



INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

FORMULARIO IN-A

30 DE JUNIO DE 2011

A handwritten signature or mark in the bottom right corner of the page, consisting of a stylized, cursive-like scribble.

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL IN-A

FIRST FACTORING, INC.

30 DE JUNIO DE 2011

Razón Social del Emisor: FIRST FACTORING, INC.

Valores que ha registrado: BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS Y VALORES COMERCIALES
NEGOCIABLES

Número de Teléfono del Emisor: 265-5600; 265-0095; 265-1089

Número de Fax del Emisor: 265-0035

Dirección del Emisor: Vía España, Edificio Regency, Local 1J

Dirección de correo del Emisor: juandomingo@firstfactoringinc.com

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

PRIMERA PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

- A. Historia y Desarrollo de la Solicitante
- B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante
- C. Descripción del Negocio
- D. Estructura organizativa
- E. Propiedades, Plantas y Equipo
- F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.
- G. Información sobre tendencias

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

- A. Liquidez
- B. Recursos de Capital
- C. Resultados de las Operaciones
- D. Análisis de perspectivas

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

- A. Identidad
 - i. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores
 - ii. Asesores Legales y Auditores.
 - iii. Designación por acuerdos o entendimientos
- B. Compensación
- C. Prácticas de la Directiva
- D. Empleados
- E. Propiedad Accionaria

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

- A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.
- B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor.
- C. Persona controladora
- D. Cambios en el control accionario

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

- A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas
- B. Interés de Expertos y Asesores

VI. TRATAMIENTO FISCAL

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

- A. Resumen de la Estructura de Capitalización
 - i. Títulos de Deuda
- B. Descripción y Derechos de los Títulos
 - i. Capital accionario
 - ii. Títulos de participación
 - iii. Títulos de deuda
- C. Información de Mercado

SEGUNDA PARTE

I. RESUMEN FINANCIERO

TERCERA PARTE

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

CUARTA PARTE

I. GOBIERNO CORPORATIVO

QUINTA PARTE

I. DIVULGACIÓN

A handwritten signature or set of initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of a few loops and a vertical stroke.

PRIMERA PARTE

I. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

A. Historia y desarrollo del solicitante

FIRST FACTORING, INC., es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 11993 del 24 de junio de 2009, de la Notaria Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 666524, Documento No. 1602183 de la Sección de Micropelículas del Registro Público de Panamá.

La oficina de la empresa se encuentra ubicada en Vía España, Plaza Regency, 1er Piso, Ciudad de Panamá. El Apartado Postal de la empresa es 0823-02760, República de Panameña, su teléfono es el (507) 265-5600 y su fax el (507) 265-0035.

La empresa está dirigida a la compra venta de facturas emitidas tanto por las entidades del gobierno de la República de Panamá como de empresas privadas de reconocida trayectoria financiera tanto de capital nacional como extranjero.

A la fecha, la Empresa mantiene préstamo con Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC) por la suma de B/.858,859 con vencimiento en febrero de 2016 y una tasa de interés de 4% anual.

B. Pacto Social Y Estatutos De Solicitante

FIRST FACTORING, INC., es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 11993 del 24 de junio de 2009, de la Notaria Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 666524, Documento No. 1602183 de la Sección de Micropelículas del Registro Público de Panamá.

C. Descripción del Negocio

El negocio de factoring se origina en el siglo XVII con el intercambio comercial entre los países europeos y sus colonias de América. En Panamá se estima se inicia en la década de los noventa (90).

Actualmente, el negocio de factoring tanto en el mundo como en Panamá se encuentra en franco crecimiento. En Panamá, especialmente por el incremento en el presupuesto de inversiones del Gobierno Nacional y la inversión en obras de grandes envergaduras como son la ampliación del Canal de Panamá y la construcción del Metro. El Factoring ofrece soluciones inmediatas a los requerimientos de capital de trabajo de los clientes, especialmente en momentos de contracción del crédito bancario y representa una herramienta financiera para administrar en forma eficiente los flujos de efectivo de las empresas sin afectar sus índices de endeudamiento.



FIRST FACTORING, INC., tiene como misión brindar soluciones innovadoras que satisfagan las necesidades y expectativas de nuestros clientes a través de un Excelente Servicio, Credibilidad y Transparencia. Su visión para los próximos años es convertirse en la primera empresa de Factoring en términos de Servicio al Cliente, Calidad de Cartera y Rentabilidad, dentro de un marco de Valores Organizacionales que estimule el trabajo en equipo e incentiven la participación de nuestros Colaboradores.

FIRST FACTORING, INC., compra a Clientes (Cedentes) previamente clasificados (límite, deudor, riesgo) cuentas por cobrar representadas por Créditos Presentes “Factoring Puro”, que representan bienes, servicios u obras debidamente entregados y aceptados a satisfacción por parte del respectivo Deudor y/o Créditos Futuros “Pre Factoring” que representan bienes, servicios u obras por entregar a el Deudor, ambos tipos de factoring son evidenciados mediante facturas, documentos negociables, órdenes de compra, contratos y demás documentos representativos de crédito, cuyos Deudores son empresas privadas de reconocida trayectoria financiera y/o instituciones públicas del gobierno de la República de Panamá. De igual forma se realizan operaciones de Reverse Factoring mediante el cual la empresa de factoring en común acuerdo con el Deudor compra las cuentas por cobrar a los proveedores de el Deudor teniendo un acuerdo previo de repago con este último.

D. Estructura Organizativa

A la fecha de esta emisión, El Emisor cuenta con una compañía afiliada bajo el nombre de United Capital Holding Group, Inc, la cual está constituida bajo las Leyes de la Republica de Belize e inició operaciones en septiembre de 2010.

FIRST FACTORING, INC., está organizado bajo una estructura que permite la flexibilidad y agilidad que la propia naturaleza del negocio exige al igual que mitigar los riesgos inherentes al mismo.

Existe una Junta de Accionistas y una Junta Directiva integrada por ocho (8) Directores cuyas funciones están claramente definidas en el Pacto Social de la empresa. Un Presidente Ejecutivo y Gerente General representado por el Sr. Juan Olmedo Domingo, persona con vasta experiencia en el desarrollo y promoción del negocio de factoring tanto local como internacional, cuya responsabilidad es la administración diaria del negocio y el fiel cumplimiento de los Procesos establecidos para el buen funcionamiento de la Empresa.

El equipo de colaboradores está conformado por un Gerente de Riesgos y Cobros quien antes de llevar a cabo un nuevo factoring, revisa detalladamente toda la documentación de los clientes recurrentes como de los nuevos clientes, una persona Encargada de Mercadear y Promover el negocio, Personal Ejecutivo de Negocios quienes atienden las necesidades de los clientes, un Gerente de Administración y Operaciones y un Gerente de Contabilidad.



II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de junio de 2011, la empresa reportó activos circulantes por el orden de US\$14,373,240 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar (US\$13,571,262). El total de pasivos corrientes fue de US\$6,223,574 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$8,149,666

El total de activos alcanzó la cifra de US\$14,475,609 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$13,220,626 debido principalmente a los bonos por pagar (US\$11,540,000).

B. Recursos de Capital

La principal fuente de financiamiento de la empresa la ha constituido la emisión de Bonos Corporativos.

Adicionalmente, la Empresa mantiene préstamo con Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC) por la suma de B/.858,859 con vencimiento en febrero de 2016 y una tasa de interés de 4% anual.

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

C. Resultados de las Operaciones

La Empresa reportó ingresos por descuentos por facturas por el orden de US\$2,968,259 y otros ingresos por la suma de US\$35,250. El total de ingresos fue de US\$3,003,509. Los gastos se ubicaron en US\$1,888,477 siendo los gastos por intereses y costos de emisión por US\$1,095,160 y los gastos administrativos US\$793,317.

La utilidad antes de impuesto sobre la renta se ubicó en US\$1,115,032 y se ha estimado un impuesto sobre la renta de US\$50,752 con lo cual la utilidad neta alcanzó la cifra de US\$1,064,280.

La utilidad retenida al 30 de junio de 2011 asciende a la suma de US\$1,246,620.

D. Análisis de Perspectivas

La empresa cuenta con un año y 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.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad

i. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administrativos

Juan Olmedo Domingo T.

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: Junio 7, 1956

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: juandomingo@firstfactoringinc.com

Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035

Presidente Ejecutivo y Gerente General: Licenciado en Economía de la Universidad de Panamá, Master en Administración de Empresas, Thunderbird, School of Global Management, Arizona. Estudiante becario Fulbright. Vicepresidente Ejecutivo de Global Bank Corporation (13 años), responsable del desarrollo y promoción del negocio de factoring a través de la creación de Factor Global, Inc. líder por trece (13) años en términos de Resultados, Volúmenes y Estructura Organizacional, único participante por Panamá a cinco conferencias de Factor Chain Intl.-FCI en Alemania, Canadá, Bélgica y Chile y Japón, Gerente Financiero del Banco de Latinoamérica (1 año), responsable del desarrollo del negocio de Banca de Inversión, Vicepresidente del Citibank, N.A. (9 años) Presidente y Gerente General de Citivalores, responsable del desarrollo de productos de inversión, finanzas corporativas y de la Tesorería del banco, Oficial de Banca Internacional, BNP (4 años).

Mario Eduardo Correa Esquivel

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 1 de diciembre de 1958

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: mcorrea@talial.com.pa

Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035

Director (Presidente de la Junta Directiva) Licenciado en Derecho de la Universidad Santa María la Antigua; Master of Comparative Jurisprudence (MCJ), New York University. Socio de la firma TAPIA, LINARES Y ALFARO.

José Mann

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 27 de diciembre de 1940

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: jomann@deloitte.com

Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035



Director (Vicepresidente). Cuenta con Licenciatura en Comercio con Especialización en Contabilidad de la Universidad de Panamá, además es graduado del Programa de Alta Gerencia del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE).

Fue Socio Director de la firma Ernst & Young entre 1970 y 2002. Socio de la firma PricewaterhouseCoopers, durante los años 2002 y 2006. A partir del 2006 se desempeña como Director de Desarrollo de Negocios de Deloitte Inc.

Actualmente es Tesorero de la Junta Directiva de La Universidad Latina, Vicepresidente de la Junta Directiva de Latinas Clínicas Dentales y Presidente de CoopLatina. Además es miembro del comité de auditoría del Grupo Supermercados Rey y Asesor del Comité de Auditoría de Capital Bank. Es miembro del Colegio de Contadores Públicos Autorizados de Panamá y fue Presidente del Club Rotario Panamá Nordeste.

Nanette Martín de Gonzalez Ruiz

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 13 de abril de 1954
Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.
Apartado Postal: 0823-02760
Correo Electrónico: nanettegr@yahoo.com
Teléfono: (507) 265-5600
Fax: (507) 265-0035

Directora (Secretaria) Laboró por 34 años en el hoy BNP Paribas Sucursal Panamá, donde se desempeñó como Jefe de Operaciones de la sucursal Off Shore del Banco, Jefa del Departamento Internacional de la licencia general del Banco, Supervisora de los negocios de Comercio Exterior del Banco, Oficial de Cuentas de los clientes relacionados con Comercio Exterior, responsable del Desarrollo de los productos de banca electrónica para Asociación Bancaria de Panamá en calidad de asesora.

Francisco Vega

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 15 de junio de 1955
Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.
Apartado Postal: 0823-02760
Correo Electrónico: fvega@vegalex.com Teléfono: (507) 265-5600
Fax: (507) 265-0035

Director (Subsecretario) Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá. Maestría de la Universidad de Harvard, Postgrado de la Academia de Derecho internacional de la Haya, Postgrado en Derecho de Daños, Universidad de Salamanca. Socio de Estudios Jurídico y Asesor de impuestos de Deloitte, Inc. Desempeño funciones como Director de impuestos de Pricewaterhouse & Coopers, Ernst & Young y



KMPG. Peat Marwick. Miembro de honor Sigma Lambda de la Universidad de Panamá.

Rafael Arias Chiari

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 9 de octubre de 1956
Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.
Apartado Postal: 0823-02760
Correo Electrónico: rarias@cableonda.net
Teléfono: (507) 265-5600
Fax: (507) 265-0035

Director (Tesorero) Licenciado en Derecho de la Universidad Santa María la Antigua; Maestría en Derecho Tulane University. Abogado de Sucre & Sucre de 1982 hasta 1984. Posteriormente ejerció como Director General de Ingresos de Ministerio de Hacienda y Tesoro (hoy Economía y Finanzas) durante 1984-1985. Desde 1985 hasta 1994 fue socio de la firma Sucre Arias Castro y Reyes. De 1994 hasta el 2002 fue Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco de Latinoamérica, S.A. (BANCOLAT) y desde el 2002 es Presidente de A&G Asesores, S.A empresa de consultoría.

Es miembro de diversas asociaciones y gremios profesionales, ocupando distintas posiciones en las juntas directivas de estas asociaciones. Además, fue Comisionado de la Comisión Nacional de Valores durante el periodo 1996 hasta 1999.

Juan Lacalle

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 10 de enero de 1951
Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.
Apartado Postal: 0823-02760
Correo Electrónico: jlacalle@cableonda.net
Teléfono: (507) 265-5600
Fax: (507) 265-0035

Director (Sub-Tesorero). El señor Lacalle es Ingeniero Mecánico de la Universidad de Panamá, adicionalmente cuenta con una Maestría en Administración de Empresa de la Universidad Santa María La Antigua y ha cursado diversos programas de entrenamiento profesional.

Inicio su carrera como profesional en Central Export. Silbros ocupando la gerencia de sistemas (1973-1977). Luego laboró en ASSA Compañía de Seguros durante los años 1977 hasta 1999, en donde ocupó diferentes cargos, siendo el último el de Gerente de Operaciones. Entre 1999 y 2006 fue Vicepresidente de Operaciones de Banco General, desde 2006 hasta el presente se desempeña como Administrador de Inversiones en Bienes Raíces.



Ha sido director de ProFuturo AFP y de Empresa General de Seguros, S.A. Actualmente se ejerce el cargo de Presidente de las empresas Helados y Paletas La Italiana, S.A y de Centro Turístico Artesanal Tinajas de Amador, S.A. Además es director de Proyecto Miramar/Farallón.

Es miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresas (APEDE) y de Fundación Libertad.

Manuel Noriega Meis

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 9 de noviembre de 1948

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: marinechem@cableonda.net

Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035

Director (Vocal) Ingeniero Químico, graduado en el Instituto Tecnológico de Monterrey (ITESM), Master en Administración industrial, Florida Internacional University (FSU)- Presidente y Gerente de Marine Chemist Certificate, Inc.

ii. **Asesores Legales y Auditores**

Asesor legal: El Emisor ha designado como su asesor legal externo a la firma Tapia Linares y Alfaro, con domicilio en el Edificio Capital Plaza, Piso 15 Paseo Roberto Motta, Costa del Este, apartado postal 0816-02984, teléfono (507) 306-5000 y fax (507) 306-5005. La persona de contacto es licenciado Mario Correa correo electrónico: mcorrea@talial.com.

Auditor Externo: El auditor externo de El Emisor es Deloitte, Inc. El nombre del contacto principal es el Licenciado Eduardo Lee.

Domicilio Comercial: Costa del Este, Edificio Capital Plaza, Piso No. 7
Apartado Postal : 0816-01558, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico: infopanama@deloitte.com
Teléfono: 303-4100
Fax: 269-2386

iii. **Designación por acuerdos o entendimientos**

No aplica para nuestra empresa ya que no existen designaciones de personal por acuerdos o entendimientos.



B. Compensación

Salvo las Dietas por participación en Juntas Directivas y Comités, El Emisor actualmente no contempla planes de compensación especial para los directores.

C. Prácticas de la Directiva

Mensualmente, la Junta Directiva se reúne para revisar las operaciones y los temas más relevantes que hayan sucedido durante el mes, principalmente enfocándose en las cifras financieras y en los saldos de la cartera de factoring.

Con respecto a la cartera de factoring, se han establecido límites para efecto de aprobación de los nuevos negocios, en donde los montos significativos son revisados adicionalmente por la Junta Directiva.

Los pagos significativos igualmente deben ser firmados conjuntamente por dos directores.

Riesgos y mitigantes:

Riesgos de Crédito de El Deudor:

Dado el hecho que el negocio consiste en la compra de facturas de un Deudor en particular, el Riesgo de Crédito está determinado por la capacidad de repago que tenga el Deudor en honrar su obligación al termino de la misma.

FIRST FACTORING, INC., mitiga este Riesgo a través de la selección inicial del Cliente/cedente (carácter) y el proceso de verificación, seguimiento, cesión y cobro ante el deudor de las facturas sujetas de la transacción. Las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular. Las transacciones se realizaran Con Recurso contra el Cliente, por lo que en el evento de que El Deudor no cancele en la fecha de vencimiento de la transacción, el repago de la obligación deberá ser cancelado por El Cliente.

Riesgo de Desempeño:

Este Riesgo se origina especialmente en las transacciones de Pre- Factoring dado el hecho de que El Factor le adelanta los fondos a El Cliente para que cumpla con la orden de compra o contrato. En las operaciones de Pre-Factoring (Créditos Futuros) El Deudor no ha recibido el bien o servicio contratado.

FIRST FACTORING, INC., mitiga este riesgo dándole seguimiento constante y sistemático sobre los usos de los fondos dados en adelanto a El Cliente. La Junta Directiva aprueba todas las transacciones de Pre Factoring en donde se define un límite que represente la máxima exposición que tendrá El Factor en la transacción en particular. De igual forma El Factor desembolsara los fondos directamente a favor de los Proveedores de el Cliente como medida de controlar y asegurarse que los fondos sean utilizados para los fines contratados y de esta forma garantizar el cumplimiento del Contrato u Orden de Compra.



Riesgo Operativo:

Este Riesgo consiste en el incumplimiento del área operativa quien actúa de Check & Balance de lo aprobado por la Gerencia General y Junta Directiva.

FIRST FACTORING INC., cuenta con un Software de Factoring mediante el cual la mayoría de los procesos operativos y de contabilidad se encuentran automatizados, lo que representa un soporte muy importante en la identificación de irregularidades. Además, el Gerente General, el Gerente de Riesgos y Cobros y la Gerencia de Contabilidad realizan validaciones periódicas de los saldos de las facturas y de los cálculos de amortizaciones de descuentos.

Riesgo de Liquidez:

FIRST FACTORING, INC., diversifica sus fuentes de fondos de tal forma de asegurarse los fondos necesarios para tener una operación en forma continua.

Los Directores no tienen fecha de expiración del período pactado y no existe ningún contrato entre ellos y El Emisor solicitante para la prestación de sus servicios.

Hasta el momento, el Emisor no ha adoptado prácticas de Gobierno Corporativo en base a reglamentación específica, tal como lo establece el Acuerdo No.12-2003 del 11 de Noviembre de 2003.

D. Empleados

El Emisor cuenta con seis (8) colaboradores, los cuales no están organizados en sindicato ni amparados por una convención colectiva de trabajo.

E. Propiedad Accionaria

Grupo de Accionistas	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas y en Circulación	% total de Comunes Emitidas y en Circulación	Acc. Emitidas y en Circulación	Número de Accionistas	% del Total de Accionistas
Directores, Dignatarios y Ejecutivos Clave	940	94.00%		8	89.00%
Otros Accionistas	60	6.00%		1	11.00%
Total	1,000	100.00%		9	100.00%

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES**A. Identidad**

Las acciones comunes emitidas y en circulación están distribuidas entre 9 accionistas.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor

Nombre del accionista	Cantidad de Acciones	Participación Porcentual
Accionista 1	180	18.181%
Accionista 2	150	15.151%
Accionista 3	135	13.636%
Accionista 4	135	13.636%
Accionista 5	60	6.060%
Accionista 6	60	6.060%
Accionista 7	60	6.060%
Accionista 8	75	7.577%
Accionista 9	145	13.639%
	1,000.00	100.000%

C. Persona controladora

No aplica

D. Cambios en el control accionario

La totalidad de las acciones fueron emitidas en el primer año de operaciones.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES**A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas.**

El Emisor no tiene partes relacionadas, salvo que el asesor legal de la empresa es miembro de la Junta Directiva.

B. Interés de Expertos y Asesores

La relación que existe entre los asesores legales, financieros y auditores es estrictamente para la prestación de sus servicios en lo que respecta a esos temas.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos emitidos por El Emisor, gozan de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendo y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre las ganancias de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El

monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de Bonos adquiera éstos fuera de una bolsa de valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el registro de la transferencia del bono a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los bonos.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con lo dispuesto en el artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No1 de 8 de julio de 1999, tal como fue modificado por el Artículo 146 de la Ley 8 de 2010 , por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, que se refiere a las reglas sobre dividendos, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este prospecto informativo con carácter meramente informativo. Este Capítulo no constituye una garantía por parte de El Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en los Bonos. Cada Tenedor Registrado de un Bono deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

i. Acciones y títulos de participación

Al 30 de junio de 2011 se encontraban emitidas en circulación mil (1000) acciones comunes por un monto de US\$13,333.00.

ii. Títulos de deuda

En marzo de 2010, la empresa obtuvo aprobación de la Comisión Nacional de Valores para realizar una emisión de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por la suma de US\$12,000,000 y al cierre del 30 de junio de 2011 se habían colocado US\$11,540,000.

Adicionalmente la Comisión Nacional de Valores aprobó una emisión de Valores Comerciales Negociables (marzo de 2011) por US\$10,000,000 y una segunda emisión de bonos (abril de 2011) por la suma de US\$12,500,000, de los cuales al 30 de junio de 2011 no se había realizado colocaciones.

B. Descripción y derecho de los Títulos

i. Capital accionario

No aplica

ii. Títulos de participación

No aplica

iii. Títulos de deuda

La I emisión del Bono de First Factoring, Inc. consta de la siguientes series: **Serie A, B, C** con vencimiento de 2, 3, 5 años y una tasa de interés de 8.00%, 8.50%, 9.00% anual respectivamente y la **Serie D** (serie subordinada y convertibles en acciones comunes) con vencimiento de 10 años y con una tasa de interés de 10.00% anual. Al cierre de 30 de junio de 2011 se habían colocado US\$11,540,000.

C. Información del Mercado

Los Bonos Corporativos se encuentran inscritos en la Bolsa de Valores de Panamá.



SEGUNDA PARTE

I. RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO QUE REPORTA 2011	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 1	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 2	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 3
Ingresos por descuento de factura y otros	3,003,509	1,139,271	-	-
Gastos por intereses y costos de emisión	1,095,160	488,501	-	-
Gastos de Operación	793,317	391,142	-	-
Utilidad o Pérdida	1,064,280	182,340	-	-
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	-	-
Utilidad o Pérdida por Acción	1,064.28	182.34	-	-
Utilidad o Pérdida del período	1,064,280	182,340	-	-
Acciones promedio del período	1,000	1,000	-	-

BALANCE GENERAL	AÑO QUE REPORTA 2011	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 1	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 2	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 3
Activo Circulante	14,373,240	10,077,175	-	-
Activos Totales	14,475,609	10,145,394	-	-
Pasivo Circulante	6,223,574	667,884	-	-
Deuda a Largo Plazo	6,997,052	9,282,000	-	-
Acciones Preferidas	0	0	-	-
Capital Pagado	13,333	13,333	-	-
Utilidades Retenidas	1,246,620	182,340	-	-
Patrimonio Total	1,254,983	195,510	-	-
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	-	-
Deuda Total/Patrimonio	10.53	50.89	-	-
Capital de Trabajo	8,149,666	9,409,291	-	-
Razón Corriente	2.30	15.08	-	-
Utilidad Operativa/Gastos financieros	2.71	2.32	-	-

TERCERA PARTE

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Se adjunta los estados financieros combinados de FIRST FACTORING, INC. Y AFILIADA e Informe de los Auditores Independientes (Deloitte) del 29 de septiembre de 2011 por el año terminado al 30 de junio de 2011.



First Factoring, Inc. y Afiliada

Estados financieros combinados por el año
terminado el 30 de junio de 2011 e Informe de los
Auditores Independientes del 29 de septiembre de
2011

First Factoring, Inc. y Afiliada

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Combinados 2011

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado combinado de situación financiera	2
Estado combinado de resultados	3
Estado combinado de cambios en el patrimonio	4
Estado combinado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros combinados	6- 27

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
First Factoring, Inc. y Afiliada
Panamá, Rep. de Panamá

Hemos auditado los estados financieros combinados adjuntos de **First Factoring, Inc. y Afiliada**, que comprenden el estado combinado de situación financiera al 30 de junio de 2011, los cuales se han combinado debido a que mantienen accionistas y administración conjunta, y el estado combinado de resultados, el estado combinado de cambios en el patrimonio y el estado combinado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Combinados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros combinados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, que la administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros combinados, que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros combinados basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros combinados no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros combinados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros combinados incluyan errores significativos originados por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros combinados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros combinados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros combinados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **First Factoring, Inc. y Afiliada** al 30 de junio de 2011, y sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera

29 de septiembre de 2011
Panamá, Rep. de Panamá

First Factoring, Inc. y Afiliada

Estado combinado de situación financiera

30 de junio de 2011

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	8	702,318	1,179,617
Facturas por cobrar, neta	9	13,571,262	8,667,577
Gastos pagados por adelantado	7	99,660	229,981
Total de activos corrientes		14,373,240	10,077,175
Activos no corrientes			
Mobiliario equipo y mejoras, neto	10, 16	101,369	67,108
Depósitos en garantía		1,000	1,111
Total de activos no corrientes		102,369	68,219
Total de activos		<u>14,475,609</u>	<u>10,145,394</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	11	667,343	500,000
Bonos por pagar - corto plazo	7,13	5,210,648	-
Intereses por pagar		29,965	20,260
Impuesto sobre la renta		50,752	70,170
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	12	264,866	77,454
Total de pasivos corrientes		6,223,574	667,884
Pasivos no corriente			
Préstamo por pagar a largo plazo	11	691,516	-
Bonos por pagar - largo plazo	7,13	6,305,536	9,282,000
Total de pasivos no corriente		6,997,052	9,282,000
Total de pasivos		<u>13,220,626</u>	<u>9,949,884</u>
Patrimonio			
Capital pagado	14	13,333	13,333
Impuesto complementario		(4,970)	(163)
Utilidades retenidas		1,246,620	182,340
Total patrimonio		1,254,983	195,510
Compromisos	16	-	-
Total de pasivos y patrimonio		<u>14,475,609</u>	<u>10,145,394</u>

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros combinados.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Estado combinado de resultados Por el año terminado el 30 de junio de 2011 (En balboas)

	Notas	2011	2010
Ingresos			
Descuento de facturas		2,968,259	1,136,961
Intereses ganados - cuenta de ahorro		19	2,000
Otros ingresos		<u>35,231</u>	<u>310</u>
		3,003,509	1,139,271
Gastos			
Intereses pagados	7	1,095,160	488,501
Gastos generales y administrativos	7, 10, 16	<u>793,317</u>	<u>391,142</u>
		1,888,477	879,643
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,115,032	259,628
Impuesto sobre la renta estimado	17	<u>50,752</u>	<u>77,288</u>
Utilidad neta		<u>1,064,280</u>	<u>182,340</u>

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros combinados.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Estado combinado de cambios en el patrimonio Por el año terminado el 30 de junio de 2011 (En balboas)

	Nota	2011	2010
Capital pagado			
Saldo al inicio del año		13,333	-
Aporte de capital	14	<u>-</u>	<u>13,333</u>
Saldo al final del año		<u>13,333</u>	<u>13,333</u>
Impuesto complementario			
Saldo al inicio del año		(163)	-
Aumento		<u>(4,807)</u>	<u>(163)</u>
Saldo al final del año		<u>(4,970)</u>	<u>(163)</u>
Utilidades retenidas			
Saldo al inicio del año		182,340	-
Utilidad neta		<u>1,064,280</u>	<u>182,340</u>
Saldo al final del año		<u>1,246,620</u>	<u>182,340</u>
Patrimonio		<u>1,254,983</u>	<u>195,510</u>

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros combinados.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Estado combinado de flujos de efectivo Por el año terminado el 30 de junio de 2011 (En balboas)

	Notas	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,064,280	182,340
Ajustes por:			
Impuesto sobre la renta	17	50,752	77,288
Depreciación y amortización	10,16	19,311	6,911
Gastos de intereses		1,073,041	488,501
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones:			
Cuentas por cobrar - facturas descontadas		(4,903,685)	(8,620,388)
Gastos pagados por adelantado		147,358	(231,092)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		158,015	30,265
Intereses pagados		(1,063,336)	(468,241)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(57,699)</u>	<u>(7,118)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(3,511,963)</u>	<u>(8,541,534)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	10	<u>(53,572)</u>	<u>(74,019)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos por pagar	11	858,859	500,000
Impuesto complementario		(4,807)	(163)
Bonos por pagar	13	2,234,184	9,282,000
Emisión de capital en acciones		<u>-</u>	<u>13,333</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>3,088,236</u>	<u>9,795,170</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(477,299)</u>	<u>1,179,617</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	1,179,617	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>702,318</u>	<u>1,179,617</u>

Las notas que se acompañan son parte de estos estados financieros combinados.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados 30 de junio de 2011 (En balboas)

1. Información general

First Factoring, Inc. (la “Empresa”) está constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 11993 de 24 de junio de 2009 e inició 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 la factura.

United Capital Holding Group, Inc. está constituida de acuerdo a las leyes de la República de Belice mediante Registro N° 90649 del 28 de enero de 2010 e inició operaciones en el mes de septiembre de 2010. La Empresa se dedica al negocio de inversiones.

Ambas empresas son afiliadas debido a que poseen accionistas comunes.

Las Empresas están ubicadas en Vía España, Plaza Regency.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

2.1 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

Enmiendas a la NIIF 7 - Instrumentos Financieros - Revelación

Efectiva para períodos anuales que inicien antes o después del 1 de enero de 2011. Las enmiendas aclaran el nivel requerido de divulgaciones para el riesgo de crédito y colaterales mantenidos y aligera las divulgaciones previamente requeridas para préstamos renegociados

Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Revelaciones - Transferencias de activos financieros.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en Noviembre 2009 y enmendada en Octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados

30 de junio de 2011

(En balboas)

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contable posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los pasivos financieros relacionados a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de pérdidas o ganancias, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas.

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas fue reconocido en el estado de resultados.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015, se permite la aplicación anticipada.

La Administración estima que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros de la Compañía para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2013.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de la NIIF 9 podría tener un impacto en los estados financieros en la fecha de adopción. La Administración anticipa que todas las Normas e interpretaciones que no han sido adoptadas aún serán adoptadas en los estados financieros a partir de los próximos períodos. La Administración está en proceso de evaluación del efecto potencial de la adopción de estas modificaciones.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados

30 de junio de 2011

(En balboas)

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros combinados de la Empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3.2 Base de combinación

Los estados financieros combinados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y resultados de operaciones de First Factoring, Inc. y la afiliada United Capital Holding, Inc. Estas compañías forman parte de un grupo de empresas que se combinan porque mantienen accionistas y administración conjunta, y efectúan transacciones comerciales y de financiamiento entre ellas.

Todas las transacciones, saldos y transacciones entre afiliadas han sido eliminados en la combinación.

3.3 Base de preparación

Los estados financieros combinados han sido preparados bajo la base de costo histórico.

3.4 Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros combinados 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.

3.5 Reconocimiento de ingresos

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

- (a) el importe de los ingresos pueda medirse con fiabilidad;
- (b) es probable que la entidad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción;
- (c) el grado de terminación de la transacción, en la fecha del estado de situación financiera, pueda ser medido con fiabilidad; y
- (d) los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados 30 de junio de 2011 (En balboas)

3.6 *Activos financieros*

3.6.1 *Facturas por cobrar, neta*

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; o (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 por cobrar 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 en la fecha de negociación.

3.6.2 *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 continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.7. *Pasivos financieros*

3.7.1 *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.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados 30 de junio de 2011 (En balboas)

3.7.2 Instrumentos 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, netos de los costos directos de emisión.

3.7.3 Cuentas por pagar

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

3.7.4 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. Las primas sobre bonos por pagar son amortizadas bajo el método de interés efectivo.

3.7.5 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.

3.8. Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados 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 efectivo 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.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados

30 de junio de 2011

(En balboas)

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 los 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 Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo 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>
Mejoras a la propiedad arrendada	5 años	20%
Equipo rodante	5 años	20%
Equipo de cómputo	3 años	33.33%
Central telefónica	3 años	33.33%
Mobiliario y enseres	10 años	10%

3.12 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 imponibles o deducibles en otros años y además excluye aquellos ingresos o gastos que nunca son imponibles o deducibles. El pasivo de la Empresa para impuesto corriente es calculado usando la tasa impositiva que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado de situación financiera.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados 30 de junio de 2011 (En balboas)

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 vigila periódicamente las compras de facturas según los límites establecidos por productos; además de velar 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 vigila 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.

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.
- *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.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados

30 de junio de 2011

(En balboas)

- *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.

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:	Exposición máxima	
	2011	2010
Gubernamentales	9,056,583	4,440,904
Empresas privadas	<u>6,383,391</u>	<u>4,975,594</u>
	<u>15,439,974</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 98.7% 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.

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

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

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados 30 de junio de 2011 (En balboas)

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esta tabla incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por los más recientes entre la fecha de re expresión contractual o la fecha de vencimiento.

	2011						
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Activos							
Depósitos en banco	1,506	-	-	-	-	-	1,506
Facturas por cobrar, bruta	<u>1,661,725</u>	<u>6,165,028</u>	<u>7,409,533</u>	-	-	<u>203,688</u>	<u>15,439,974</u>
Total activos financieros	<u>1,663,231</u>	<u>6,165,028</u>	<u>7,409,533</u>	-	-	<u>203,688</u>	<u>15,441,480</u>
Pasivos							
Préstamo por pagar	-	41,161	626,182	691,516	-	-	1,358,859
Bonos por pagar	-	-	<u>5,210,648</u>	<u>2,825,131</u>	<u>3,480,405</u>	-	<u>11,516,184</u>
Total pasivos financieros	-	<u>41,161</u>	<u>5,836,830</u>	<u>3,516,647</u>	<u>3,480,405</u>	-	<u>12,875,043</u>
Total gap de tasa de interés	<u>1,663,231</u>	<u>6,123,867</u>	<u>1,572,703</u>	<u>(3,516,647)</u>	<u>(3,480,405)</u>	<u>203,688</u>	<u>2,566,437</u>
	2010						
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Activos							
Depósitos en banco	1,457	-	-	-	-	-	1,457
Facturas por cobrar, bruta	<u>467,056</u>	<u>2,057,869</u>	<u>6,891,573</u>	-	-	-	<u>9,416,498</u>
Total activos financieros	<u>468,513</u>	<u>2,057,869</u>	<u>6,891,573</u>	-	-	-	<u>9,417,955</u>
Pasivos							
Préstamo por pagar	-	-	500,000	-	-	-	500,000
Bonos por pagar	-	-	-	<u>5,782,000</u>	<u>3,500,000</u>	-	<u>9,282,000</u>
Total pasivos financieros	-	-	<u>500,000</u>	<u>5,782,000</u>	<u>3,500,000</u>	-	<u>9,782,000</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.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados

30 de junio de 2011

(En balboas)

4.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo 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.

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 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, basados en el resto del período en la fecha del estado de situación financiera, respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	2011						
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Activos							
Depósitos en banco	701,918	-	-	-	-	-	701,918
Facturas por cobrar, bruta	<u>1,661,725</u>	<u>6,165,028</u>	<u>7,409,533</u>	-	-	<u>203,688</u>	<u>15,439,974</u>
Total activos financieros	<u>2,363,643</u>	<u>6,165,028</u>	<u>7,409,533</u>	-	-	<u>203,688</u>	<u>16,141,892</u>
Pasivos							
Préstamo por pagar	-	41,161	626,182	691,516	-	-	1,358,859
Bonos por pagar	-	-	<u>5,210,648</u>	<u>2,825,131</u>	<u>3,480,405</u>	-	<u>11,516,184</u>
Total pasivos financieros	-	<u>41,161</u>	<u>5,836,830</u>	<u>3,516,647</u>	<u>3,480,405</u>	-	<u>12,875,043</u>
Total gap de tasa de interés	<u>2,363,643</u>	<u>6,123,867</u>	<u>1,572,703</u>	<u>(3,516,647)</u>	<u>(3,480,405)</u>	<u>203,688</u>	<u>3,266,849</u>

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados 30 de junio de 2011 (En balboas)

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Activos							
Depósitos en banco	1,179,217	-	-	-	-	-	1,179,217
Facturas por cobrar, bruta	467,056	2,057,869	6,891,573	-	-	-	9,416,498
Total activos financieros	<u>1,646,273</u>	<u>2,057,869</u>	<u>6,891,573</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,595,715</u>
Pasivos							
Préstamo por pagar	-	-	500,000	-	-	-	500,000
Bonos por pagar	-	-	-	5,782,000	3,500,000	-	9,282,000
Total pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>500,000</u>	<u>5,782,000</u>	<u>3,500,000</u>	<u>-</u>	<u>9,782,000</u>
Total gap de liquidez	<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>-</u>	<u>813,715</u>

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 la Junta Directiva.

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 partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados

30 de junio de 2011

(En balboas)

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 facturas por cobrar con vencimiento de un año o menos se aproxima a su valor razonable, debido a que las mismas vencen relativamente a corto plazo.

Préstamo por pagar: El valor en libros del préstamo por pagar se aproxima a su valor razonable debido a los términos y condiciones son similares a mercado.

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.

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 combinados, se resumen a continuación:

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 facturas por cobrar, neta

La Empresa revisa sus portafolios de facturas por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos cada trimestre. 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 facturas por cobrar antes que la reducción pueda ser identificada con una factura por cobrar 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. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados

30 de junio de 2011

(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:

	2011	2010
Estado de situación financiera		
Activos:		
Gastos pagados por adelantado	<u>70,000</u>	<u>190,000</u>
Pasivos:		
Bonos por pagar	<u>5,661,000</u>	<u>3,500,000</u>
Estado de resultados		
Transacciones con directores, ejecutivos y personal clave:		
Intereses pagados	528,930	305,176
Honorarios profesionales	245,536	202,583
Gastos de personal	36,981	8,500
Dietas	<u>34,544</u>	<u>7,750</u>
	<u>845,991</u>	<u>524,009</u>

8. Efectivo y depósitos en bancos

Un detalle del efectivo y depósitos en bancos se presenta a continuación:

	2011	2010
Caja menuda	400	400
Banco General - cuenta corriente	487,161	1,000
Multibank, Inc. - cuenta corriente	163,251	1,176,760
Prival Bank, S. A. - cuenta corriente	50,000	-
Multibank, Inc. - cuenta de ahorro	<u>1,506</u>	<u>1,457</u>
	<u>702,318</u>	<u>1,179,617</u>

Al 30 de junio de 2011, los depósitos a la vista se encontraban libres de gravámenes.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados 30 de junio de 2011 (En balboas)

9. Facturas por cobrar, neta

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

	2011	2010
Facturas por cobrar	15,439,974	9,416,498
Menos:		
Descuentos cobrados no ganados	(506,323)	(177,844)
Retenciones por pagar sobre facturas	(1,362,389)	(571,077)
	<u>13,571,262</u>	<u>8,667,577</u>

10. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

El mobiliario equipo y mejoras, neto se detallan a continuación:

	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Equipo de Cómputo	Central Telefónica	Mobiliario y Enseres	Total
Costo						
Saldo inicial	20,044	11,944	9,246	5,320	20,554	67,108
Adiciones	<u>-</u>	<u>42,283</u>	<u>5,889</u>	<u>770</u>	<u>4,630</u>	<u>53,572</u>
	20,044	54,227	15,135	6,090	25,184	120,680
Depreciación acumulada						
Adiciones	<u>4,059</u>	<u>4,731</u>	<u>4,121</u>	<u>1,715</u>	<u>4,685</u>	<u>19,311</u>
	4,059	4,731	4,121	1,715	4,685	19,311
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>15,985</u>	<u>49,496</u>	<u>11,014</u>	<u>4,375</u>	<u>20,499</u>	<u>101,369</u>
Activo fijo, neto						
Costo	21,812	55,933	16,708	6,572	26,566	127,591
Depreciación acumulada	<u>5,827</u>	<u>6,437</u>	<u>5,694</u>	<u>2,197</u>	<u>6,067</u>	<u>26,222</u>
	<u>15,985</u>	<u>49,496</u>	<u>11,014</u>	<u>4,375</u>	<u>20,499</u>	<u>101,369</u>

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados 30 de junio de 2011 (En balboas)

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

11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	2011	2010
Carnes de Coclé	500,000	500,000
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC)	<u>858,859</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,358,859</u>	<u>500,000</u>
Porción a largo plazo	<u>691,516</u>	<u>-</u>
Porción a corto plazo	<u>667,343</u>	<u>500,000</u>

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados

30 de junio de 2011

(En balboas)

Carnes de Coclé, S. A.

El préstamo por pagar por B/.500, 000 a Carnes de Coclé tiene vencimiento en marzo de 2012 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 reconocen y pagan 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 30 de junio de 2011 las facturas por cobrar a los proveedores de bienes y servicios de Carnes de Coclé, ascienden a B/.1,149,403 (2010: B/.1,008,614).

Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC)

El préstamo por pagar por la suma de B/.858,859 corresponde a pagaré con Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC), con vencimiento en febrero de 2016 y devenga una tasa de interés del 4% anual. La Empresa cancelará el préstamo mediante veinte (20) cuotas trimestrales a capital e interés de B/.49,941 a partir del 10 de mayo de 2011.

12. Otras cuentas por pagar y gastos acumulados

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

Cuentas por pagar- cedente	249,200	47,189
Proveedores	-	23,305
Prestaciones laborales	10,686	3,918
Retenciones por pagar – Caja de Seguro Social	4,255	1,646
Otras cuentas por pagar	725	1,396
	<u>264,866</u>	<u>77,454</u>

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados

30 de junio de 2011

(En balboas)

13. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

Serie A - emisión de marzo de 2010	8.00%	Marzo 2012	5,232,000	4,493,000
Serie B - emisión de marzo de 2010	8.50%	Marzo 2013	2,312,000	1,289,000
Serie C - emisión de marzo de 2010	9.50%	Marzo 2015	496,000	-
Serie D - emisión de marzo de 2010	10.00%	Marzo 2020	3,500,000	3,500,000
			<u>11,540,000</u>	<u>9,282,000</u>
Prima en emisión de bonos			25,033	-
Costos de emisión de bonos			<u>(48,849)</u>	<u>-</u>
			<u>11,516,184</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 la Empresa. En caso de ser fija, los bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por la Empresa, 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 la Empresa según la demanda del mercado, al menos cinco días hábiles antes de la emisión.
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, la Empresa 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 las series de 2, 3 y 5 años de vencimiento estarán garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable que ha sido constituido con Multi Trust, Inc. 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 de la Empresa.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados

30 de junio de 2011

(En balboas)

Los bonos de 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.

14. Capital pagado

El capital 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.

15. Compromiso

Al 30 de junio de 2011, la Empresa mantiene con un tercero, un compromiso dimanante de contrato de arrendamiento operativo de inmueble, el cual expira en el mes de diciembre de 2012. El valor del canon anual de arrendamiento del contrato de ocupación para el próximo año es de B/. 13,580.

Al 30 de junio de 2011, el canon de arrendamiento fue revisado y se realizó un incremento de B/.740 anual conforme lo establece la cláusula primera del contrato de arrendamiento. En el mes de diciembre de 2012, se realizará una nueva revisión.

Durante el año terminado el 30 de junio de 2011, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/.12,840 (2010: B/.12,600).

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados 30 de junio de 2011 (En balboas)

16. Gastos generales y administrativos

A continuación el detalle de los gastos generales y administrativos al 30 de junio de 2011:

	2011	2010
Gastos de personal	122,580	56,116
Honorarios profesionales y legales	483,271	245,835
Alquileres	12,840	12,600
Reparación y mantenimiento	16,148	8,960
Atenciones a clientes	12,542	8,014
Dietas	34,544	7,750
Luz, teléfono y celular	10,951	7,092
Depreciación y amortización	19,311	6,911
Publicidad	8,693	6,682
Seminarios y capacitaciones	14,871	6,088
Gastos de transporte y estacionamiento	11,239	5,932
Utiles de oficina	4,552	3,549
Impuestos varios	3,778	634
Cuotas y suscripciones	10,229	3,191
Cargos bancarios	2,547	3,106
Gastos de aseo y cafetería	4,169	2,539
Seguros	5,428	2,033
Gastos legales y notariales	4,853	1,811
Multas y recargos	3,818	-
Otros	6,953	2,299
	<u>793,317</u>	<u>391,142</u>

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados

30 de junio de 2011

(En balboas)

17. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Empresa por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por intereses en depósitos a plazo o ahorros en bancos locales, están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

La conciliación entre la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	2011	2010
Utilidad financiera antes de		
impuesto sobre la renta	<u>1,115,032</u>	<u>259,628</u>
Ingresos no gravables	912,025	2,000
Renta gravable	<u>203,007</u>	<u>257,628</u>
Impuesto sobre la renta 25% (2010: 30%)	<u>50,752</u>	<u>77,288</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 30 de junio de 2011 es del 4.55 % y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 25%.

En Gaceta Oficial No. 26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modificaron las tarifas generales de impuesto sobre la renta reduciéndola a 27.5 % a partir de 1 de enero de 2010, y a 25.00 % a partir de 1 de enero de 2011. Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5 % desde el 1 de enero de 2012, y a 25.00 % desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre : (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuarto punto sesenta y siete por ciento (4.67%). Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del período terminado el 30 de junio de 2011, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados 30 de junio de 2011 (En balboas)

Mediante Resolución No. 201-11385 del 28 de enero de 2011, la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas autorizó a la Empresa la adopción de un periodo fiscal especial comprendido del 1 de julio de un año al 30 de junio del año siguiente.

En ese sentido, se presentó una Declaración Jurada de Renta del 1° de enero al 31 de diciembre de 2010 y una Declaración de Renta de período corto del 1° de enero al 30 de junio de 2011.

18. Aprobación de estados financieros combinados

Los estados financieros combinados han sido autorizados para su emisión por la administración de la Empresa el 29 de septiembre de 2011.

* * * * *

CUARTA PARTE

I. GOBIERNO CORPORATIVO

1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica

Sí, pero no basados en alguna reglamentación específica.

2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:

a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.

Si

b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.

Si

c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.

Si

d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.

Si

e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.

No

f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.

Si

g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.

Si

3. Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.

Sí, pero parcialmente

Junta Directiva

4. Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:



a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.

Si

b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.

Si

c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.

Si

d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.

Si

e. Control razonable del riesgo.

Si

f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.

Si

g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.

Si

h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

N/A

i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.

Si

5. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.

Si

Composición de la Junta Directiva

6. a. Número de Directores de la Sociedad

Ocho (8)



b. Número de Directores Independientes de la Administración

Cuatro (7)

c. Número de Directores Independientes de los Accionistas

cero (0)

Accionistas

7. Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:

a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia.

(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

Si

b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos.

(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

Si

c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad.

(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

Si

d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva.

(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

Si

e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave.

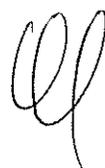
(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

Si

f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad.

(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

Si



Comités

8. Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
- a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente
No
 - b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente
No
 - c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente
No
 - d. Otros:
No
9. En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
- a. Comité de Auditoría
No
 - b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.
No
 - c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
No

Conformación de los Comités

10. Indique cómo están conformados los Comités de:
- a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).
N/A
 - b. Cumplimiento y Administración de Riesgos
N/A
 - c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
N/A

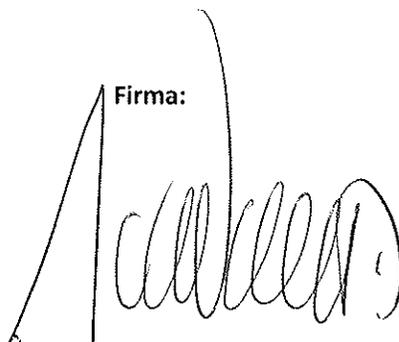


QUINTA PARTE

I. DIVULGACIÓN

El presente informe de actualización estará disponible a partir del 30 de septiembre de 2011 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 serves as a signature line.

Juan Olmedo Domingo
Presidente Ejecutivo y Gerente General

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

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA



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

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintinueve (29) días del mes de septiembre del año dos mil once (2011), ante **TANIA SUSANA CHEN GUILLEN**, Notaria Pública Segunda del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal cuatro-doscientos cuarenta y cuatro-seiscientos cincuenta y tres (4-244-653), comparecieron personalmente los señores: Licenciado **MARIO EDUARDO CORREA ESQUIVEL (Mario E. Correa)**, varón, mayor de edad, panameño, casado, abogado, vecino de esta ciudad y portador de la cédula de identidad personal número ocho doscientos treinta y uno setecientos treinta y cinco (8 231 735), con domicilio para estos efectos en edificio Capital Plaza, Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Ciudad de Panamá, República de Panamá; **RAFAEL ARIAS CHIARI**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho ciento sesenta y tres ochocientos noventa y cinco (8 163 895); **JUAN OLMEDO DOMINGO TEJEIRA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal dos-setenta y ocho-dos mil quinientos noventa y ocho (2-78-2598); y **MELITZA RIVERA DE LOPEZ**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho doscientos noventa y ocho doscientos noventa y tres (8 298 293); en su condición de Presidente, Tesorero, Gerente General y Jefe de Contabilidad, respectivamente, de **FIRST FACTORING INC.**, sociedad anónima constituida por medio de la Escritura Pública número once mil novecientos noventa y tres (11,993), de veinticuatro (24) de junio del año dos mil nueve (2009), de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, y que ha sido debidamente inscrita en el Sistema Tecnológico de Información del Registro Público de Panamá, a la Ficha seis seis seis cinco dos cuatro (666524), Documento Redi No. uno seis cero dos uno ocho tres (1602183), personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, me solicitó que extendiera esta diligencia para hacer constar una Declaración Jurada. Accedí a ello, advirtiéndole que la responsabilidad por la veracidad de lo expuesto, es exclusiva de **LOS DECLARANTES** y en conocimiento del contenido del artículo 385, del Texto Único Penal, que tipifica el delito de falso testimonio. Lo aceptaron y seguidamente expresaron hacer esta **DECLARACIÓN** bajo la gravedad de juramento y sin ningún tipo de apremio o coerción, de manera totalmente voluntaria. Declaran

Handwritten signature

lo siguiente: -----

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Combinado Anual correspondiente a **FIRST FACTORING INC. Y AFILIADA**.-----

b. Que a sus juicios, los Estados Financieros Combinados no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley Uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Combinados Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **FIRST FACTORING INC. Y AFILIADA** para el periodo correspondiente al primero (1º) de julio de dos mil diez (2010) al treinta de junio de dos mil once (2011) -----

d. Que los firmantes:-----

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

d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **FIRST FACTORING INC. Y AFILIADA**, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **FIRST FACTORING INC. Y AFILIADA** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Combinados.-----

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

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **FIRST FACTORING INC. Y AFILIADA**, lo siguiente: -----

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

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA



e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **FIRST FACTORING**

INC. Y AFILIADA -----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **FIRST FACTORING INC. Y AFILIADA**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores. -----

La suscrita Notaria deja constancia que esto fue todo lo declarado, que se hizo en forma espontánea y que no hubo interrupción alguna.

JUAN OLMEDO DOMINGO TEJEIRA

MARIO E. CORREA

RAFAEL A. ARIAS CHIARI

MELITZA RIVERA DE LOPEZ

DR. TANIA SUSANA CHEN GUILLET
Notario Público Segunda
del Circuito de Panamá





ICAZA
TRUST
CORPORATION

30 de agosto de 2011

Señores
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ
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 **30 de junio de 2011**, dicho fideicomiso mantiene en garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, Facturas por Cobrar por el monto total de **\$15,236,286** (quince millones doscientos treinta y seis mil doscientos ochenta y seis), 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