en garantía		(632)	(1,111)
Intereses por pagar		7,806	4,167
Provisión para el impuesto sobre la renta		70,933	5,784
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados		(4,926)	502,075
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(645,581)</u>	<u>(2,115,674)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de equipo rodante, mobiliario y mejoras		(7,037)	(62,841)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Impuesto complementario		(326)	-
Cuentas por pagar accionistas subordinadas a las obligaciones con terceros		-	1,100,000
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		-	-
Bonos por pagar		2,109,000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2,108,674</u>	<u>1,100,000</u>
Aumento neto del período		1,456,056	(1,078,515)
Efectivo al inicio del período		<u>1,179,617</u>	<u>1,850,000</u>
Efectivo al final del período		<u><u>2,635,673</u></u>	<u><u>771,485</u></u>

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros

FIRST FACTORING, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

Descripción del Negocio y Políticas de Contabilidad

1. Descripción del Negocio

First Factoring, Inc. (“la Empresa”) esta constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 11,993 del 24 de junio de 2009 e inicio operaciones el 3 de julio de 2009. La Empresa efectúa negocios de compra y venta de facturas descontadas (“factoring”) a través de la cesión, endoso o simple entrega de las facturas.

La Compañía está ubicada en Vía España, Plaza Regency.

1. Adopción de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas publicadas

2.1 Normas e interpretaciones que afectan los montos reportados en el periodo corriente (y/o períodos anteriores)

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y el impacto de la adopción se ha hecho para ampliar las revelaciones presentadas y no tienen un impacto en los resultados reportados o posición financiera de la Empresa.

Enmiendas a la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas - *Las revelaciones en estos estados financieros han sido modificados para reflejar la aclaración de la IASB (como parte de las mejoras a las NIIFs (2009) que los requerimientos de revelación en las Normas diferentes a la NIIF 5 por lo general no aplican a los activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas.*

IFRIC 17, distribución de activos no monetarios a accionistas (efectiva en o después del 1 de julio de 2009) – *La interpretación forma parte de las mejoras anuales publicadas por el IASB en abril de 2009. Esta interpretación proporciona guías contables para acuerdos por el cual una entidad distribuye activos no monetarios a accionistas o como una distribución de reserva o como dividendos.*

IFRS 3 (revisada), Combinación de negocios (efectiva desde el 1 de julio de 2009) – *La norma revisada continúa aplicando el método de adquisición a las combinaciones de negocio, con algunos cambios significativos. Por ejemplo, hay una elección en una base de adquisición por adquisición para medir el interés no controlante del adquirente al valor razonable o una participación proporcional del interés no controlante del activo neto del adquirente. Todos los costos relacionados a la adquisición son cargados a gasto.*

FIRST FACTORING, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas que le apliquen serán adoptadas en los estados financieros consolidados de la Empresa a partir de los próximos períodos contables y que su adopción no tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas también se han adoptado en estos estados financieros. Su adopción no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes registrados en estos estados financieros, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

- Enmiendas a la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición - Partidas Cubiertas Elegibles - Estas enmiendas aportan aclaraciones sobre dos aspectos de la contabilidad de cobertura: la identificación de la inflación como un riesgo cubierto o porción, y la cobertura con opciones.

2.3 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. - La NIIF 9 se emitió en noviembre de 2009 y sustituye aquellas partes de la NIC 39, relacionadas a la clasificación y medición de los activos financieros. Las principales características son las siguientes:

El instrumento de deuda (e.g. préstamo por cobrar) que (1) sea tenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es recaudar los flujos de efectivo contractuales y (2) tiene flujos de efectivo contractuales que sean únicamente pagos del principal y de intereses sobre el principal pendiente generalmente se tienen que medir al costo amortizado. Todos los otros instrumentos de deuda se tienen que medir a valor razonable con cambios a resultados.

Todos los instrumentos de patrimonio se tienen que medir en el estado de situación financiera al valor razonable por consiguiente sin excepción, en resultados. Solamente si la inversión en patrimonio no es tenida para negociación, en el reconocimiento inicial se puede hacer la elección irrevocable de medirlo a valor razonable a través de otros ingresos comprensivos con solamente los ingresos por dividendos reconocidos en utilidad o pérdida.

FIRST FACTORING, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

- Mejoras a las NIIFs - Las mejoras han dado lugar a una serie de cambios en el detalle de las políticas contables del Grupo, algunos de los cuales sólo son cambios en la terminología, y algunos de los cuales son de carácter sustantivo, pero no han tenido ningún efecto significativo sobre los importes detallados.

La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros de la Empresa a partir de los próximos períodos contables y que su adopción no tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de First Factoring Inc, fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2. Base de presentación

Los estados financieros fueron preparados sobre la base del costo histórico.

3.3. Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, 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.

3.4. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser fácilmente medidos. Los siguientes criterios específicos son cumplidos antes de reconocer los ingresos:

Los ingresos por descuentos de facturas se reconocen con base en el método de devengado según la sustancia de los acuerdos respectivos, utilizando una tasa de interés efectiva.

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

2. Políticas de contabilidad significativas (continuación)

3.5.1. Facturas por cobrar

Las facturas por cobrar, neta son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Las facturas son reconocidas al costo amortizado, usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Las facturas por cobrar son registradas a su fecha de negociación.

3.5.2 Descuentos no ganados

Los descuentos no ganados sobre facturas por cobrar, a corto plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las facturas por cobrar, y se reconocen en los resultados de operaciones como “Descuentos de facturas”.

3.5.3 Baja de activos financieros

La Empresa da baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa 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, la Empresa continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

3.6. Pasivos financieros

3.6.1. Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

3.6.2. Instrumento de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, neto de los costos directos de emisión.

3.6.3. Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en el resultado.

3.6.4. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas al costo, que es el valor razonable de la contraprestación, para ser pagado en el futuro por mercancías y servicios recibidos, fueren o no facturados a la Empresa.

3.6.5. Bonos por pagar y otros pasivos financieros

Los bonos por pagar y otros pasivos financieros, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

3.6.6 Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

3.7 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultado bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivos estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

3.8 Ingresos por descuentos de facturas

Generalmente, los ingresos por descuentos de facturas sobre operaciones a corto plazo, y otros servicios son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

3.9 Deterioro de activos financieros

La Empresa efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros pueden estar deteriorados. Si dicha evidencia existe, el valor recuperable estimado de ese activo es determinado y cualquier pérdida por deterioro, basada en el valor presente neto de flujos de caja futuros anticipados, es reconocida por la diferencia entre el valor recuperable y el valor en libros, y se registra en los resultados de operaciones como un gasto.

3.10 Equipo rodante, mobiliarios y equipo y mejoras

El mobiliario, equipos y mejoras para el uso en la prestación de servicios, o con fines administrativos, se presentan en el estado de situación financiera al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, si las hubiere. A continuación el detalle de la vida útil estimada para cada tipo de activos:

	<u>Años</u>	<u>% Depreciación</u>
Automóvil	5 años	20%
Mobiliario y equipo	5 años	20%
Equipo de cómputo	3 años	33%
Mejoras a la propiedad	5 años	20%

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

3.11 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta por pagar está basado en la renta neta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye ingresos o gastos que son impositivos o deducibles en otros años y además excluye aquellos ingresos o gastos que nunca son impositivos deducibles. El pasivo de la Empresa para impuesto corrientes es calculado usando la tasa impositiva que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado de situación financiera.

4. Administración de riesgos financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las operaciones de la Empresa son expuestas a una variedad de riesgos financieros y operativos propias de la actividad financiera. Estos riesgos son cuidadosamente monitoreados mediante métodos para su análisis, evaluación, aceptación y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. El objetivo de la Empresa es lograr un balance apropiado entre el riesgo y retorno, minimizando los efectos adversos potenciales sobre sus resultados financieros.

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos financieros y operativos. Para ello ha creado el Comité Ejecutivo y Comité de Factoring responsables de la aprobación de compras de facturas según los límites establecidos por productos; velan por el adecuado y oportuno cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos.

Por el desarrollo de sus actividades, la Empresa está expuesta a los siguientes riesgos:

4.2 Riesgo de crédito

Por sus operaciones de compra de facturas, la Empresa está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que una contraparte incumpla sus obligaciones.

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de factoring en los Comité Ejecutivo y Comité de Factoring, los cuales vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores que involucren un riesgo de recuperación.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular.

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

La Empresa ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, que se resumen a continuación:

- *Formulación de políticas* que son revisadas y ajustadas periódicamente. Estas políticas están documentadas junto con los procedimientos y límites autorizados en los manuales de procedimientos.
- *Establecimiento de límites de autorización* para la aprobación y renovación de compras de facturas, que se revisan y adecúan periódicamente.
- *Evaluaciones de riesgos periódicas* a través de revisiones de la cartera de factoring, el monitoreo constante de la clasificación de los vencimientos y la atención especial a la cartera con mayores niveles de riesgo.
- *Revisión de cumplimiento de los procedimientos y políticas* a través del monitoreo de la exposición a los límites y controles establecidos en cuanto a aprobaciones, concentración y exposición. Adicionalmente, se preparan reportes que son presentados ante el Comité Ejecutivo y Comité de Factoring, para revisar la calidad de la cartera.

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado de situación financiera se detalla a continuación:

Cuentas por cobrar - facturas descontadas:	<u>Exposición máxima</u>	
	31 de diciembre de 2010	30 de junio de 2010
Gubernamentales	6,466,266	4,440,904
Empresas privadas	<u>4,772,653</u>	<u>4,975,594</u>
	<u>11,238,919</u>	<u>9,416,498</u>

La Administración confía en su habilidad de continuar el control y mantener una mínima exposición del riesgo de crédito para la entidad como resultado de las facturas por cobrar basadas en que el 100% de las facturas por cobrar no están vencidas, ni deterioradas.

4.3 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 tasa de interés del valor razonable son los riesgos de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

El margen neto de interés de la Empresa puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas.

La Administración de la Empresa mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de tasa de interés, el cual incluye la revisión de los vencimientos de sus activos y pasivos con las tasas de interés.

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Estos incluyen los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por lo más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Vencidos y morosos	Total
Activos							
Depósitos en Banco	2,635,675	-	-	-	-	-	2,635,675
Cuentas por cobrar - facturas descontadas	<u>3,066,746</u>	<u>3,823,982</u>	<u>4,348,191</u>	-	-	-	<u>11,238,919</u>
Total activos financieros	<u>5,702,421</u>	<u>3,823,982</u>	<u>4,348,191</u>	-	-	-	<u>13,874,594</u>
Pasivos							
Préstamo por pagar	-	-	500,000	-	-	-	500,000
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	7,891,000	3,500,000	-	11,391,000
Total pasivos financieros	-	-	<u>500,000</u>	<u>7,891,000</u>	<u>3,500,000</u>	-	<u>11,891,000</u>
Total gaap de liquidez al 31 de diciembre de 2010	<u>5,702,421</u>	<u>3,823,982</u>	<u>3,848,191</u>	<u>(7,891,000)</u>	<u>(3,500,000)</u>	-	<u>1,983,594</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	<u>1,646,273</u>	<u>2,057,869</u>	<u>6,391,573</u>	<u>(5,782,000)</u>	<u>(3,500,000)</u>	-	<u>813,715</u>

La administración de la Empresa para evaluar los riesgos de tasas de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

4.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa del deterioro de la cartera de cuentas por cobrar - facturas descontadas, excesiva concentración en los pasivos en una fuente en particular, descalce entre activos y pasivos, falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

4.4.1 Administración de riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo de liquidez establecen un límite que determina la porción de los activos de la Empresa que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

La liquidez es monitoreada diariamente por la administración de la Empresa. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité Ejecutivo y Comité de Factoring y aprobación de la Junta Directiva.

La información que se presenta a continuación, muestra los activos y pasivos de la Empresa en agrupaciones de vencimiento, basadas en el resto del período en la fecha del estado de situación financiera, respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Vencidos y morosos	Total
Activos							
Depósitos en Banco	2,635,675	-	-	-	-	-	2,635,675
Cuentas por cobrar - facturas descontadas	3,066,746	3,823,982	4,348,191	-	-	-	11,238,919
Total activos financieros	<u>5,702,421</u>	<u>3,823,982</u>	<u>4,348,191</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,874,594</u>
Pasivos							
Préstamo por pagar	-	-	500,000	-	-	-	500,000
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	7,891,000	3,500,000	-	11,391,000
Total pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>500,000</u>	<u>7,891,000</u>	<u>3,500,000</u>	<u>-</u>	<u>11,891,000</u>
Total gaap de liquidez al 31 de diciembre de 2010	<u>5,702,421</u>	<u>3,823,982</u>	<u>3,848,191</u>	<u>(7,891,000)</u>	<u>(3,500,000)</u>	<u>-</u>	<u>1,983,594</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	1,646,273	2,057,869	6,391,573	(5,782,000)	(3,500,000)	-	813,715

4.5 Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas potenciales directas o indirectas relacionadas a los procesos de la Empresa, por personas y sistemas internos o por algunos eventos externos que no estén relacionados con riesgo crediticio, mercado o liquidez, como los legales, regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos.

El objetivo de la Empresa es manejar el riesgo operacional buscando mitigar pérdidas financieras y daños en la reputación de la misma.

Las estrategias implementadas por la Empresa son:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos que se presentan en la Empresa.
- Evaluación de pérdidas operacionales.
- Comunicación al personal.
- Entrenamientos periódicos al personal de la Empresa
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos por el Comité.

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación, se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Empresa:

Depósitos en bancos: El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable, por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

Facturas por cobrar: El valor en libros de las cuentas por cobrar – facturas descontadas con vencimiento de un año o menos se aproxima a su valor razonable, debido a que los mismos vencen relativamente a corto y mediano plazo.

Préstamo por pagar: El valor en libros de los préstamos por pagar se aproxima a su valor razonable debido a las condiciones y términos pactados y su vencimiento a corto plazo.

Bonos por pagar: El valor en libros de los bonos por pagar se aproxima a su valor razonable, debido a que sus términos y condiciones son similares al mercado.

6. Juicios críticos de contabilidad y principios clave para la estimación de la incertidumbre

Al aplicar las políticas de contabilidad de la Empresa, las cuales se describen en la nota 3, los directores deben hacer juicios, estimaciones y supuestos acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente evidentes de otras fuentes. Las estimaciones y los supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones.

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados de forma regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el cual la estimación se revisa, cuando la revisión afecta solamente a ese período, o en el período de la revisión y en períodos futuros cuando la revisión afecta ambos períodos, el actual y el futuro.

6.1 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

Los siguientes son juicios críticos, diferentes de aquellos relativos a las estimaciones (ver punto 6.2 abajo), que los directores han realizado en el proceso de la aplicación de políticas contables de la entidad y que tienen los efectos más significativos sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

6.2 Principios clave para la estimación de la incertidumbre

A continuación, supuestos claves concernientes al futuro y otros principios claves para la estimación de la incertidumbre a la fecha del estado de situación financiera, que tengan un riesgo significativo que causen ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del período financiero próximo.

a. Pérdidas por deterioro sobre cuentas por cobrar - facturas descontadas

La Empresa revisa sus portafolios de cuentas por cobrar - facturas descontadas para evaluar el deterioro por lo menos en una base mensual. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Empresa toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de cuentas por cobrar - facturas descontadas antes que la reducción pueda ser identificada con una cuentas por cobrar - facturas descontada en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los clientes en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacionen con incumplimientos en activos en la Empresa.

La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programan sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

7 Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Incluidos en el estado de situación financiera y el estado de resultados se encuentran los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas:

	31 de diciembre de 2010	30 de junio de 2010
Estado de situación financiera		
Activos:		
Cuentas por cobrar otros	<u>130,000</u>	<u>190,000</u>
Pasivos:		
Bonos por pagar	<u>3,500,000</u>	<u>3,500,000</u>

En el estado de resultados

Transacciones con directores y ejecutivos:

Compensación a ejecutivos claves		
Intereses pagados	178,889	305,176
Honorarios profesionales	49,870	202,583
Salarios	9,408	8,500
Dietas	7,750	7,750
	<u>245,917</u>	<u>524,009</u>

8. Efectivo

Un detalle del efectivo se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2010	30 de junio de 2010
Caja menuda	400	400
Banco General – corriente	1,669,812	1,000
Multibank, Inc. - corriente	964,003	1,176,760
Multibank, Inc. - ahorro	<u>1,460</u>	<u>1,457</u>
	<u>2,635,675</u>	<u>1,179,617</u>

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

9. Facturas por cobrar

Las facturas por cobrar se componían de clientes del sector público y privado.

	31 de diciembre de 2010	30 de junio de 2010
Facturas por cobrar	11,238,919	9,416,498
Menos:		
Retenciones sobre facturas por pagar	876,769	571,077
Descuentos cobrados no ganados	253,237	177,844
Desembolsos por pagar	<u>224,723</u>	<u>47,189</u>
	<u>9,884,190</u>	<u>8,620,388</u>

10. Equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras, neto

EL equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras, se detallan a continuación:

	Mejoras		Rodante		Computo		Telefónica		Enseres		Total	
Costo												
Saldo inicial	B/.	20,044	B/.	11,944	B/.	9,246	B/.	5,320	B/.	20,554	B/.	67,108
Adiciones		-		-		3,101		-		3,936		7,037
Retiros		-		-		-		-		-		-
		<u>20,044</u>		<u>11,944</u>		<u>12,347</u>		<u>5,320</u>		<u>24,490</u>		<u>74,145</u>
Depreciación acumulada												
Adiciones		1,775		1,244		1,643		737		2,047		7,446
Retiros		-		-		-		-		-		-
		<u>1,775</u>		<u>1,244</u>		<u>1,643</u>		<u>737</u>		<u>2,047</u>		<u>7,446</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2009	B/.	18,269	B/.	10,700	B/.	10,704	B/.	4,583	B/.	22,443	B/.	66,699
Activo fijo, neto												
Costo	B/.	21,812	B/.	13,650	B/.	13,920	B/.	5,802	B/.	25,872	B/.	81,056
Depreciación acumulada		3,543		2,950		3,216		1,219		3,429		14,357
	B/.	<u>18,269</u>	B/.	<u>10,700</u>	B/.	<u>10,704</u>	B/.	<u>4,583</u>	B/.	<u>22,443</u>	B/.	<u>66,699</u>

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2010 En balboas

10. Equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras, neto

EL equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras, se detallan a continuación:

	30 de junio de 2010									
	Mejoras		Equipo Rodante		Equipo de Computo		Central Telefónica		Mobiliario y Enseres	
Costo										
Saldo inicial	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	-
Adiciones		21,812		13,650		10,819		5,802		21,936
Retiros		-		-		-		-		-
		21,812		13,650		10,819		5,802		21,936
										74,019
Depreciación acumulada										
Adiciones		1,768		1,706		1,573		482		1,382
Retiros		-		-		-		-		-
		1,768		1,706		1,573		482		1,382
										6,911
Saldo al 30 de septiembre de 2009	B/.	20,044	B/.	11,944	B/.	9,246	B/.	5,320	B/.	20,554
										67,108
Activo fijo, neto										
Costo	B/.	21,812	B/.	13,650	B/.	10,819	B/.	5,802	B/.	21,936
Depreciación acumulada		1,768		1,706		1,573		482		1,382
	B/.	20,044	B/.	11,944	B/.	9,246	B/.	5,320	B/.	20,554
										67,108

11. Préstamo por pagar

Al 30 de septiembre de 2010, el préstamo por pagar por la suma de B/.500,000 a pagaré a Carnes de Coclé, S. A., tiene vencimiento en marzo de 2011 y devenga una tasa de interés del 13% anual. Este préstamo fue adquirido para la compra de facturas por cobrar de los proveedores de bienes y servicios de Carnes de Coclé. Los intereses se reconocerán y pagaran al 13% anual siempre y cuando la Empresa, haya recibido solicitudes de los proveedores de bienes y servicios de Carnes de Coclé, por un volumen promedio mensual de B/.1,000,000; en caso contrario los intereses se reconocerán a una tasa anual del 10% solamente.

La Empresa podrá cancelar el préstamo y los intereses con la cesión de los créditos que los proveedores de bienes y servicios de Carnes de Coclé le hayan otorgado en caso de quiebra, intervención judicial o administrativa o cualquier otra circunstancia que afecte la viabilidad financiera de Carnes de Coclé.

Al 31 de diciembre de 2010 las facturas por cobrar a los proveedores de bienes y servicios de Carnes de Coclé, ascienden a B/.882,447 (30 de junio de 2010 – B/.1,008,614)

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

12. Otras cuentas por pagar y gastos acumulados

Un detalle de las otras cuentas por pagar y gastos acumulados se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2010	30 de junio de 2010
Proveedores	-	23,305
Prestaciones laborales	6,427	3,918
Retenciones por pagar – CSS	1,867	1,646
Otras cuentas por pagar	<u>17,045</u>	<u>1,396</u>
	<u>25,339</u>	<u>30,265</u>

13. Bonos por Pagar

Un detalle de los bonos por pagar se presenta a continuación:

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2010	30 de junio de 2010
Serie A – emisión de marzo de 2010	8.00%	Marzo de 2012	5,232,000	4,493,000
Serie B - emisión de marzo de 2010	8.50%	Marzo de 2013	2,509,000	1,289,000
Serie C – emisión de marzo de 2010	9.00%	Marzo de 2015	150,000	-
Serie D - emisión de marzo de 2010	10.00%	Marzo de 2020	<u>3,500,000</u>	<u>3,500,000</u>
			<u>11,391,000</u>	<u>9,282,000</u>

El 23 de marzo de 2010, First Factoring Inc. realizó una emisión pública de bonos corporativos rotativos de hasta B/.12,000,000. Las características más importantes de la emisión son las siguientes:

1. Los bonos serán emitidos en distintas series con plazos de 2, 3, 5 y 10 años contados a partir de la emisión de cada serie.
2. La tasa de interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción de El Emisor. En caso de ser fija, los Bonos devengarán una tasa de Interés que será determinado por El Emisor, al menos cinco días hábiles antes de cada emisión. En caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR más 3 más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos cinco días hábiles antes de la emisión.

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

En balboas

13. Bonos por Pagar (continuación)

3. Los intereses serán pagados por mes vencido, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su redención anticipada. La base para el cálculo de los intereses será días calendarios entre 360.
4. El capital de los bonos será cancelado al vencimiento. No obstante el Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos o convertir en acciones comunes, los bonos con plazo de 10 años. Véase Nota 14.
5. Los Bonos Corporativos para la serie de 2, 3 y 5 años de vencimiento estarán garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable que ha sido constituido con Icaza Trust Corporation, en beneficio de los tenedores registrados de los bonos a favor del cual se ha realizado la cesión de créditos dimanantes de pagarés.
6. Los Bonos Corporativos están respaldados con Crédito General del Emisor.

14. Bonos Convertibles

Los bonos e la serie "D" serán pagados a su vencimiento mediante la conversión de dicho monto por acciones comunes de First Factoring, Inc. Para determinar la convertibilidad de los bonos se tomará como base la fórmula de dividir el Valor Nominal de los Bonos entre el Precio de Conversión. Para efectos de la convertibilidad el precio de conversión corresponde al precio fijo por acción común el cual será determinado por el Emisor.

El Emisor se reserva el derecho de convertir los bonos en acciones comunes.

15. Capital pagado

El capital pagado autorizado de First Factoring, Inc. está constituido por 1,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 1,000 acciones se encuentran emitidas y en circulación por un valor de B/.13,333.

16. Compromisos

Al 30 de septiembre de 2010, la Empresa mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamiento operativos de inmueble, los cuales expiran el próximo año. El valor de los cánones anuales de arrendamientos de los contratos de ocupación para el próximo año es de B/.12,600.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/.6,400.

FIRST FACTORING, INC.

Notas a los Estados Financieros

Por los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2010

En balboas

17. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Un detalle de los gastos generales y administrativos se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Salarios	29,051	4,611
Gasto de representación	-	1,250
Vacaciones	4,071	419
Décimo tercer mes	2,575	384
Prima de antigüedad		103
Cuotas patronales	5,137	673
Honorarios profesionales	70,560	20,372
Gastos bancarios	2,142	328
Gastos de transportes	3,584	657
Gastos legales y notariales	13,378	30
Alquileres	6,752	3,150
Teléfono	1,555	843
Celular	2,872	-
Energía eléctrica	878	158
Atenciones a clientes	6,097	741
Papelería y útiles de oficina	2,253	1,341
Seguros	2,686	159
Depreciación y amortización	7,444	654
Comisiones y gastos de emisión de bonos	9,354	
Limpieza y cafetería	1,761	507
Cuotas y suscripciones	411	320
Mantenimiento equipo de computo	3,992	-
Mantenimiento y reparaciones	2,720	-
Administración de fideicomiso	2,993	-
Beneficios a empleados	3,315	-
Seminarios y capacitaciones	4,000	-
Dietas	15,250	-
Publicidad	2,343	-
Gastos de junta directiva	1,704	-
Otros gastos	4,371	511
	<u>213,249</u>	<u>37,211</u>

4. Divulgación

El presente informe de actualización estará disponible a partir del 28 de febrero de 2011 en la página web de la Bolsa de Valores de Panamá: www.panabolsa.com

Firma:

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping initial 'J' followed by several loops and a final flourish.

Juan Olmedo Domingo
Presidente

Nota: “Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”



ICAZA
TRUST
CORPORATION

22 de febrero de 2011

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad

REF.: Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Pago de la Emisión de Bonos First Factoring, Inc.

Estimados señores:

Por este medio, **ICAZA TRUST CORP.**, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Pago de la **Emisión de Bonos First Factoring, Inc.** (en adelante la "Emisora"), certifica que al 31 de diciembre de 2010, dicho fideicomiso mantiene en garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, Facturas por Cobrar por el monto total de **\$11,238,919** (once millones doscientos treinta y ocho mil novecientos diecinueve) según detalle en el Anexo 1 para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de la Emisora, derivadas de la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta doce millones de dólares (US\$12,000,000.00), en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV NO. 82-10 de 12 de marzo de 2010.

Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,

ICAZA TRUST CORPORATION

Dayra Berbey de Rojas
Gerente General

/ih

P.O. Box 0823-03948 Panama, Rep. of Panama • Tel.(507) 205-6150 • Fax:(507) 264-4676
Aquilino de la Guardia St. #8 • IGRA Building e-mail: icazatrust@icazalaw.com

AFFILIATED TO ICAZA, GONZALEZ - RUIZ & ALEMAN • ATTORNEYS AT LAW • EST 1920