

**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 marzo de 2010

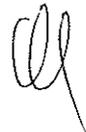
RAZON SOCIAL DEL EMISOR: FIRST FACTORING, INC.

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 31 de marzo de 2010
4. Divulgación
5. Firmas

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive 'S' or 'L' shape.

## **1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos:**

### **a. Liquidez:**

Al 31 de marzo de 2010, la empresa reportaba activos circulantes por el orden de US\$7,066,391 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar (US\$6,500,819). El total de pasivos corrientes fue de US\$593,106 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$6,473,285.

El total de activos alcanzó la cifra de US\$7,131,118 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$7,026,423 debido principalmente a la colocación de bonos que se inicio en marzo (US\$6,063,000).

### **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 nueve meses de operaciones de la empresa, la misma reportó ingresos por descuentos por facturas por el orden de US\$507,240 y ha percibido ingresos por reembolsos de gastos administrativos por el orden de US\$149,412. El total de ingresos fue de US\$658,646. Mientras que los gastos se ubicaron en US\$478,826 siendo los gastos por intereses US\$301,138 y los gastos administrativos US\$173,688.

Las utilidades antes de impuestos se ubicaron en US\$183,820 y se ha estimado un impuesto sobre la renta de US\$12,458 con lo cual la utilidad neta alcanzó la cifra de US\$91,362.

### **d. Análisis de perspectivas:**

La empresa cuenta con nueve 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:

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>mar-10</b>	<b>dic-09</b>	<b>sep-09</b>	<b>jun-09</b>
Ingresos por intereses	326,289	252,416	79,941	
Gastos por intereses	137,796	159,175	4,167	
Gastos de Operación	103,008	113,469	37,211	
Utilidad o Pérdida	91,362	12,835	32,779	
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	
Utilidad o Pérdida por Acción	91.37	12.84	32.78	
Utilidad o Pérdida del período	78,527	(19,944)	32,779	
Acciones promedio del período	1,000	1,000	1,000	

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>mar-10</b>	<b>dic-09</b>	<b>sep-09</b>	<b>jun-09</b>
Activo Circulante	7,066,391	5,298,098	3,431,610	
Activos Totales	7,131,118	5,363,861	3,494,908	
Pasivo Circulante	593,106	712,693	512,129	
Deuda a Largo Plazo	6,263,000	4,625,000	2,938,000	
Acciones Preferidas	0	0	0	
Capital Pagado	13,333	13,333	12,000	
Utilidades Retenidas	91,362	12,835	32,779	
Patrimonio Total	104,695	26,168	44,779	
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción	0	0	0	
Deuda Total/Patrimonio	67.12	203.98	77.05	
Capital de Trabajo	0.91	0.87	0.76	
Razón Corriente	0.26	0.30	0.47	
Utilidad Operativa/Gastos financieros	N.A.	N.A.	N.A.	

FIRST FACTORING, INC.

Estados Financieros Revisados

Nueve meses terminados el 31 de marzo de 2010

**Contenido**

Informe de revisión .....	1
Estados Financieros Revisados	
Estado de Situación Financiera .....	2
Estado de Resultados.....	3
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	4
Estado de Flujos de Efectivo .....	5
Notas a los Estados Financieros .....	6 - 15



## Informe de Revisión

### **Junta Directiva y Accionistas First Factoring Inc.**

Hemos revisado el estado de situación financiera de First Factoring Inc., al 31 de marzo de 2010 y hemos revisados los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los nueve 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 & Asoc.*

**15 de abril de 2010  
Panamá, República de Panamá**

A handwritten signature in black ink, appearing to be the initials "CL" or similar, located in the bottom right corner of the page.

# FIRST FACTORING, INC

## Estado de Situación Financiera

31 de marzo de 2010

En Balboas

		31 de Marzo 2010	3 de Julio 2009
	Notas		
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	4	249,675	1,850,000
Facturas por cobrar	5	6,500,819	-
Otras cuentas por cobrar	6	288,418	-
Gastos pagados por adelantados		27,479	-
Total de activos corrientes		<u>7,066,391</u>	<u>1,850,000</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras, neto	7	63,616	-
Depósitos en garantía		1,111	-
Total de activos no corrientes		<u>64,727</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u><u>7,131,118</u></u>	<u><u>1,850,000</u></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Intereses por pagar	8	70,725	-
Provisión para el impuesto sobre la renta		12,458	-
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	7	509,923	-
Total de pasivos corrientes		<u>593,106</u>	<u>-</u>
Prestamos por pagar		170,317	
Cuenta por pagar accionista subordinadas a las obligaciones con terceros		200,000	1,838,000
Bonos por pagar	10	6,063,000	-
Total de pasivos		<u>7,026,423</u>	<u>1,838,000</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital pagado		13,333	12,000
Utilidades retenidas		91,362	-
Total patrimonio de los accionistas		<u>104,695</u>	<u>12,000</u>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u><u>7,131,118</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

Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2010

En balboas

---

	Notas	
<b>INGRESOS</b>		
Descuento de facturas		507,240
Reembolso de gastos administrativos		149,412
Intereses ganados - ahorros		<u>1,994</u>
		658,646
<b>GASTOS</b>		
Intereses pagados		301,138
Gastos generales y administrativos	11	<u>173,688</u>
		474,826
Utilidad antes de bono de estructuración		183,820
Bono de estructuración		<u>80,000</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		103,820
Impuesto sobre la renta estimado		<u>12,458</u>
Utilidad neta del período		<u><u>91,362</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 nueve meses terminados el 31 de marzo de 2010 En balboas

	<u>Autorizadas</u>	<u>Emitidas y en circulación</u>	<u>31 de marzo de 2010</u>	<u>3 de julio de 2009</u>
<b>Capital en acciones</b>				
Saldo al inicio del período	1,000	1000	12,000	-
Aumentos			-	12,000
Disminución			-	-
Saldo al final del período	<u>1,000</u>	<u>1000</u>	<u>12,000</u>	<u>12,000</u>
<b>Capital adicional pagado</b>				
Saldo al inicio del período			-	-
Aumento			<u>1,333</u>	-
Saldo al final del período			<u>1,333</u>	-
<b>Utilidades retenidas</b>				
Saldo al inicio del período			-	-
Utilidad neta del período		-	<u>91,362</u>	-
Saldo al final del período			<u>91,362</u>	-
Patrimonio de los accionistas	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>	<u>104,695</u>	<u>12,000</u>

z

*Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros*

# FIRST FACTORING, INC.

## Estado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2010

En balboas

### ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad neta	91,362
Ajustes por:	
Depreciación y amortización	4,770
Prima de antigüedad	466
Cambios en activos y pasivos de operación	
Facturas por cobrar	(6,500,819)
Otras cuentas por cobrar	(288,418)
Gastos pagados por adelantados	(27,479)
Depósitos en garantía	(1,111)
Intereses por pagar	70,725
Provisión para el impuesto sobre la renta	12,458
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	509,456
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(6,128,590)</u>

### ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de equipo rodante, mobiliario y mejoras	(68,385)
---	----------

### ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Préstamos por pagar	170,317
Cuentas por pagar accionistas subordinadas a las obligaciones con terceros	(1,638,000)
Bonos por pagar	6,063,000
Capital pagado	1,333
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>4,596,650</u>

Disminución neta en el efectivo	(1,600,325)
---------------------------------	-------------

Efectivo al inicio del período	<u>1,850,000</u>
--------------------------------	------------------

Efectivo al final del año	<u><u>249,675</u></u>
---------------------------	-----------------------

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros

# FIRST FACTORING, INC.

## Notas a los Estados Financieros

31 de marzo 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

31 de marzo 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 períodos 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

31 de marzo 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:

###### *Reembolso de gastos administrativos*

Los reembolsos de gastos administrativos son reconocidos a la firma del contrato de factoring.

# FIRST FACTORING INC.

## Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2010

En balboas

---

### 3. Políticas de contabilidad significativas (continuación)

#### g. Reconocimiento de ingresos (continuación)

##### *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.

#### 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
Multibak, Inc. - corriente	247,823
Multibank, Inc. - ahorro	<u>1,452</u>
	<u>249,675</u>

### 5. Facturas por cobrar

Las facturas por cobrar por la suma de B/.6,500,819 se componían de clientes del sector público y privado.

Facturas por cobrar	7,051,917
Menos:	
Retenciones sobre facturas por pagar	380,000
Intereses cobrados no ganados	107,949
Desembolsos por pagar	<u>63,149</u>
	<u>6,500,819</u>

### 6. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2010 incluyen B/.220,000.00 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

31 de marzo de 2010

En balboas

### 7. Equipo Rodante, Mobiliario y Mejoras

	31 de marzo de 2010											
	Mejoras		Equipo Rodante		Equipo de Computo		Central Telefónica		Mobiliario y Enseres		Total	
<b>Costo</b>												
Saldo inicial	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	-
Adiciones		21,219		13,650		9,834		5,802		17,880		68,385
Retiros		-		-		-		-		-		-
		<u>21,219</u>		<u>13,650</u>		<u>9,834</u>		<u>5,802</u>		<u>17,880</u>		<u>68,385</u>
<b>Depreciación acumulada</b>												
Adiciones		1,231		1,201		1,065		338		934		4,769
Retiros		-		-		-		-		-		-
		<u>1,231</u>		<u>1,201</u>		<u>1,065</u>		<u>338</u>		<u>934</u>		<u>4,769</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2009	B/.	19,988	B/.	12,449	B/.	8,769	B/.	5,464	B/.	16,946	B/.	63,616
<b>Activo fijo, neto</b>												
Costo	B/.	21,219	B/.	13,650	B/.	9,834	B/.	5,802	B/.	17,880	B/.	68,385
Depreciación acumulada		1,231		1,201		1,065		338		934		4,769
	B/.	<u>19,988</u>	B/.	<u>12,449</u>	B/.	<u>8,769</u>	B/.	<u>5,464</u>	B/.	<u>16,946</u>	B/.	<u>63,616</u>

## FIRST FACTORING INC.

### Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2010

En balboas

---

#### 8. Intereses por pagar

Carnes de Coclé	5,417
Intereses sobre préstamos	41,588
Cuentas por pagar accionistas – subordinadas	8,926
Bonos	<u>14,794</u>
	<u>70,725</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	3,771
Otras	1,852
Retenciones por pagar – CSS	1,241
Descuentos retenidos por pagar	70
Vacaciones acumuladas por pagar	1,577
Décimo tercer mes por pagar	1,108
Prima de antigüedad e indemnización	<u>304</u>
	<u>509,923</u>

#### 10. Bonos por Pagar

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

Bonos Corporativos Serie A	1,693,000
Bonos Corporativos Serie B	1,070,000
Bonos Corporativos Serie D	<u>3,300,000</u>
	<u>6,063,000</u>

## **FIRST FACTORING INC.**

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de marzo 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

Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2010

En balboas

---

### 11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

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

Salarios	23,600
Representación	2,000
Vacaciones	2,305
Décimo tercer mes	2,113
Prima de antigüedad	466
Indemnización y preaviso	2,654
Cuotas patronales	3,457
Honorarios profesionales	74,964
Gastos bancarios	2,534
Gastos de transportes	2,976
Correo y mensajería	163
Gastos legales y notariales	9,174
Impuestos	99
Alquileres	9,450
Teléfono	2,640
Célular	1,528
Energía eléctrica	1,129
Atenciones a clientes	4,766
Papelería y útiles de oficina	2,878
Seguros	1,114
Depreciación y amortización	4,770
Comisiones y gastos de emisión de bonos	412
Limpieza y cafetería	1,832
Cuotas y suscripciones	1,391
Mantenimiento equipo de cómputo	3,500
Mantenimiento y reparaciones	1,247
Publicidad	3,307
Dietas	3,500
Otros gastos	2,776
Brindis y agasajos	943
	<hr/>
	173,688

# FIRST FACTORING INC.

## Notas a los Estados Financieros

31 de marzo 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.

### 13. Administración del riesgo de instrumentos financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estas políticas cubren entre otros, el riesgo de créditos, el riesgo de liquidez y e riesgo de tasas de interés.

## FIRST FACTORING INC.

### Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2010

En balboas

---

#### 13. Administración del riesgo de instrumentos financieros (continuación)

*Riesgo de crédito* – La compañía no tiene una concentración significativa en las cuentas por cobrar clientes.

A continuación el detalle de las políticas y prácticas de administración y control utilizadas por la Compañía para mitigar el riesgo de crédito.

- La Compañía ha establecido una revisión de los parámetros específicos clasificando los límites de crédito según tipo de clientes, actividad y calidad de garantías.
- Para los créditos vencidos con más de 90 días, se ordena el cierre de las compras de facturas hasta la recuperación de los saldos vencidos.

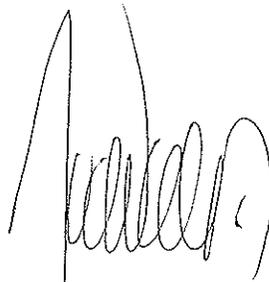
*Riesgo de liquidez* - El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir compromisos asociados con las obligaciones financieras y a proveedores. La Compañía administra este riesgo manteniendo niveles adecuados de liquidez con fondos colocados en bancos y aportes de los accionistas.

*Riesgo de tasa de interés* - La Compañía no mantiene activos importantes que generan ingresos por intereses, por lo que sus flujos de caja son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. La empresa mantiene riesgos asociados con las fluctuaciones de mercado de las tasas de interés para sus obligaciones con bancos, y controla dicho riesgo mediante un seguimiento continuo de las tasas vigentes en el mercado financiero local.

#### **4. Divulgación**

El presente informe de actualización estará disponible a partir del 31 de mayo de 2010 en la página web de la Bolsa de Valores de Panamá: [www.panabolsa.com](http://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 signature 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”**