

**REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES**

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

ANEXO No. 2

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

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2012

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: FIRST FACTORING, INC.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos y Valores Comerciales
Negociables

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

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

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: juandomingo@firstfactoringinc.com

Handwritten signatures:
A large stylized signature, possibly "JP".
A smaller signature, possibly "M.P." or similar.

Contenido

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos:
 - A. Liquidez
 - B. Recursos de Capital
 - C. Resultados de las Operaciones
 - D. Análisis de perspectivas
2. Resumen Financiero
3. Estados Financieros combinados correspondientes al periodo de nueve meses que finalizó el 31 de marzo de 2012.
4. Divulgación
5. Firmas

mf
mfew

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos:

a. Liquidez:

Al 31 de marzo de 2012, la empresa reportaba activos circulantes por el orden de US\$15,107,224 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar (US\$14,074,278). El total de pasivos corrientes fue de US\$7,692,783 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$7,414,441.

El total de activos alcanzó la cifra de US\$15,194,009 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$14,142,871 debido principalmente a la colocación de bonos desde el mes de marzo de 2010 (US\$7,883,287) y Valores Comerciales Negociables desde marzo de 2011 (US\$2,880,335).

b. Recursos de Capital:

La principal fuente de financiamiento de la empresa la constituyen las emisiones de Bonos Corporativos y de Valores Comerciales Negociables. Adicionalmente, obtuvo financiamiento con Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC) por la suma de B/.1,310,000, de los cuales mantenía saldo al 31 de marzo de 2012 de B/.1,125,554. Este financiamiento es por cinco (5) años. La empresa ha distribuido dividendos por la suma de US\$980,002.

c. Resultados de operaciones:

Para los nueve meses de operaciones terminados el 31 de marzo de 2012, la empresa reportó ingresos por descuentos de facturas por el orden de US\$2,698,155 y ha percibido otros ingresos por la suma de US\$6,353. El total de ingresos fue de US\$2,704,508 mientras que los gastos se ubicaron en US\$1,877,176 siendo los gastos por intereses US\$1,026,388 y los gastos administrativos US\$850,788.

La utilidad antes de impuesto sobre la renta se ubicó en US\$827,332 y se ha estimado un impuesto sobre la renta de US\$49,640 con lo cual la utilidad neta alcanza la cifra de US\$777,692.

d. Análisis de perspectivas:

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

mf

uf

2. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-12	dic-11	sep-11	jun-11
Ingresos	990,274	923,965	790,269	869,965
Gastos por intereses	391,540	342,606	292,242	304,268
Gastos de Operación	290,437	339,454	220,897	281,797
Utilidad o Pérdida	308,297	241,905	277,130	283,900
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o Pérdida por Acción	308.30	241.91	277.13	283.90
Utilidad o Pérdida del período	282,273	230,898	264,521	322,311
Acciones promedio del período	1,000	1,000	1,000	1,000

BALANCE GENERAL	mar-12	dic-11	sep-11	jun-11
Activo Circulante	15,107,224	17,259,058	15,140,227	14,373,240
Activos Totales	15,194,009	17,353,772	15,237,261	14,475,609
Pasivo Circulante	7,692,783	8,491,493	6,776,493	6,223,574
Deuda a Largo Plazo	6,450,088	8,093,414	7,435,600	6,997,052
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	13,333	13,333	13,333	13,333
Utilidades Retenidas	1,044,310	762,037	1,016,805	1,246,620
Patrimonio Total	1,051,138	768,865	1,025,168	1,254,983
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	13.45	21.57	13.86	10.53
Capital de Trabajo	7,414,441	8,767,565	8,363,734	8,149,666
Razón Corriente	1.96	2.03	2.23	2.31
Utilidad Operativa/Gastos financieros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

3. Estados Financieros combinados al 31 de marzo de 2012

First Factoring, Inc. y Afiliada

Estados financieros combinados interinos (no auditados) por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2012 emitidos por el Contador Público Autorizado.



First Factoring, Inc. y Afiliada

Estados Financieros Combinados 31 de marzo 2012 (no auditados)

Contenido	Páginas
Informe de Contador Público Autorizado	1
Estado combinado de situación financiera (no auditado)	2
Estado combinado de resultados (no auditado)	3
Estado combinado de cambios en el patrimonio (no auditado)	4
Estado combinado de flujos de efectivo (no auditado)	5
Notas a los estados financieros combinados (no auditados)	6- 30

INFORME DE CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

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

He confeccionado los estados financieros combinados (no auditados) adjuntos de **First Factoring, Inc. y Afiliada**, que comprenden el estado combinado de situación financiera al 31 de marzo de 2012, los cuales se han combinado debido a que mantienen accionistas y administración conjunta, y el estado combinado de resultados (no auditado), el estado combinado de cambios en el patrimonio (no auditado) y el estado combinado de flujos de efectivo (no auditado) por los nueve meses terminados en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.



Lic. Melitza Rivera de López
Gerente de Contabilidad
C.P.A. 5307

16 de mayo de 2012
Panamá, Rep. de Panamá



First Factoring, Inc. y Afiliada

Estado combinado de situación financiera (no auditado)

31 de marzo de 2012

(En balboas)

	Notas	31-mar 2012	30-jun 2011
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	8	976,529	702,318
Facturas por cobrar, neta	9	14,074,278	13,571,262
Gastos pagados por adelantado	7	56,417	99,660
Total de activos corrientes		<u>15,107,224</u>	<u>14,373,240</u>
Activos no corrientes			
Mobiliario equipo y mejoras, neto	10, 17	85,785	101,369
Depósitos en garantía		<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
Total de activos no corrientes		<u>86,785</u>	<u>102,369</u>
Total de activos		<u><u>15,194,009</u></u>	<u><u>14,475,609</u></u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	7, 11	2,308,436	667,343
Bonos por pagar - corto plazo	7,13	2,310,317	5,210,648
Valores comerciales negociables	14	2,880,335	-
Intereses por pagar		24,549	29,965
Impuesto sobre la renta		49,640	50,752
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	12	<u>119,506</u>	<u>264,866</u>
Total de pasivos corrientes		<u>7,692,783</u>	<u>6,223,574</u>
Pasivos no corriente			
Préstamo por pagar a largo plazo	11	877,118	691,516
Bonos por pagar - largo plazo	7,13	<u>5,572,970</u>	<u>6,305,536</u>
Total de pasivos no corriente		<u>6,450,088</u>	<u>6,997,052</u>
Total de pasivos		<u><u>14,142,871</u></u>	<u><u>13,220,626</u></u>
Patrimonio			
Capital pagado	15	13,333	13,333
Impuesto complementario		(6,505)	(4,970)
Utilidades retenidas		<u>1,044,310</u>	<u>1,246,620</u>
Total patrimonio		<u>1,051,138</u>	<u>1,254,983</u>
Compromisos	16	-	-
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>15,194,009</u></u>	<u><u>14,475,609</u></u>

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

mfcw

q

First Factoring, Inc. y Afiliada

Estado combinado de resultados (no auditado)

Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2012

(En balboas)

		31 de marzo	
	Notas	2012	2011
Ingresos			
Descuento de facturas		2,698,155	2,129,358
Intereses ganados - cuenta de ahorro		13	12
Otros ingresos		<u>6,340</u>	<u>3,846</u>
		2,704,508	2,133,216
Gastos			
Intereses pagados	7	1,026,388	804,161
Gastos generales y administrativos	7, 10, 17	<u>850,788</u>	<u>498,337</u>
		1,877,176	1,302,498
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		827,332	830,718
Impuesto sobre la renta estimado	18	<u>49,640</u>	<u>89,157</u>
Utilidad neta		<u><u>777,692</u></u>	<u><u>741,561</u></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 (no auditado)

Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2012

(En balboas)

	Nota	31-mar 2012	30-jun 2011
Capital pagado			
Saldo al inicio y al final del periodo		<u>13,333</u>	<u>13,333</u>
Impuesto complementario			
Saldo al inicio del periodo		(4,970)	(163)
Aumento		<u>(1,535)</u>	<u>(4,807)</u>
Saldo al final del periodo		<u>(6,505)</u>	<u>(4,970)</u>
Utilidades retenidas			
Saldo al inicio del periodo		1,246,620	182,340
Utilidad neta		777,692	1,064,280
Dividendos pagados		<u>(980,002)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del periodo		<u>1,044,310</u>	<u>1,246,620</u>
Patrimonio		<u>1,051,138</u>	<u>1,254,983</u>

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

First Factoring, Inc. y Afiliada

Estado combinado de flujos de efectivo (no auditado) Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2012 (En balboas)

		31 de marzo	
	Notas	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		777,692	741,561
Ajustes por:			
Provisión para posibles cuentas incobrables	9,17	140,000	-
Impuesto sobre la renta estimado	18	49,640	89,157
Depreciación y amortización	10,17	22,870	12,141
Gastos de intereses		1,026,388	804,161
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones:			
Cuentas por cobrar - facturas descontadas		(643,016)	(2,799,850)
Gastos pagados por adelantado		64,311	122,058
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(145,360)	(10,510)
Intereses pagados		(1,031,804)	(805,741)
Impuesto sobre la renta pagado		(71,820)	(5,709)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		<u>188,901</u>	<u>(1,852,732)</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>(7,286)</u>	<u>(9,117)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos por pagar	11	1,826,695	900,000
Impuesto complementario		(1,535)	(326)
Bonos por pagar	13	(3,632,897)	2,085,096
Valores comerciales negociables por pagar	14	2,880,335	-
Pago de dividendos		<u>(980,002)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>92,596</u>	<u>2,984,770</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>274,211</u>	<u>1,122,921</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	8	<u>702,318</u>	<u>1,179,617</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8	<u><u>976,529</u></u>	<u><u>2,302,538</u></u>

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

ef
M. R. W.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)

31 de marzo de 2012

(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

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.

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

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)

31 de marzo de 2012

(En balboas)

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 (no auditados)

31 de marzo de 2012

(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 (no auditados)

31 de marzo de 2012

(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 (no auditados)

31 de marzo de 2012

(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 (no auditados)

31 de marzo de 2012

(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%

3.11 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta por pagar está basado en la renta neta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye ingresos o gastos que son 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 (no auditados)

31 de marzo de 2012

(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 (no auditados)

31 de marzo de 2012

(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	
	31-mar 2012	30-jun 2011
Gubernamentales	9,619,921	9,056,583
Empresas privadas	<u>6,235,328</u>	<u>6,383,391</u>
	<u>15,855,249</u>	<u>15,439,974</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 91.9% 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 (no auditados)

31 de marzo de 2012

(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.

31 de marzo de 2012							
	Hasta 1	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5	Vencidos	Total
	mes				años		
Activos							
Depósitos en banco	1,529	-	-	-	-	-	1,529
Facturas por cobrar, bruta	1,425,835	8,512,213	4,628,220	-	-	1,288,981	15,855,249
Total activos financieros	1,427,364	8,512,213	4,628,220	-	-	1,288,981	15,856,778
Pasivos							
Préstamo por pagar	-	1,421,399	887,037	877,118	-	-	3,185,554
Bonos por pagar	-	-	2,310,317	5,572,970	-	-	7,883,287
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	2,880,335	-	-	-	2,880,335
Total pasivos financieros	-	1,421,399	6,077,689	6,450,088	-	-	13,949,176
Total gap de tasa de interés	1,427,364	7,090,814	(1,449,469)	(6,450,088)	-	1,288,981	1,907,602

30 de junio de 2011							
	Hasta 1	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5	Vencidos	Total
	mes				años		
Activos							
Depósitos en banco	1,506	-	-	-	-	-	1,506
Facturas por cobrar, bruta	1,661,725	6,165,028	7,409,533	-	-	203,688	15,439,974
Total activos financieros	1,663,231	6,165,028	7,409,533	-	-	203,688	15,441,480
Pasivos							
Préstamo por pagar	-	41,161	626,182	691,516	-	-	1,358,859
Bonos por pagar	-	-	5,210,648	2,825,131	3,480,405	-	11,516,184
Total pasivos financieros	-	41,161	5,836,830	3,516,647	3,480,405	-	12,875,043
Total gap de tasa de interés	1,663,231	6,123,867	1,572,703	(3,516,647)	(3,480,405)	203,688	2,566,437

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.

mf

af

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)

31 de marzo de 2012

(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:

	31 de marzo de 2012					
	Hasta 1				Más de 5	Total
	mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	años	
Activos						
Depósitos en banco	976,129	-	-	-	-	976,129
Facturas por cobrar, bruta	2,226,426	9,405,900	4,222,923	-	-	15,855,249
Total activos financieros	<u>3,202,555</u>	<u>9,405,900</u>	<u>4,222,923</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,831,378</u>
Pasivos						
Préstamo por pagar	-	1,421,399	887,037	877,118	-	3,185,554
Bonos por pagar	-	-	2,310,317	5,572,970	-	7,883,287
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	2,880,335	-	-	2,880,335
Total pasivos financieros	<u>-</u>	<u>1,421,399</u>	<u>6,077,689</u>	<u>6,450,088</u>	<u>-</u>	<u>13,949,176</u>
Total gap de tasa de interés	<u>3,202,555</u>	<u>7,984,501</u>	<u>(1,854,766)</u>	<u>(6,450,088)</u>	<u>-</u>	<u>2,882,202</u>

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados) 31 de marzo de 2012 (En balboas)

	30 de junio de 2011					
	Hasta 1	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5	Total
	mes				años	
Activos						
Depósitos en banco	702,318	-	-	-	-	702,318
Facturas por cobrar, bruta	<u>1,865,413</u>	<u>6,165,028</u>	<u>7,409,533</u>	-	-	<u>15,439,974</u>
Total activos financieros	<u>2,567,731</u>	<u>6,165,028</u>	<u>7,409,533</u>	-	-	<u>16,142,292</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 liquidez	<u>2,567,731</u>	<u>6,123,867</u>	<u>1,572,703</u>	<u>(3,516,647)</u>	<u>(3,480,405)</u>	<u>3,267,249</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 (no auditados)

31 de marzo de 2012

(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 y valores comerciales negociables por pagar: El valor en libros de los bonos y valores comerciales negociables 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.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)

31 de marzo de 2012

(En balboas)

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 (no auditados)

31 de marzo de 2012

(En balboas)

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	31-mar 2012	30-jun 2011
Estado de situación financiera		
Activos:		
Gastos pagados por adelantado	<u>-</u>	<u>70,000</u>
Pasivos:		
Prestamos por pagar	1,060,000	-
Bonos por pagar	5,660,000	5,661,000
Intereses por pagar	<u>7,798</u>	<u>-</u>
	<u>6,727,798</u>	<u>5,661,000</u>
	31 de marzo	
	2012	2011
Estado de resultados		
Transacciones con directores, ejecutivos y personal clave:		
Intereses pagados	500,480	248,112
Honorarios profesionales	190,210	218,869
Gastos de personal	73,075	22,549
Dietas	<u>34,250</u>	<u>23,544</u>
	<u>798,015</u>	<u>513,074</u>

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)

31 de marzo de 2012

(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

	31-mar 2012	30-jun 2011
Caja menuda	400	400
Banco General - cuenta corriente	810,932	487,161
Multibank, Inc. - cuenta corriente	158,700	163,251
Prival Bank, S. A. - cuenta corriente	4,968	50,000
Multibank, Inc. - cuenta de ahorro	<u>1,529</u>	<u>1,506</u>
	<u>976,529</u>	<u>702,318</u>

Al 31 de marzo de 2012, los depósitos a la vista se encontraban libres de gravámenes.

9. Facturas por cobrar, neta

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

	31-mar 2012	30-jun 2011
Facturas por cobrar	15,855,249	15,439,974
Menos:		
Descuentos cobrados no ganados	(330,251)	(506,323)
Retenciones por pagar sobre facturas	(1,310,720)	(1,362,389)
Provisión para posibles cuentas incobrables	<u>(140,000)</u>	<u>-</u>
	<u>14,074,278</u>	<u>13,571,262</u>

A continuación un resumen del movimiento de la provisión para posibles cuentas incobrables:

	31-mar 2012	30-jun 2011
Saldo al inicio del periodo	-	-
Adiciones	<u>140,000</u>	<u>-</u>
Saldo al final del periodo	<u>140,000</u>	<u>-</u>

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)
31 de marzo de 2012
(En balboas)

11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	31-dic 2011	30-jun 2011
Carnes de Coclé	500,000	500,000
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC)	1,125,554	858,859
Otros- varios	<u>1,560,000</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>3,185,554</u></u>	<u><u>1,358,859</u></u>
Porción a largo plazo	<u>2,308,436</u>	<u>691,516</u>
Porción a corto plazo	<u>877,118</u>	<u>667,343</u>

Carnes de Coclé, S. A.

El préstamo por pagar por B/.500,000 a Carnes de Coclé tiene vencimiento en mayo 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 31 de marzo de 2012 las facturas por cobrar a los proveedores de bienes y servicios de Carnes de Coclé, ascienden a B/.315,869 (30-jun-2011: B/.1,149,403).

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)

31 de marzo de 2012

(En balboas)

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

El préstamo por pagar por la suma de B/.1,125,554 corresponde a pagarés con Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC), con vencimientos en febrero y noviembre de 2016, los cuales devengan tasas de interés del 4% y 4.1% anual, respectivamente. La Empresa cancelará los pagarés mediante veinte (20) cuotas trimestrales a capital e interés de B/.72,751, las cuales iniciaron a partir del 10 de mayo de 2011.

Préstamos otros- varios

Los préstamos por pagar varios por la suma de B/.1,560,000 no tienen fecha de vencimientos fija y devengan tasas anuales que oscilan entre 5.5% y 7% anual.

12. Otras cuentas por pagar y gastos acumulados

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

	31-mar 2012	30-jun 2011
Cuentas por pagar- cedente	48,112	249,200
Prestaciones laborales	19,525	10,686
Retenciones por pagar – Caja de Seguro Social	4,678	4,255
Provisiones varias	47,191	-
Otras cuentas por pagar	-	725
	<u>119,506</u>	<u>264,866</u>

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)

31 de marzo de 2012

(En balboas)

13. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>31-mar 2012</u>	<u>30-jun 2011</u>
I Emisión				
Serie A - emisión de marzo de 2010	8.00%	Marzo 2012	-	5,232,000
Serie B - emisión de marzo de 2010	8.50%	Marzo 2013	2,312,000	2,312,000
Serie C - emisión de marzo de 2010	9.50%	Marzo 2015	496,000	496,000
Serie D - emisión de marzo de 2010	10.00%	Marzo 2020	-	3,500,000
Serie E - emisión de marzo de 2012	7.00%	Marzo 2015	226,000	-
Serie F - emisión de marzo de 2012	8.00%	Marzo 2017	506,000	-
			<u>3,540,000</u>	<u>11,540,000</u>
II Emisión				
Serie A -emisión de septiembre de 2011	14.00%	Sept 2016	4,355,000	-
			<u>7,895,000</u>	<u>11,540,000</u>
Prima en emisión de bonos			19,960	25,033
Costos de emisión de bonos			<u>(31,673)</u>	<u>(48,849)</u>
			<u>7,883,287</u>	<u>11,516,184</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.

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)

31 de marzo de 2012

(En balboas)

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.
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 Icaza Trust Corp. 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.

El 14 de abril de 2011, First Factoring Inc. realizó una II emisión pública de bonos corporativos rotativos de hasta B/.12,500,000. Las características más importantes de la emisión son las siguientes:

1. Los bonos serán emitidos en series con distintos vencimientos de 2, 3 y 5 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 la emisión. En caso de ser tasa variable, los bonos devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR (3) meses 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 pagaderos trimestralmente los días 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre, hasta su respectiva fecha de vencimiento o 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.

mfew

ef

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)

31 de marzo de 2012

(En balboas)

14. Valores comerciales negociables por pagar

Los valores comerciales negociables por pagar se resumen a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>31-mar</u> <u>2012</u>	<u>30-jun</u> <u>2011</u>
I Emisión				
Serie A -emisión de septiembre de 2011	5.50%	Sept 2012	2,886,000	-
Costos de emisión de valores comerciales negociables			(5,665)	-
			<u>2,880,335</u>	<u>-</u>

El 10 de marzo de 2011, First Factoring Inc. realizó una emisión pública de Valores Comerciales Negociables de hasta B/.10,000,000. Las características más importantes de la emisión son las siguientes:

1. Los valores comerciales negociables serán emitidos en distintas series con plazos de vencimientos de 180 y 360 días, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.
2. La tasa de interés para los valores comerciales negociables podrá ser fija o variable a opción de la Empresa. En caso de ser fija, los valores comerciales negociables devengarán una tasa de interés que será determinada por la Empresa, al menos cinco días hábiles antes de la emisión. En el caso de ser tasa variable, los valores comerciales negociables devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR (3) meses 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 pagaderos trimestralmente, 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 valores comerciales negociables será cancelado en la respectiva fecha de vencimiento.

15. 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.



First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)

31 de marzo de 2012

(En balboas)

16. Compromiso

Al 31 de marzo de 2012, 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.

El 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 los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2012, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/.10,185 (2011: B/.9,630).

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)
31 de marzo de 2012
(En balboas)

17. Gastos generales y administrativos

A continuación el detalle de los gastos generales y administrativos al 31 de marzo de 2012:

	31 de marzo	
	2012	2011
Gastos de personal	181,483	82,933
Honorarios profesionales	354,988	283,855
Gastos legales y notariales	18,496	17,587
Dietas	34,250	23,544
Alquileres	10,186	9,630
Reparación y mantenimiento	15,436	11,887
Atenciones a clientes	12,112	10,317
Luz, teléfono y celular	8,527	7,728
Provision para posibles cuentas incobrables	140,000	-
Depreciación y amortización	22,870	12,141
Publicidad	5,885	3,112
Seminarios y capacitaciones	8,207	80
Gastos de transporte y estacionamiento	10,301	7,426
Utiles de oficina	3,391	5,196
Impuestos varios	7,349	5
Cuotas y suscripciones	4,217	9,775
Cargos bancarios	583	2,337
Gastos de aseo y cafetería	3,542	3,097
Seguros	2,150	4,044
Otros	6,815	3,643
	<u>850,788</u>	<u>498,337</u>

First Factoring, Inc. y Afiliada

Notas a los estados financieros combinados (no auditados)

31 de marzo de 2012

(En balboas)

18. 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:

	31 de marzo	
	2012	2011
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	<u>827,332</u>	<u>830,718</u>
Ingresos no gravables	628,772	474,090
Renta gravable	<u>198,560</u>	<u>356,628</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>49,640</u>	<u>89,157</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de marzo de 2012 es del 6 % 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 mantuvo 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 quedó 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 (no auditados)

31 de marzo de 2012

(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.

* * * * *

4. Divulgación

El presente informe de actualización estará disponible a partir del 31 de mayo de 2012 en la página web de la Bolsa de Valores de Panamá: www.panabolsa.com

Firma:

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

Juan Olmedo Domingo
Presidente Ejecutivo & Gerente General

mfed

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



24 de mayo de 2012

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 **31 de marzo de 2012**, dicho fideicomiso mantiene en garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, Facturas por Cobrar por el monto total de **\$14,566,268.14 (catorce millones quinientos sesenta y seis mil doscientos sesenta y ocho con 14/100)**, 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

/cs

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