

**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 30 de junio 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: Vía 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 30 de junio de 2010
4. Divulgación
5. Firmas



1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos:

a. Liquidez:

Al 30 de junio de 2010, la empresa reportaba activos circulantes por el orden de US\$10,021,741 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar (US\$8,595,889). El total de pasivos corrientes fue de US\$577,116 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$9,444,625.

El total de activos alcanzó la cifra de US\$10,089,365 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$9,843,736 debido principalmente a la colocación de bonos que se inicio en marzo de 2010 (US\$9,282,000).

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. Debido a que la empresa aún está en fase de inicios de consolidación de operaciones, no ha pagado dividendos.

c. Resultados de operaciones:

Para los primeros once meses de operaciones del período fiscal terminado el 30 de junio de 2010, la empresa reportó ingresos por descuentos por facturas por el orden de US\$1,125,987 y ha percibido otros ingresos por la suma de US\$2,299. El total de ingresos fue de US\$1,128,283 mientras que los gastos se ubicaron en US\$754,125 siendo los gastos por intereses US\$487,132 y los gastos administrativos US\$266,993.

Las utilidades antes de impuestos se ubicaron en US\$264,158 y se ha estimado un impuesto sobre la renta de US\$31,699 con lo cual la utilidad neta alcanzó la cifra de US\$232,459.

d. Análisis de perspectivas:

La empresa cuenta con once meses de operaciones, y los resultados 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	jun-10	mar-10	dic-09	sep-09
Ingresos	469,637	326,289	252,416	79,941
Gastos por intereses	185,994	137,796	159,175	4,167
Gastos de Operación	93,305	103,008	113,469	37,211
Utilidad o Pérdida	232,459	91,362	12,835	32,779
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o Pérdida por Acción	232.46	91.37	12.84	32.78
Utilidad o Pérdida del período	141,097	78,527	(19,944)	32,779
Acciones promedio del período	1,000	1,000	1,000	1,000

BALANCE GENERAL	jun-10	mar-10	dic-09	sep-09
Activo Circulante	10,021,741	7,066,391	5,298,098	3,431,610
Activos Totales	10,089,365	7,131,118	5,363,861	3,494,908
Pasivo Circulante	561,736	593,106	712,693	512,129
Deuda a Largo Plazo	9,282,000	6,263,000	4,625,000	2,938,000
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	13,333	13,333	13,333	12,000
Utilidades Retenidas	232,459	91,362	12,835	32,779
Patrimonio Total	245,792	104,695	26,168	44,779
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	42.82	67.12	203.98	77.05
Capital de Trabajo	0.94	0.91	0.87	0.76
Razón Corriente	0.18	0.26	0.30	0.47
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 30 de junio de 2010 y hemos revisados los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los once 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 y Asoc.

**14 de julio de 2010
Panamá, República de Panamá**

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'C' or similar character, located in the bottom right corner of the page.

FIRST FACTORING, INC

Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2010

En Balboas

		30 de Junio 2010	3 de Julio 2009
	Notas		
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo	4	1,193,052	1,850,000
Facturas por cobrar	5	8,595,889	-
Otras cuentas por cobrar	6	190,117	-
Gastos pagados por adelantados		42,683	-
Total de activos corrientes		<u>10,021,741</u>	<u>1,850,000</u>
Activos no corrientes			
Equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras, neto	7	66,513	-
Depósitos en garantía		1,111	-
Total de activos no corrientes		<u>67,624</u>	<u>-</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u><u>10,089,365</u></u>	<u><u>1,850,000</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes			
Intereses por pagar	8	21,679	-
Provisión para el impuesto sobre la renta		31,699	-
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	9	508,358	-
Total de pasivos corrientes		<u>561,736</u>	<u>-</u>
Cuenta por pagar accionista subordinadas a las obligaciones con terceros		-	1,838,000
Bonos por pagar	10	<u>9,282,000</u>	<u>-</u>
Total de pasivos		<u>9,843,736</u>	<u>1,838,000</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado		13,333	12,000
Impuesto complementario		(163)	-
Utilidades retenidas		232,459	-
Total patrimonio de los accionistas		<u>245,629</u>	<u>12,000</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u><u>10,089,365</u></u>	<u><u>1,850,000</u></u>

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros

FIRST FACTORING, INC.

Estado de Resultados

Al cierre de los once (11) primeros meses de operaciones por el periodo fiscal terminado al 30 de junio de 2010

En balboas

	Notas	
INGRESOS		
Descuento de facturas		1,125,984
Intereses ganados - ahorros		1,999
Otros ingresos		300
		<u>1,128,283</u>
GASTOS		
Intereses pagados		181,956
Gastos generales y administrativos	11	<u>266,993</u>
		448,949
Utilidad antes de bono de estructuración y bonos subordinados		679,334
Intereses sobre bonos subordinados		305,176
Bono de estructuración		<u>110,000</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		264,158
Impuesto sobre la renta estimado		<u>31,699</u>
Utilidad neta del período		<u><u>232,459</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

Al cierre de los once (11) primeros meses de operaciones por el periodo fiscal terminado al 30 de junio de 2010

En balboas

	<u>Autorizadas</u>	<u>Emitidas y en circulación</u>	<u>30 de junio de 2010</u>	<u>3 de julio de 2009</u>
Capital en acciones				
Saldo al inicio del periodo	1,000	1,000	12,000	-
Aumentos			1,333	12,000
Disminución			-	-
Saldo al final del periodo	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>	<u>13,333</u>	<u>12,000</u>
Impuesto complementario				
Saldo al inicio del periodo			-	-
Aumento			(163)	-
Saldo al final del periodo			<u>(163)</u>	<u>-</u>
Utilidades retenidas				
Saldo al inicio del periodo			-	-
Utilidad neta del periodo		-	232,459	-
Saldo al final del periodo			<u>232,459</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>	<u>245,629</u>	<u>12,000</u>

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros

FIRST FACTORING, INC.

Estado de Flujos de Efectivo

Al cierre de los once (11) primeros meses de operaciones por el periodo fiscal terminado al 30 de junio de 2010

En balboas

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad neta	232,459
Ajustes por:	
Depreciación y amortización	6,913
Prima de antigüedad	710
Cambios en activos y pasivos de operación	
Facturas por cobrar	(8,595,889)
Otras cuentas por cobrar	(190,117)
Gastos pagados por adelantados	(42,683)
Depósitos en garantía	(1,111)
Intereses por pagar	21,679
Provisión para el impuesto sobre la renta	31,699
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	507,648
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(8,028,692)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de equipo rodante, mobiliario y mejoras	(73,426)
---	----------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Impuesto complementario	(163)
Bonos por pagar	9,282,000
Capital pagado	13,333
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>9,295,170</u>

Disminución neta en el efectivo	1,193,052
---------------------------------	-----------

Efectivo al inicio del período	<u>-</u>
--------------------------------	----------

Efectivo al final del período	<u><u>1,193,052</u></u>
-------------------------------	-------------------------

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros

FIRST FACTORING, INC.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2010

En balboas

Descripción del Negocio y Políticas de Contabilidad

1. Descripción del Negocio

First Factoring, Inc. esta organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Se constituyó mediante Escritura Pública No. 11,993 del 24 de junio de 2009 y su actividad principal es la compra y venta de facturas descontadas (factoring) a través de la cesión, endoso o simple entrega de las facturas.

La Compañía esta ubicada en Vía España, Plaza Regency.

2. Adopción de nuevas normas y modificaciones de normas publicadas

A la fecha de estos estados financieros, se han emitido nuevos pronunciamientos, interpretaciones, enmiendas y mejoras a normas y que son efectivas para este período contable, las cuales detallamos a continuación:

Nuevos pronunciamientos:

- NIIF 1 (Revisada) Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera emitida en Noviembre de 2008 y reemplaza a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (publicada en 2003 y modificada en mayo de 2008). La versión revisada de la NIIF 1 debe ser aplicada desde el 1 de julio de 2009 y es permitida la adopción anticipada.

Nuevas Interpretaciones:

- CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles efectiva para los periodos contables que comiencen en o después del 1ro de enero de 2009.
- CINIIF 16 Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, debe ser aplicada desde el 1ro de octubre de 2008.
- CINIIF 17 Distribuciones de activos no en efectivo a los propietarios, debe ser aplicada desde el 1ro de julio de 2009.

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2010

En balboas

2. Adopción de nuevas normas y modificaciones de normas publicadas (continuación)

Se permite la adopción anticipada.

Enmiendas a normas:

NIC 32 Y la NIC 1: Opción de venta de instrumentos financieros y obligaciones resultantes en la liquidación, publicada en febrero de 2008. Las modificaciones deben ser aplicadas desde el 1ro de enero de 2009. La adopción anticipada es permitida.

NIIF 1 Y LA NIC 27: Costo de una inversión es una filial, entidad controlada conjuntamente o Asociada publicada en mayo de 2008. Las modificaciones deben ser aplicadas desde el 1ro de enero de 2009. Se permite la adopción anticipada.

Mejoras anuales:

NIC 39: Elementos de cobertura elegibles se publicó en julio de 2008. La enmienda debe ser aplicada desde el 1ro de julio de 2009. Se permite la adopción anticipada.

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

3. Políticas de contabilidad significativas

a. Declaración de cumplimiento

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

b. Base de presentación

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

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2010

En balboas

3. Políticas de contabilidad significativas (continuación)

c. Efectivo

El efectivo se presenta a su costo en el balance general. Para propósitos de los estados de flujos de efectivo, el efectivo comprende el efectivo en caja, depósitos a la vista y cuentas de ahorros.

d. Facturas por cobrar

Las facturas por cobrar son reconocidas y registradas a su monto original del contrato.

e. Equipo rodante, mobiliarios y equipo y mejoras

Equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras están registrado al costo. La depreciación se computa principalmente por el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos que van de 3 a 10 años, con cargo a gastos.

f. Cuentas por pagar

Pasivos por cuentas por pagar son registrados al costo, que es el valor razonable de la contraprestación, para ser pagado en el futuro por mercancía y servicios recibidos, fueren o no facturados a la Compañía. Las Cuentas por pagar con partes relacionadas son llevadas al costo.

g. 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:

Descuento de facturas

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

30 de junio de 2010

En balboas

3. Políticas de contabilidad significativas (continuación)

h. 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.

4. Efectivo

Un detalle del efectivo se presenta a continuación:

Caja menuda	400
Banco General – corriente	1,000
Multibak, Inc. - corriente	1,190,195
Multibank, Inc. - ahorro	<u>1,457</u>
	<u>1,193,052</u>

5. Facturas por cobrar

Las facturas por cobrar por la suma de B/.8,595,889 se componían de clientes del sector público y privado.

Facturas por cobrar	9,637,231
Menos:	
Retenciones sobre facturas por pagar	575,900
Intereses cobrados no ganados	185,444
Desembolsos por pagar	<u>279,998</u>
	<u>8,595,889</u>

6. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2010 incluyen B/.190,000.00 del señor Juan Olmedo Domingo. Este monto se amortiza mensualmente con cargo a la cuenta de bono de estructuración.

FIRST FACTORING, INC.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2010

En balboas

7. Equipo Rodante, Mobiliario y Mejoras

	Mejoras	Equipo Rodante	Equipo de Computo	Central Telefónica	Mobiliario y Enseres	Total
Costo						
Saldo inicial	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Adiciones	21,219	13,650	10,819	5,802	21,936	73,426
Retiros	-	-	-	-	-	-
	21,219	13,650	10,819	5,802	21,936	73,426
Depreciación acumulada						
Adiciones	1,762	1,714	1,573	482	1,382	6,913
Retiros	-	-	-	-	-	-
	1,762	1,714	1,573	482	1,382	6,913
Saldo al 30 de septiembre de 2009	B/. 19,457	B/. 11,936	B/. 9,246	B/. 5,320	B/. 20,554	B/. 66,513
Activo fijo, neto						
Costo	B/. 21,219	B/. 13,650	B/. 10,819	B/. 5,802	B/. 21,936	B/. 73,426
Depreciación acumulada	1,762	1,714	1,573	482	1,382	6,913
	B/. 19,457	B/. 11,936	B/. 9,246	B/. 5,320	B/. 20,554	B/. 66,513

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2010

En balboas

8. Intereses por pagar

Carnes de Coclé	5,417
Intereses sobre préstamos	3,888
Cuentas por pagar accionistas – subordinadas	967
Bonos	<u>11,407</u>
	<u>21,679</u>

9. Otras Cuentas por Pagar y Pasivos Acumulados

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

Préstamo	500,000
Proveedores	2,431
Retenciones por pagar – CSS	1,627
Descuentos retenidos por pagar	70
Vacaciones acumuladas por pagar	2,731
Décimo tercer mes por pagar	951
Prima de antigüedad e indemnización	<u>548</u>
	<u>508,358</u>

10. Bonos por Pagar

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

Bonos Corporativos Serie A	4,493,000
Bonos Corporativos Serie B	1,289,000
Bonos Corporativos Serie D	<u>3,500,000</u>
	<u>9,282,000</u>

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2010

En balboas

10. Bonos por Pagar (continuación)

A continuación se presentan las condiciones más importantes de la emisión de bonos corporativos rotativos:

El 23 de marzo de 2010, First Factoring Inc. realizó una emisión pública de bonos. 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. Programa rotativo de hasta B/.12,000,000.
3. 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.
4. 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.
5. Los Bonos Corporativos están respaldados con Crédito General del Emisor.
6. Los Bonos Corporativos para la serie de 2, 3 y 5 años de vencimiento estarán garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable.



FIRST FACTORING, INC.

Notas a los Estados Financieros

Al cierre de los once (11) primeros meses de operaciones por el periodo fiscal terminado al 30 de junio de 2010

En balboas

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

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

Salarios	36,300
Representación	2,000
Vacaciones	3,460
Décimo tercer mes	3,171
Prima de antigüedad	710
Indemnización y preaviso	2,654
Cuotas patronales	5,526
Honorarios profesionales	108,668
Gastos bancarios	6,465
Gastos de transportes	4,534
Correo y mensajería	204
Gastos legales y notariales	9,464
Impuestos	5,996
Alquileres	12,772
Teléfono	3,341
Célular	2,275
Energía eléctrica	1,474
Atenciones a clientes	6,618
Papelería y útiles de oficina	4,092
Seguros	2,023
Depreciación y amortización	6,913
Comisiones y gastos de emisión de bonos	2,831
Limpieza y cafetería	2,528
Cuotas y suscripciones	1,391
Mantenimiento equipo de cómputo	5,415
Mantenimiento y reparaciones	3,054
Publicidad	5,972
Beneficios a empleados	2,192
Seminarios y capacitaciones	3,394
Dietas	7,750
Otros gastos	2,763
Brindis y agasajos	1,043
	<u>266,993</u>

FIRST FACTORING INC.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2010

En balboas

12. 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 Compañía:

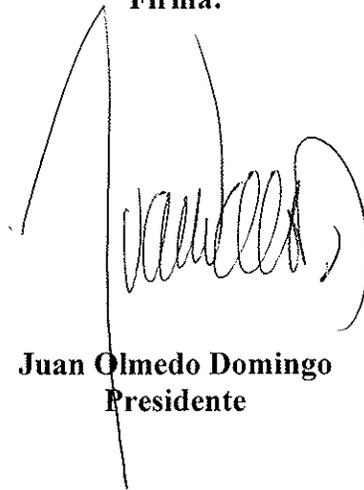
Efectivo -El valor en libros del efectivo se aproxima al valor razonable, por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

Cuentas por cobrar y pagar - El valor razonable de las cuentas por cobrar y pagar se aproxima al valor en libros debido a las condiciones y términos pactados y su vencimiento a corto plazo.

4. Divulgación

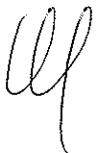
El presente informe de actualización estará disponible a partir del 31 de agosto de 2010 en la página web de la Bolsa de Valores de Panamá: www.panabolsa.com

Firma:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juan Olmedo Domingo', written over a vertical line that extends from the 'Firma:' label down to the name below.

**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”

Small, stylized handwritten initials or a mark in the bottom right corner of the page.