

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2012

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: FIRST FACTORING, INC.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos y Valores Comerciales
Negociables

RESOLUCIONES DE LA SMV: CNV-082-10 del 12 de marzo de 2010 (Bonos I Emisión)
CNV-058-11 del 10 de marzo de 2011 (VCN's I Emisión)
CNV-116-11 del 14 de abril de 2011 (Bonos II Emisión)

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

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

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



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
4. Divulgación
5. Firmas

A handwritten signature or set of initials, possibly 'el my', located in the bottom right corner of the page.

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos:

a. Liquidez:

Al 30 de septiembre de 2012, la Empresa reportaba activos circulantes por el orden de US\$18,311,695 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar (US\$15,493,096). El total de pasivos corrientes fue de US\$7,737,257 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$10,574,438.

El total de activos alcanzó la cifra de US\$18,409,938 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$17,763,333 debido principalmente a la colocación de bonos desde el mes de marzo de 2010 (US\$11,588,442) y Valores Comerciales Negociables desde marzo de 2011 (US\$3,521,515).

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 US\$1,310,000, de los cuales mantenía saldo al 30 de septiembre de 2012 de US\$1,002,377 y un contrato de Valores vendidos bajo acuerdo de recompra por la suma de US\$1,000,000 con vencimientos en noviembre de 2016 y agosto de 2012, respectivamente.

c. Resultados de operaciones:

Para el periodo de tres meses de operaciones terminados el 30 de septiembre de 2012, la Empresa reportó ingresos por descuentos de facturas por el orden de US\$1,006,821 y ha percibido otros ingresos por la suma de US\$3,323. El total de ingresos fue de US\$1,010,144 mientras que los gastos se ubicaron en US\$650,036 siendo los gastos por intereses US\$427,586 y los gastos administrativos US\$222,450.

La utilidad antes de impuesto sobre la renta se ubicó en US\$360,108 y se ha estimado un impuesto sobre la renta de US\$25,204 con lo cual la utilidad neta alcanza la cifra de US\$.334,904.

d. Análisis de perspectivas:

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



2. Resumen financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	sep-12	jun-12	mar-12	dic-11
Ingresos	1,010,144	997,334	990,274	923,965
Gastos por intereses	427,586	336,944	391,540	342,606
Gastos de Operación	222,450	329,340	290,437	339,454
Utilidad o Pérdida	360,108	331,050	308,297	241,905
Acciones emitidas y en circulación	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidad o Pérdida por Acción	3.60	3.31	3.08	2.42
Utilidad o Pérdida del período	334,904	334,101	282,273	230,898
Acciones promedio del período	100,000	100,000	100,000	100,000

BALANCE GENERAL	sep-12	jun-12	mar-12	dic-11
Activo Circulante	18,311,695	16,997,686	15,107,224	17,259,058
Activos Totales	18,409,938	17,101,290	15,194,009	17,353,772
Pasivo Circulante	7,737,257	8,266,527	7,692,783	8,491,493
Deuda a Largo Plazo	10,026,076	8,523,062	6,450,088	8,093,414
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	13,333	13,333	13,333	13,333
Utilidades Retenidas	639,777	304,873	1,044,310	762,037
Patrimonio Total	646,605	311,701	1,051,138	768,865
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	27.47	53.86	13.45	21.57
Capital de Trabajo	10,574,438	8,731,159	7,414,441	8,767,565
Razón Corriente	2.37	2.06	1.96	2.03

cel my

3. Estados Financieros

Los estados financieros no auditados de **First Factoring, Inc.** al 30 de septiembre de 2012 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

4. Divulgación

El presente informe de actualización estará disponible en los próximos días 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 word 'Firma:' above.

Juan Olmedo Domingo
Presidente Ejecutivo & Gerente General

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”

First Factoring, Inc.

Estados financieros interinos
30 de septiembre de 2012

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

First Factoring, Inc.

Estados Financieros interinos 30 de septiembre de 2012

Contenido	Páginas
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7- 29

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

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

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios adjuntos de **First Factoring, Inc.** que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012, y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros intermedios. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros intermedios, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios de la Empresa, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios y las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como para evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros intermedios.



Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de First Factoring, Inc. al 30 de septiembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Melitza Rivera
C.P.A. 5307

23 de noviembre de 2012
Panamá, Rep. de Panamá



First Factoring, Inc.

Estado de situación financiera

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

	Notas	30-sep 2012 (no auditado)	30-jun 2012 (auditado)
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	8	2,763,612	2,754,390
Facturas por cobrar, neta	9	15,493,096	14,167,936
Gastos pagados por adelantado		<u>54,987</u>	<u>75,360</u>
Total de activos corrientes		18,311,695	16,997,686
Activos no corrientes			
Mobiliario equipo y mejoras, neto	10, 18	93,699	101,966
Depósitos en garantía		<u>4,544</u>	<u>1,638</u>
Total de activos no corrientes		<u>98,243</u>	<u>103,604</u>
Total de activos		<u>18,409,938</u>	<u>17,101,290</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	11	753,697	1,251,223
Bonos por pagar	7,13	2,311,046	2,305,799
Valores comerciales negociables	7,14	3,521,515	2,883,390
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	15	1,000,000	1,000,000
Intereses por pagar	7	41,736	31,831
Impuesto sobre la renta	19	25,204	46,589
Dividendos por pagar		-	574,539
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	12	<u>84,059</u>	<u>173,156</u>
Total de pasivos corrientes		7,737,257	8,266,527
Préstamo por pagar a largo plazo	11	748,680	812,932
Bonos por pagar	7,13	<u>9,277,396</u>	<u>7,710,130</u>
Total de pasivos no corriente		<u>10,026,076</u>	<u>8,523,062</u>
Total de pasivos		<u>17,763,333</u>	<u>16,789,589</u>
Patrimonio			
Capital pagado	16	13,333	13,333
Impuesto complementario		(6,505)	(6,505)
Utilidades retenidas		<u>639,777</u>	<u>304,873</u>
Total patrimonio		<u>646,605</u>	<u>311,701</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>18,409,938</u>	<u>17,101,290</u>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros.

First Factoring, Inc.

Estado de resultados

Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2012

(En balboas)

		30 de septiembre	
	Notas	2012	2011
		(no auditado)	(no auditado)
Ingresos			
Descuento de facturas		1,006,821	788,362
Intereses ganados - cuenta de ahorro		3	4
Otros ingresos		<u>3,320</u>	<u>1,903</u>
		1,010,144	790,269
Gastos			
Intereses pagados	7	427,586	292,242
Provisión para posibles cuentas incobrables	9	60,000	20,000
Gastos generales y administrativos	7, 10, 18	<u>162,450</u>	<u>200,897</u>
		650,036	513,139
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		360,108	277,130
Impuesto sobre la renta	19	<u>25,204</u>	<u>12,609</u>
Utilidad neta		<u><u>334,904</u></u>	<u><u>264,521</u></u>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros.



First Factoring, Inc.

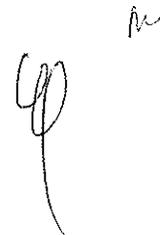
Estado de cambios en el patrimonio

Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2012

(En balboas)

	Nota	30-sep 2012 (no auditado)	30-sep 2011 (no auditado)
Capital pagado			
Saldo al inicio y al final del periodo	16	<u>13,333</u>	<u>13,333</u>
Impuesto complementario			
Saldo al inicio y al final del periodo		<u>(6,505)</u>	<u>(4,970)</u>
Utilidades retenidas			
Saldo al inicio del periodo		304,873	1,246,620
Utilidad neta		334,904	264,521
Dividendos declarados		<u>-</u>	<u>(494,336)</u>
Saldo al final del periodo		<u>639,777</u>	<u>1,016,805</u>
Total de patrimonio		<u><u>646,605</u></u>	<u><u>1,025,168</u></u>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros.



First Factoring, Inc.

Estado de flujos de efectivo

Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2012

(En balboas)

	Notas	30 de septiembre	
		2012 (no auditado)	2011 (no auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		334,904	264,521
Ajustes por:			
Provisión para posibles cuentas incobrables	9	60,000	20,000
Impuesto sobre la renta	19	25,204	12,609
Depreciación y amortización	10,18	9,524	7,333
Gasto de intereses		427,586	292,242
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones:			
Cuentas por cobrar - facturas descontadas		(1,385,160)	441,995
Gastos pagados por adelantado		(10,988)	33,258
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(663,636)	(12,780)
Intereses pagados		(417,681)	(292,475)
Impuesto sobre la renta pagado		(18,134)	(4,550)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		<u>(1,638,381)</u>	<u>762,153</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	(1,257)	(1,998)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos por pagar		(561,778)	(41,161)
Bonos por pagar		1,572,513	498,595
Valores comerciales negociables	14	638,125	534,437
Dividendos pagados		-	(494,336)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>1,648,860</u>	<u>497,535</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>9,222</u>	<u>1,257,690</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	8	<u>2,754,390</u>	<u>702,318</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8	<u>2,763,612</u>	<u>1,960,008</u>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre 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.

Las Empresa está ubicada en Vía España, Plaza Regency.

2. Aplicación de Normas internacionales de Información Financiera (NIIF’s)

2.1 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición 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.

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 - Participaciones en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

La NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015 y el resto de las nuevas normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.



Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

La Administración prevé adoptar la NIIF 9 para el período anual que inicia del 1 de julio de 2016 y adoptar el resto de las Normas detalladas anteriormente, para los períodos anuales que comienzan al 1 de julio de 2014, si les aplican. La aplicación de las nuevas normas podría afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de preparación

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

3.3 Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.4 Reconocimiento de ingresos

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

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

- (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.

3.5 *Activos financieros*

3.6.1 *Facturas por cobrar, neta*

Las facturas por cobrar, netas 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 de 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.

3.6 *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.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre 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.

3.7 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.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

3.8 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.

3.9 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	5 años 20%

3.10 Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

Los valores vendidos sujetos a acuerdo de recompra, son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en los cuales la Empresa tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un periodo determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra a futuro se reconoce como gasto de intereses bajo el método tasa de interés efectivo.

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.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre 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. 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 monitorear las políticas de administración de riesgos financieros y operativos.

Para contribuir al monitoreo de estas políticas, en el mes de mayo de 2012, se aprobó la creación del Comité de Auditoría, el cual está conformado por tres Directores de la Compañía y sus respectivos suplentes. Sus principales facultades, entre otras, son las siguientes:

- Solicitar informes sobre los sistemas de control interno e infraestructura tecnológica y realizar las recomendaciones a la Junta Directiva sobre los mismos.
- Supervisar el cumplimiento de las normas regulatorias aplicables a la Empresa, incluyendo la correcta y veraz presentación de la información financiera y otros informes exigidos por los entes regulatorios.
- Recomendar la adopción de políticas de riesgo financiero y tecnológico que se consideren necesarias para el adecuado desenvolvimiento de la Compañía.

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 de la Empresa 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:

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

- *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.
- *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	
	30-sep 2012 (no auditado)	30-jun 2012 (auditado)
Gubernamentales	13,213,721	8,784,500
Empresas privadas	<u>4,715,971</u>	<u>7,176,115</u>
	<u>17,929,692</u>	<u>15,960,615</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 84.8% de las facturas por cobrar no están contractualmente 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.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre 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.

30 de septiembre de 2012 (no auditado)						
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	1,540	-	-	-	-	1,540
Facturas por cobrar, bruta	2,882,072	3,689,684	8,642,775	-	2,715,161	17,929,692
Total activos financieros	2,883,612	3,689,684	8,642,775	-	2,715,161	17,931,232
Pasivos						
Préstamos por pagar	-	62,270	691,427	748,680	-	1,502,377
Bonos por pagar	-	-	2,311,046	9,277,396	-	11,588,442
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	3,521,515	-	-	3,521,515
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	1,000,000	-	-	-	1,000,000
Total pasivos financieros	-	1,062,270	6,523,988	10,026,076	-	17,612,334
Total gap de tasa de interés	2,883,612	2,627,414	2,118,787	(10,026,076)	2,715,161	318,898

30 de junio de 2012 (auditado)						
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	1,537	-	-	-	-	1,537
Facturas por cobrar, bruta	2,197,265	5,237,633	6,250,311	-	2,275,406	15,960,615
Total activos financieros	2,198,802	5,237,633	6,250,311	-	2,275,406	15,962,152
Pasivos						
Préstamos por pagar	-	561,778	689,445	812,932	-	2,064,155
Bonos por pagar	-	-	2,305,799	7,710,130	-	10,015,929
Valores comerciales negociables por pagar	-	2,883,390	-	-	-	2,883,390
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	1,000,000	-	-	-	1,000,000
Total pasivos financieros	-	4,445,168	2,995,244	8,523,062	-	15,963,474
Total gap de tasa de interés	2,198,802	792,465	3,255,067	(8,523,062)	2,275,406	(1,322)

ef my

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

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

4.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo 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:

	30 de septiembre de 2012 (no auditado)					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	2,763,612	-	-	-	-	2,763,612
Facturas por cobrar, bruta	<u>2,882,072</u>	<u>3,689,684</u>	<u>8,642,775</u>	-	<u>2,715,161</u>	<u>17,929,692</u>
Total activos financieros	<u>5,645,684</u>	<u>3,689,684</u>	<u>8,642,775</u>	-	<u>2,715,161</u>	<u>20,693,304</u>
Pasivos						
Préstamos por pagar	-	62,270	691,427	748,680	-	1,502,377
Bonos por pagar	-	-	2,311,046	9,277,396	-	11,588,442
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	3,521,515	-	-	3,521,515
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	<u>1,000,000</u>	-	-	-	<u>1,000,000</u>
Total pasivos financieros	-	<u>1,062,270</u>	<u>6,523,988</u>	<u>10,026,076</u>	-	<u>17,612,334</u>
Total gap de tasa de interés	<u>5,645,684</u>	<u>2,627,414</u>	<u>2,118,787</u>	<u>(10,026,076)</u>	<u>2,715,161</u>	<u>3,080,970</u>

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

	30 de junio de 2012 (auditado)					
	Hasta 1				Contractual	
	mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	mente	Total
					vencidos	
Activos						
Depósitos en bancos	2,754,390	-	-	-	-	2,754,390
Facturas por cobrar, bruta	<u>2,197,265</u>	<u>5,237,633</u>	<u>6,250,311</u>	-	<u>2,275,406</u>	<u>15,960,615</u>
Total activos financieros	<u>4,951,655</u>	<u>5,237,633</u>	<u>6,250,311</u>	-	<u>2,275,406</u>	<u>18,715,005</u>
Pasivos						
Préstamo por pagar	-	561,778	689,445	812,932	-	2,064,155
Bonos por pagar	-	-	2,310,754	7,705,175	-	10,015,929
Valores comerciales negociables por pagar	-	2,883,390	-	-	-	2,883,390
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	<u>1,000,000</u>	-	-	-	<u>1,000,000</u>
Total pasivos financieros	<u>-</u>	<u>4,445,168</u>	<u>3,000,199</u>	<u>8,518,107</u>	<u>-</u>	<u>15,963,474</u>
Total gap de tasa de interés	<u>4,951,655</u>	<u>792,465</u>	<u>3,250,112</u>	<u>(8,518,107)</u>	<u>2,275,406</u>	<u>2,751,531</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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

Facturas por cobrar: El valor en libros de las 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 y otros valores: El valor en libros de los bonos por pagar y otros valores 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.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

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

6.1 *Juicios críticos en la aplicación de políticas contables*

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

Notas a los estados financieros

30 de septiembre 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 entre partes relacionadas:

	30-sep 2012 (no auditado)	30-jun 2012 (auditado)
Estado de situación financiera		
Pasivos:		
Bonos por pagar	7,567,000	6,995,000
Valores comerciales negociables por pagar	50,000	-
Intereses bonos por pagar	3,438	3,438
	30 de septiembre 2012 (no auditado)	2011 (no auditado)
Estado de resultados		
Transacciones con directores, ejecutivos y personal clave:		
Intereses pagados	236,411	135,171
Honorarios profesionales	57,177	58,010
Gastos de personal	24,210	16,472
Dietas	19,500	8,500
	337,298	218,153

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

	30-sep 2012 (no auditado)	30-jun 2012 (auditado)
Caja menuda	400	400
Banco General - cuenta corriente	1,427,911	1,366,454
Multibank, Inc. - cuenta corriente	1,330,793	1,383,031
Prival Bank, S. A. - cuenta corriente	2,968	2,968
Multibank, Inc. - cuenta de ahorro	1,540	1,537
	2,763,612	2,754,390

Al 30 de septiembre de 2012, los depósitos a la vista se encontraban libres de gravámenes.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

9. Facturas por cobrar, neta

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

	30-sep 2012 (no auditado)	30-jun 2012 auditado
Facturas por cobrar	17,929,692	15,960,615
Menos:		
Descuentos cobrados no ganados	(670,390)	(330,768)
Retenciones por pagar sobre facturas	(1,506,206)	(1,261,911)
Reserva para posibles cuentas incobrables	<u>(260,000)</u>	<u>(200,000)</u>
	<u>15,493,096</u>	<u>14,167,936</u>

El movimiento de la reserva para posibles cuentas incobrables se resume de la siguiente forma:

	30-sep 2012 (no auditado)	30-jun 2012 (auditado)
Saldo al inicio del periodo	200,000	-
Provisión cargada a gastos	<u>60,000</u>	<u>200,000</u>
Saldo al final del periodo	<u>260,000</u>	<u>200,000</u>

Al 30 de septiembre de 2012, facturas por cobrar por la suma de B/.1,000,000 garantizan valores vendidos bajo acuerdo de recompra por la suma de B/.1,000,000. Véase Nota 15.



First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

10. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	30 de septiembre de 2012 (no auditado)					
	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Equipo de Cómputo	Central Telefónica	Mobiliario y Enseres	Total
Costo						
Saldo inicial	11,067	62,660	9,498	2,203	16,538	101,966
Adiciones	-	-	-	-	1,257	1,257
	11,067	62,660	9,498	2,203	17,795	103,223
Depreciación y amortización acumuladas						
Gasto del periodo	1,230	4,321	1,985	543	1,445	9,524
	1,230	4,321	1,985	543	1,445	9,524
Saldo al 30 de junio de 2012	9,837	58,339	7,513	1,660	16,350	93,699
Activo fijo, neto						
Costo	21,813	82,321	21,485	6,572	29,417	161,608
Depreciación y amortización acumuladas	11,976	23,982	13,972	4,912	13,067	67,909
	9,837	58,339	7,513	1,660	16,350	93,699
	30 de junio de 2012 (auditado)					
	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Equipo de Cómputo	Central Telefónica	Mobiliario y Enseres	Total
Costo						
Saldo inicial	15,985	49,496	11,014	4,375	20,499	101,369
Adiciones	-	26,389	4,777	-	1,594	32,760
	15,985	75,885	15,791	4,375	22,093	134,129
Depreciación y amortización acumuladas						
Gasto del periodo	4,918	13,225	6,293	2,172	5,555	32,163
	4,918	13,225	6,293	2,172	5,555	32,163
Saldo al 30 de junio de 2012	11,067	62,660	9,498	2,203	16,538	101,966
Activo fijo, neto						
Costo	21,813	82,321	21,485	6,572	28,160	160,351
Depreciación y amortización acumuladas	10,746	19,661	11,987	4,369	11,622	58,385
	11,067	62,660	9,498	2,203	16,538	101,966

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	30-sep 2012 (no auditado)	30-jun 2012 (auditado)
Carnes de Coclé	500,000	500,000
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC)	1,002,377	1,064,155
Universidad Latina de Panamá	-	500,000
Total	<u>1,502,377</u>	<u>2,064,155</u>
Porción a largo plazo	<u>748,680</u>	<u>812,932</u>
Porción a corto plazo	<u>753,697</u>	<u>1,251,223</u>

Carnes de Coclé, S. A.

El préstamo por pagar por B/.500,000 a Carnes de Coclé tiene vencimiento en marzo de 2013 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 septiembre de 2012 las facturas por cobrar a los proveedores de bienes y servicios de Carnes de Coclé, ascienden a B/.1,262,624 (2011: B/.1,060,632).

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

El préstamo por pagar por la suma de B/.1,002,377 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. La Empresa cancelará los préstamos mediante veinte (20) cuotas trimestrales a capital e interés de B/.72,751, las cuales iniciaron a partir del 10 de mayo de 2011.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

Universidad Latina de Panamá

El préstamo por pagar por B/.500,000 a Universidad Latina de Panamá tenía vencimiento en septiembre de 2012 y devengaba una tasa de interés del 5.5% anual. La Empresa canceló este préstamo y los intereses al vencimiento.

12. Otras cuentas por pagar y gastos acumulados

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

	30-sep 2012 (no auditado)	30-jun 2012 (auditado)
Cuentas por pagar - cedente	26,312	32,706
Cuentas por pagar - Comerciales	31,181	110,703
Prestaciones laborales	21,420	18,710
Retenciones por pagar - Caja de Seguro Social	5,146	6,316
Otras cuentas por pagar	-	4,721
	<hr/>	<hr/>
	84,059	173,156
	<hr/>	<hr/>

eg my

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre 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>30-sep</u> <u>2012</u> (no auditado)	<u>30-jun</u> <u>2012</u> (auditado)
I Emisión				
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 E - emisión de marzo de 2012	7.00%	Marzo 2015	2,161,000	1,196,000
Serie F - emisión de marzo de 2012	8.00%	Marzo 2017	1,221,000	1,181,000
			<u>6,190,000</u>	<u>5,185,000</u>
II Emisión				
Serie A -emisión de septiembre de 2011	14.00%	Sept 2016	5,426,000	4,854,000
			<u>11,616,000</u>	<u>10,039,000</u>
Prima en emisión de bonos			16,577	18,268
Costos de emisión de bonos			<u>(44,135)</u>	<u>(41,339)</u>
			<u>11,588,442</u>	<u>10,015,929</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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

4. El capital de los bonos será cancelado al vencimiento.
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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre 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>30-sep</u> <u>2012</u> (no auditado)	<u>30-jun</u> <u>2012</u> (auditado)
I Emisión				
Serie A -emisión de septiembre de 2011	5.50%	Sept 2012	-	2,886,000
Serie B - emisión de julio de 2012	5.50%	Julio 2013	460,000	-
Serie C - emisión de julio de 2012	5.00%	Enero 2013	610,000	-
Serie D - emisión de septiembre de 2012	5.50%	Sept. 2013	<u>2,460,000</u>	<u>-</u>
			3,530,000	2,886,000
Costos de emisión de valores comerciales negociables			<u>(8,485)</u>	<u>(2,610)</u>
			<u>3,521,515</u>	<u>2,883,390</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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

15. Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

Al 30 de septiembre de 2012, la Compañía mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdo de recompra por B/.1,000,000 con vencimiento el 26 de octubre de 2012 y tasa de interés de 7%. Estos valores están garantizados con facturas por cobrar por la suma de B/.1,000,000 y bonos corporativos que se mantienen en tesorería por la suma de B/.1,250,000 con vencimientos en marzo de 2013 y marzo de 2015.

16. Capital pagado

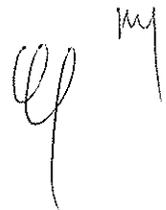
El capital autorizado de First Factoring, Inc. está constituido por 100,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 100,000 acciones se encuentran emitidas y en circulación por un valor de B/.13,333.

17. Compromiso

Al 30 de septiembre 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.

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 los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2012, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/.3,539 (2011: B/.3,396).



First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

18. Gastos generales y administrativos

A continuación el detalle de los gastos generales y administrativos al 30 de septiembre de 2012:

	30 de septiembre	
	2012	2011
	(no auditado)	(no auditado)
Gastos de personal	68,532	47,956
Honorarios profesionales	15,187	106,704
Gastos legales y notariales	6,716	4,999
Dietas	19,500	8,500
Alquileres	3,539	3,396
Reparación y mantenimiento	5,223	3,515
Atenciones a clientes	5,420	3,825
Luz, teléfono y celular	3,064	1,705
Depreciación y amortización	9,524	7,333
Publicidad	2,046	3,109
Seminarios y capacitaciones	-	500
Gastos de transporte y estacionamiento	6,586	3,805
Útiles de oficina	1,092	1,335
Impuestos varios	7,554	202
Cuotas y suscripciones	4,332	718
Cargos bancarios	1,362	400
Gastos de aseo y cafetería	1,517	798
Seguros	749	1,040
Multas y recargos	346	970
Otros	161	87
	<u>162,450</u>	<u>200,897</u>

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2012

(En balboas)

19. 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:

	30 de septiembre	
	2012	2011
	(no auditado)	(no auditado)
Utilidad financiera antes de		
impuesto sobre la renta	<u>360,108</u>	<u>277,130</u>
Ingresos no gravables	259,292	226,694
Renta gravable	<u>100,816</u>	<u>50,436</u>
Impuesto sobre la renta	<u>25,204</u>	<u>12,609</u>





ICAZA
TRUST
CORPORATION

29 de noviembre de 2012

Señores
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ
Ciudad de Panamá

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 septiembre de 2012**, dicho fideicomiso mantiene en garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, Facturas por Cobrar por el monto total de **\$7,429,584.14 (siete millones cuatrocientos veintinueve mil quinientos ochenta y cuatro 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

per | Dayra Berbey de Rojas
Gerente General

/ich