

Panamá, 11 de diciembre de 2014.

SUPERVAL 11DEZ'14PM2:27

CONS: 15710

RECIBIDO POR: *[Signature]*

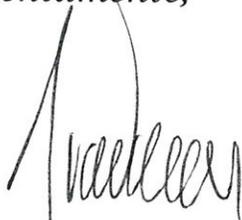
*Señores
Dirección de Supervisión
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá
E. S. D.*

Estimados Señores:

Por este medio le hacemos entrega del Formulario IN-A Informe de Actualización Anual correspondiente al 30 de junio de 2014 de First Factoring, Inc., la Declaración Jurada debidamente firmada y notariada, y la Certificación del Fideicomiso emitida por Icaza Trust Corporation.

Agradecemos la atención a la presente.

Atentamente,



*Juan Olmedo Domingo
Presidente Ejecutivo & Gerente General*

cc: Bolsa de Valores de Panamá

SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Unidad de Gestión de Información

RECEPCIÓN DE DOCUMENTOS

Nº del Trámite: 15710

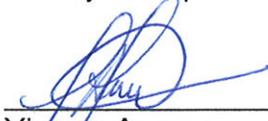
Señores
First Factoring, Inc.

Siendo el jueves, 11 de diciembre de 2014 02:26 p.m.. Hacemos constar que hemos admitido en las oficinas de la Superintendencia del Mercado de Valores, la documentación relativa al trámite de DSM-12 Informe de Actualización y Estado Financiero Anual.

Con nombre de Expediente: E.F. Anual a Junio 2014

De presentarse otra documentación relativa a este trámite, sírvanse hacer referencia al número 15710 en la nota remisora para una eficiente y pronta gestión del mismo.

Trabajamos para servirles con excelencia.



Yimara Agnew
Recepción de Documentos
Tel.501-1736/1751/1769
Correo-e: ugi@supervalores.gob.pa



ICAZA
TRUST
CORPORATION

Panamá, 11 de diciembre de 2014.

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 junio de 2014**, dicho fideicomiso mantiene en garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, Facturas por Cobrar por el monto total de **\$9,368,070.55** (nueve millones trescientos sesenta y ocho mil setenta con 55/100), 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

for 
Dayra Berbey de Rojas
Gerente General
/nf

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

ANEXO 1
DETALLE DE CRÉDITOS CEDIDOS A TITULO FIDUCIARIO
A FAVOR DE ICAZA TRUST CORPORATION
30 de junio de 2014

| Nombre del Deudor | Fecha de Cesión | No. de Factura o Contrato | Fecha Vencim | Saldo |
|---|-----------------|---------------------------|--------------|------------|
| Autoridad del Tránsito y Transporte Terrestre | 19/06/2014 | 0765 | 17/10/2014 | 181,547.62 |
| BRISAS DE LAS CUMBRES, S.A. | 20/05/2014 | Compra Venta | 15/05/2015 | 957,797.00 |
| CABLE & WIRELESS PANAMA | 13/03/2014 | 6500304830 | 28/12/2014 | 9,511.19 |
| CABLE & WIRELESS PANAMA | 14/05/2014 | 6500307108 | 11/09/2014 | 19,243.79 |
| CABLE & WIRELESS PANAMA | 14/05/2014 | 6500307160 | 11/09/2014 | 5,399.07 |
| CABLE & WIRELESS PANAMA | 06/06/2014 | 1477 | 04/09/2014 | 10,111.50 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21643 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21644 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21628 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21627 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21649 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21624 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21623 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21638 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21626 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21625 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21640 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21637 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21639 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 11/10/2012 | 21630 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| Caja de Ahorros | 12/10/2012 | 21629 | 13/10/2014 | 30,000.00 |
| CAJA DE SEGURO SOCIAL | 14/06/2013 | O/C 10043120-8-31 | 10/12/2014 | 60,605.00 |
| CAJA DE SEGURO SOCIAL | 24/05/2013 | 2013-1-10-0-08-LP-086746 | 03/07/2015 | 27,749.95 |
| Consortio ICA-MECO | 18/06/2014 | 20491201EX-114-14-SOMR | 16/10/2014 | 116,258.08 |
| Contraloría General de la República | 25/11/2013 | O/C 942 | 09/01/2015 | 69,561.01 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3058 | 10/10/2014 | 835.06 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3059 | 10/10/2014 | 744.52 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3060 | 10/10/2014 | 1,409.08 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3061 | 10/10/2014 | 723.59 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3062 | 10/10/2014 | 1,075.23 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3066 | 10/10/2014 | 1,005.13 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3068 | 10/10/2014 | 1,371.32 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3073 | 10/10/2014 | 1,651.90 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3075 | 10/10/2014 | 1,709.24 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3076 | 10/10/2014 | 492.20 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3077 | 10/10/2014 | 740.63 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3081 | 10/10/2014 | 10,982.79 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3082 | 10/10/2014 | 5,237.75 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3084 | 10/10/2014 | 1,867.51 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3088 | 10/10/2014 | 862.10 |

Handwritten signature and initials

ANEXO 1
DETALLE DE CRÉDITOS CEDIDOS A TÍTULO FIDUCIARIO
A FAVOR DE ICAZA TRUST CORPORATION
30 de junio de 2014

| Nombre del Deudor | Fecha de Cesión | No. de Factura o Contrato | Fecha Vencim | Saldo |
|---------------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------|-----------|
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3092 | 10/10/2014 | 1,100.20 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3094 | 10/10/2014 | 603.54 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3095 | 10/10/2014 | 1,171.65 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3098 | 10/10/2014 | 1,050.25 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3101 | 10/10/2014 | 2,499.78 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3102 | 10/10/2014 | 2,455.54 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3105 | 10/10/2014 | 767.01 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3106 | 10/10/2014 | 701.39 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3107 | 10/10/2014 | 1,825.88 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3108 | 10/10/2014 | 850.89 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3114 | 10/10/2014 | 1,043.83 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3118 | 10/10/2014 | 808.28 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3122 | 10/10/2014 | 1,033.77 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3123 | 10/10/2014 | 1,085.12 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3124 | 10/10/2014 | 1,622.95 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3130 | 10/10/2014 | 8,691.14 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3154 | 10/10/2014 | 1,230.49 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3155 | 10/10/2014 | 1,549.41 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3185 | 10/10/2014 | 862.10 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3187 | 10/10/2014 | 2,455.54 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3188 | 10/10/2014 | 701.39 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3193 | 10/10/2014 | 1,050.25 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3198 | 10/10/2014 | 2,499.78 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3203 | 10/10/2014 | 1,043.83 |
| ELEKTRA NORESTE, S.A. | 12/06/2014 | 3204 | 10/10/2014 | 767.01 |
| GAS NATURAL FENOSA EDEMET EDECHI | 22/04/2013 | 101012012070404 | 05/08/2014 | 9,338.30 |
| GAS NATURAL FENOSA EDEMET EDECHI | 22/04/2013 | 101012012090133 | 05/08/2014 | 8,075.47 |
| GAS NATURAL FENOSA EDEMET EDECHI | 22/04/2013 | 101012012090748 | 05/08/2014 | 11,454.55 |
| GAS NATURAL FENOSA EDEMET EDECHI | 22/04/2013 | 101012012100726 | 05/08/2014 | 19,432.74 |
| GAS NATURAL FENOSA EDEMET EDECHI | 22/04/2013 | 101012012120120 | 05/08/2014 | 6,999.64 |
| GAS NATURAL FENOSA EDEMET EDECHI | 22/04/2013 | 102012011020634 | 05/08/2014 | 12,974.07 |
| GAS NATURAL FENOSA EDEMET EDECHI | 22/04/2013 | 102012011080029 | 05/08/2014 | 5,651.82 |
| GAS NATURAL FENOSA EDEMET EDECHI | 22/04/2013 | 102012011080029-2 | 05/08/2014 | 3,649.50 |
| Gobernación de la Provincia de Panamá | 28/10/2009 | 9161912030 | 07/05/2015 | 15,313.31 |
| Gobernación de la Provincia de Panamá | 28/10/2009 | 9161912034 | 07/05/2015 | 7,371.38 |
| Gobernación de la Provincia de Panamá | 28/10/2009 | 9161912041 | 07/05/2015 | 17,078.28 |
| Hospital del Niño | 08/01/2014 | A/P LP-008421 | 06/08/2014 | 39,136.54 |
| Hugo Martin Sepulveda | 24/01/2012 | 6050 | 23/01/2015 | 18,500.00 |
| I.D.A.A.N. | 25/11/2013 | C 151-2012 | 09/01/2015 | 6,522.58 |
| I.D.A.A.N. | 02/01/2014 | C 151-2012 | 31/07/2014 | 53,773.59 |

Handwritten signature and initials

ANEXO 1
DETALLE DE CRÉDITOS CEDIDOS A TITULO FIDUCIARIO
A FAVOR DE ICAZA TRUST CORPORATION
30 de junio de 2014

| Nombre del Deudor | Fecha de Cesión | No. de Factura o Contrato | Fecha Vencim | Saldo |
|---|-----------------|---------------------------|--------------|------------|
| I.D.A.A.N. | 03/02/2014 | C 151-2012 | 01/09/2014 | 61,251.25 |
| I.D.A.A.N. | 18/03/2014 | C 151-2012 | 14/10/2014 | 53,853.12 |
| I.D.A.A.N. | 22/04/2014 | C 151-2012 | 18/12/2014 | 48,850.32 |
| I.D.A.A.N. | 23/05/2014 | C-151-2012 | 18/01/2015 | 14,871.79 |
| I.D.A.A.N. | 14/06/2014 | C-151-2012 | 09/02/2015 | 14,102.57 |
| I.D.A.A.N. | 15/05/2014 | 16196 | 11/11/2014 | 13,578.43 |
| I.D.A.A.N. | 15/05/2014 | 16197 | 11/11/2014 | 12,271.72 |
| I.D.A.A.N. | 15/05/2014 | 16198 | 11/11/2014 | 7,970.89 |
| I.D.A.A.N. | 15/05/2014 | 16199 | 11/11/2014 | 7,301.58 |
| I.D.A.A.N. | 15/05/2014 | 16217 | 11/11/2014 | 11,933.39 |
| I.D.A.A.N. | 15/05/2014 | 16219 | 11/11/2014 | 10,222.21 |
| I.D.A.A.N. | 15/05/2014 | 16248 | 11/11/2014 | 8,321.44 |
| I.D.A.A.N. | 15/05/2014 | 16216 | 11/11/2014 | 10,877.70 |
| I.D.A.A.N. | 11/06/2014 | 16191 | 08/12/2014 | 10,768.92 |
| I.D.A.A.N. | 11/06/2014 | 16192 | 08/12/2014 | 13,143.88 |
| I.D.A.A.N. | 11/06/2014 | 16193 | 08/12/2014 | 4,387.28 |
| I.D.A.A.N. | 11/06/2014 | 16194 | 08/12/2014 | 5,077.33 |
| I.D.A.A.N. | 11/06/2014 | 16195 | 08/12/2014 | 14,039.28 |
| I.D.A.A.N. | 11/06/2014 | 16218 | 08/12/2014 | 4,545.08 |
| I.D.A.A.N. | 11/06/2014 | 16458 | 08/12/2014 | 9,735.54 |
| I.D.A.A.N. | 11/04/2014 | 113 | 08/09/2014 | 8,994.96 |
| I.D.A.A.N. | 11/04/2014 | 114 | 08/09/2014 | 584.82 |
| I.D.A.A.N. | 11/04/2014 | 111 | 08/09/2014 | 10,313.05 |
| Instituto de Medicina Legal y Ciencias Forenses | 03/02/2014 | O/C 82 | 29/01/2015 | 16,891.20 |
| Instituto de Mercadeo Agropecuario (IMA) | 15/03/2013 | C-FF-51-2013 | 15/01/2015 | 87,490.88 |
| Instituto de Mercadeo Agropecuario (IMA) | 16/04/2013 | FF-52-2013 | 23/01/2015 | 128,398.00 |
| MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO | 27/06/2013 | DAL-001-ADM-2013 | 16/02/2015 | 129,151.95 |
| MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO | 27/06/2013 | No.2 DAL-004-ADM-2012 | 12/02/2015 | 103,773.59 |
| MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO | 17/12/2013 | DAL-001-ADM-2013 | 01/01/2015 | 49,382.71 |
| Ministerio de Economía y Finanzas | 14/11/2009 | 9161912539 | 07/05/2015 | 9,896.49 |
| Ministerio de Economía y Finanzas | 24/01/2014 | 027-2013-10 | 19/01/2015 | 2,910.42 |
| Ministerio de Economía y Finanzas | 24/01/2014 | 027-2013-11 | 19/01/2015 | 2,910.42 |
| Ministerio de Economía y Finanzas | 24/01/2014 | 027-2013-3 | 09/01/2015 | 2,910.42 |
| Ministerio de Economía y Finanzas | 24/01/2014 | 027-2013-4 | 23/07/2014 | 2,910.42 |
| Ministerio de Economía y Finanzas | 24/01/2014 | 027-2013-5 | 22/08/2014 | 2,910.42 |
| Ministerio de Economía y Finanzas | 24/01/2014 | 027-2013-6 | 21/09/2014 | 2,910.42 |
| Ministerio de Economía y Finanzas | 24/01/2014 | 027-2013-7 | 21/10/2014 | 2,910.42 |
| Ministerio de Economía y Finanzas | 24/01/2014 | 027-2013-8 | 20/11/2014 | 2,910.42 |
| Ministerio de Economía y Finanzas | 24/01/2014 | 027-2013-9 | 20/12/2014 | 2,910.42 |
| Ministerio de Educación | 25/11/2011 | 0-20-2008 | 25/04/2015 | 53,461.66 |

[Handwritten signature]

ANEXO 1
DETALLE DE CRÉDITOS CEDIDOS A TITULO FIDUCIARIO
A FAVOR DE ICAZA TRUST CORPORATION
30 de junio de 2014

| Nombre del Deudor | Fecha de Cesión | No. de Factura o Contrato | Fecha Vencim | Saldo |
|---|-----------------|---------------------------|--------------|------------|
| Ministerio de Educación | 30/01/2014 | CONT. S-30-2013 | 28/08/2014 | 138,364.78 |
| Ministerio de Educación | 22/04/2014 | C O-07-2014 | 18/12/2014 | 55,128.20 |
| Ministerio de Educación | 14/02/2014 | C O-35-2013 | 13/08/2014 | 55,432.10 |
| Ministerio de Educación | 30/04/2014 | C-0-39-2013 | 26/12/2014 | 70,512.82 |
| Ministerio de Educación | 10/05/2014 | C-O-03-2014 | 05/01/2015 | 42,307.69 |
| MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS | 20/12/2011 | AL-2-171-11 | 15/11/2014 | 10,064.89 |
| MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS | 11/02/2014 | 1409147 | 09/09/2014 | 19,158.35 |
| MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS | 21/06/2010 | 100903344 | 06/11/2015 | 211,913.24 |
| MINISTERIO DE SALUD | 29/07/2013 | Tambo DIS/ADM.No.10 | 25/02/2015 | 258,909.40 |
| MINISTERIO DE SALUD | 06/12/2013 | C. 096(2013) | 04/07/2014 | 467,349.04 |
| Ministerio de Seguridad Pública | 14/01/2014 | 1418379 | 19/05/2015 | 97,287.93 |
| Ministerio de Seguridad Pública | 13/02/2014 | C-005-2012 | 11/09/2014 | 81,549.42 |
| Ministerio de Seguridad Pública | 27/02/2014 | C-005-2012 | 26/08/2014 | 137,037.03 |
| Ministerio de Seguridad Pública | 20/05/2014 | C 005-2012 | 15/01/2015 | 205,128.21 |
| Ministerio de Seguridad Pública | 18/06/2014 | O/C 1741 | 13/02/2015 | 93,589.75 |
| Ministerio de Seguridad Pública | 18/06/2014 | 1742 | 13/02/2015 | 39,743.59 |
| Ministerio de Vivienda | 23/11/2012 | 2012-0-06-LCP-04 | 26/11/2014 | 3,159.88 |
| Ministerio de Vivienda | 23/11/2012 | 2012-0-06-LCP-03 | 19/11/2014 | 393.50 |
| MULTIBANK | 18/06/2012 | Carta de Promesa de Pago | 31/10/2014 | 67,620.00 |
| ORGANO JUDICIAL | 10/06/2014 | 14303366 | 05/02/2015 | 23,061.00 |
| PROCURADURIA GENERAL DE LA NACIÓN/MINISTERIO PU | 17/12/2013 | G/C 13367699 | 01/01/2015 | 3,312.00 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912878 | 07/05/2015 | 5,215.45 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912898 | 07/05/2015 | 4,171.90 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912899 | 07/05/2015 | 2,268.50 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912900 | 07/05/2015 | 7,542.01 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912901 | 07/05/2015 | 2,076.75 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912902 | 07/05/2015 | 4,161.35 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912903 | 07/05/2015 | 5,888.20 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912904 | 07/05/2015 | 3,163.10 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912905 | 07/05/2015 | 4,760.19 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912906 | 07/05/2015 | 7,006.26 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912907 | 07/05/2015 | 6,557.15 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912908 | 07/05/2015 | 4,037.81 |
| PRODEC | 20/11/2009 | 9161912909 | 07/05/2015 | 1,717.37 |
| Programa de Ayuda Nacional | 04/07/2012 | 53760-3 | 03/11/2014 | 14,017.24 |
| Programa de Ayuda Nacional | 26/07/2012 | PROYECTO NO. 54592 | 30/11/2014 | 131,261.74 |
| Programa de Ayuda Nacional | 13/11/2012 | 54171-1 | 15/12/2014 | 106,352.28 |
| Programa de Ayuda Nacional | 24/09/2013 | P-56026 | 22/01/2015 | 60,382.50 |
| Programa de Ayuda Nacional | 26/09/2013 | P 56033 | 02/01/2015 | 60,877.29 |
| Programa de Ayuda Nacional | 27/09/2013 | P 56038 | 09/01/2015 | 84,585.38 |

OLIVERA

ANEXO 1
DETALLE DE CRÉDITOS CEDIDOS A TITULO FIDUCIARIO
A FAVOR DE ICAZA TRUST CORPORATION
30 de junio de 2014

| Nombre del Deudor | Fecha de Cesión | No. de Factura o Contrato | Fecha Vencim | Saldo |
|----------------------------|-----------------|---------------------------|--------------|------------|
| Programa de Ayuda Nacional | 02/10/2013 | P 56025 | 08/01/2015 | 64,803.88 |
| Programa de Ayuda Nacional | 29/10/2013 | C-56026 | 13/12/2014 | 10,843.19 |
| Programa de Ayuda Nacional | 29/10/2013 | C-56070 | 13/12/2014 | 72,123.99 |
| Programa de Ayuda Nacional | 29/10/2013 | C-56033 | 13/12/2014 | 20,138.13 |
| Programa de Ayuda Nacional | 13/02/2014 | DC-412-2013 | 28/01/2015 | 57,553.74 |
| Programa de Ayuda Nacional | 12/05/2012 | 53761-1 | 04/11/2014 | 10,334.11 |
| Programa de Ayuda Nacional | 04/06/2012 | 53761-2 | 07/11/2014 | 9,208.96 |
| Programa de Ayuda Nacional | 04/07/2012 | 53671-3 | 11/11/2014 | 13,780.07 |
| Programa de Ayuda Nacional | 31/07/2012 | Proyecto No. 54669 | 12/11/2014 | 403,604.43 |
| Programa de Ayuda Nacional | 24/09/2012 | 54669-2 | 14/11/2014 | 48,231.90 |
| Programa de Ayuda Nacional | 19/12/2012 | RESO 283-2012 | 17/11/2014 | 6,255.57 |
| Programa de Ayuda Nacional | 22/01/2013 | RESO 283-2012-1 | 20/02/2015 | 256,231.26 |
| Programa de Ayuda Nacional | 06/02/2013 | DC-259/2012 | 13/02/2015 | 97,337.69 |
| Programa de Ayuda Nacional | 06/02/2013 | DC-279/2012 | 21/01/2015 | 37,558.59 |
| Programa de Ayuda Nacional | 06/02/2013 | DC-281/2012-A | 31/07/2014 | 38,317.76 |
| Programa de Ayuda Nacional | 06/02/2013 | DC-281/2012-B | 25/02/2015 | 89,992.95 |
| Programa de Ayuda Nacional | 27/09/2013 | 56022 | 03/02/2015 | 122,078.25 |
| Programa de Ayuda Nacional | 02/10/2013 | P 56071 | 16/11/2014 | 125,000.00 |
| Programa de Ayuda Nacional | 02/10/2013 | P 56047 | 02/02/2015 | 129,068.62 |
| Programa de Ayuda Nacional | 29/10/2013 | 56071 | 13/12/2014 | 45,590.70 |
| Programa de Ayuda Nacional | 29/10/2013 | 56036 | 13/12/2014 | 16,544.91 |
| Programa de Ayuda Nacional | 29/10/2013 | 56021 | 13/12/2014 | 19,743.93 |
| Programa de Ayuda Nacional | 29/10/2013 | 56047 | 13/12/2014 | 41,388.02 |
| Programa de Ayuda Nacional | 13/02/2014 | DACP-425-2013 | 21/09/2014 | 241,048.60 |
| Programa de Ayuda Nacional | 16/04/2013 | 55789-B | 30/07/2014 | 18,358.15 |
| Programa de Ayuda Nacional | 27/05/2013 | 54668-C | 09/09/2014 | 211,764.70 |
| Programa de Ayuda Nacional | 14/06/2013 | 54776-C. | 29/07/2014 | 16,430.61 |
| Programa de Ayuda Nacional | 14/06/2013 | 55789-C. | 29/07/2014 | 31,286.83 |
| Programa de Ayuda Nacional | 26/09/2013 | 54668-C | 05/02/2015 | 102,614.38 |
| Programa de Ayuda Nacional | 10/01/2014 | ADENDA No. 1 | 07/10/2014 | 117,647.06 |
| Programa de Ayuda Nacional | 23/04/2014 | Adenda N°1 | 19/12/2014 | 95,000.00 |
| Programa de Ayuda Nacional | 02/06/2014 | DACP-175-12 | 28/01/2015 | 62,195.12 |
| Programa de Ayuda Nacional | 27/09/2013 | P 56034 | 12/12/2014 | 92,932.85 |
| Programa de Ayuda Nacional | 27/09/2013 | P 56072 | 09/12/2014 | 105,519.83 |
| Programa de Ayuda Nacional | 27/09/2013 | P 56029 | 16/01/2015 | 125,424.75 |
| Programa de Ayuda Nacional | 27/09/2013 | P 56031 | 30/12/2014 | 59,994.22 |
| Programa de Ayuda Nacional | 02/10/2013 | P 56050 | 16/11/2014 | 97,261.37 |
| Programa de Ayuda Nacional | 02/10/2013 | P 56072 | 16/11/2014 | 102,955.98 |
| Programa de Ayuda Nacional | 29/10/2013 | 56050 | 13/12/2014 | 26,267.23 |
| Programa de Ayuda Nacional | 29/10/2013 | 56072 | 13/12/2014 | 81,015.61 |

clj *o/vnp*

ANEXO 1
DETALLE DE CRÉDITOS CEDIDOS A TITULO FIDUCIARIO
A FAVOR DE ICAZA TRUST CORPORATION
30 de junio de 2014

| Nombre del Deudor | Fecha de Cesión | No. de Factura o Contrato | Fecha Vencim | Saldo |
|----------------------------|-----------------|---------------------------|--------------|---------------------|
| Programa de Ayuda Nacional | 29/10/2013 | 56029 | 13/12/2014 | 84,706.13 |
| Programa de Ayuda Nacional | 29/10/2013 | C-56031 | 13/12/2014 | 13,506.31 |
| Programa de Ayuda Nacional | 14/06/2014 | 0017 | 10/01/2015 | 39,804.09 |
| RIVA, S.A. | 21/01/2014 | 058 | 07/12/2014 | 6,687.02 |
| RIVA, S.A. | 21/01/2014 | 059 | 07/12/2014 | 16,132.54 |
| SENADIS | 05/12/2012 | Contrato 07-2012-3 | 16/01/2015 | 39,640.95 |
| SENADIS | 06/02/2014 | Adenda N°4 | 23/12/2014 | 14,285.71 |
| SONITEL, S.A. | 14/06/2014 | 00001480 | 12/09/2014 | 8,346.00 |
| SONITEL, S.A. | 14/06/2014 | 00001480 | 12/09/2014 | 17,534.09 |
| Universidad de Panamá | 17/03/2014 | O/C DSA-3132-13 | 01/01/2015 | 18,947.37 |
| Universidad de Panamá | 09/04/2014 | O/C DSA-31 | 07/08/2014 | 13,095.25 |
| | | | | <u>9,368,070.55</u> |

Omar Luna

Omar Luna
Cédula: 8-229-2246
CPA: 1704

Juan Olmedo Domingo

Juan Olmedo Domingo
Cédula: 2-78-2598
FIRST FACTORING, INC.

Yo, RICARDO A. LANDERO M., Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, con Cédula No. 4-103-2337

CERTIFICO:

Que la(s) firma(s) anterior(es) ha(n) sido reconocida(s) como suya(s) por los firmantes, por consiguiente, dicha(s) firma(s) es (son) auténtica(s).

Panamá _____ 30 JUL 2014 _____

Abey

 Testigo

Juan

 Testigo

Ricardo A. Landero M.

 RICARDO A. LANDERO M.
 Notario Público Décimo



LISTADO DE CLIENTES APERTURADOS

| CUENTA | NOMBRE | NOTA |
|--------|---------------------------------------|------|
| 688 | LA MACARENA DE ESPAÑA, S.A. | |
| 689 | CHI HUNG MAN WAN | |
| 690 | CONSTRUCTORA TA-CHINO, S.A. | |
| 691 | VODA SOLUTIONS, S.A. | |
| 692 | LETTFALAH NADER Y COMPAÑÍA, S.A. | |
| 693 | CETSA, S.A. | |
| 694 | Inmobiliaria Di Bilio, S.A. | |
| 695 | KAREN CAR, S.A. | |
| 696 | DECO LLANTAS, S.A. | |
| 697 | SERVIYA PROYECTOS, S.A. | |
| 698 | Compañía Venta y Acarreos C y C, S.A. | |
| 699 | CONTRACTORS & DESIGNERS, S.A. | |
| Fecha: | 11/12/2014 | |



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

2 En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo

3 nombre, a los treinta (11) días del mes de diciembre del año dos mil catorce (2014), ante

4 **NORMA MARLENIS VELASCO C.**, Notario Público Duodécima del Circuito de Panamá,

5 portador de la cédula de identidad personal ocho – doscientos cincuenta – trescientos treinta y

6 ocho (8-250-338), comparecieron personalmente los señores: Licenciado **GABRIEL**

7 **GONZALEZ ALVARADO.**, varón, mayor de edad, panameño, casado, abogado, vecino de

8 esta ciudad y portador de la cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta y

9 siete- cuarenta y nueve (8-237-49); **JUAN LACALLE**, varón, nacionalizado panameño,

10 mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número N –

11 quince – ciento ochenta y siete (N-15-187); **JUAN OLMEDO DOMINGO TEJEIRA**,

12 varón , panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad

13 personal dos-setenta y ocho-dos mil quinientos noventa y ocho (2-78-2598); y **OMAR**

14 **LUNA**, varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de

15 identidad personal número ocho- doscientos veintinueve- dos mil doscientos cuarenta y seis

16 (8-229-2246); en su condición de Presidente, Tesorero, Gerente General y Gerente de

17 Contabilidad, respectivamente, de **FIRST FACTORING INC.**, sociedad anónima

18 constituida por medio de la Escritura Pública número once mil novecientos noventa y tres

19 (11,993), de veinticuatro (24) de junio del año dos mil nueve (2009), de la Notaría Quinta del

20 Circuito de Panamá, y que ha sido debidamente inscrita en el Sistema Tecnológico de

21 Información del Registro Público de Panamá, a la Ficha seiscientos sesenta y seis mil

22 quinientos veinticuatro (666524), Documento Redi No. uno millón seiscientos dos mil ciento

23 ochenta y tres (1602183), personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las

24 disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de

25 dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá (ahora

26 Superintendencia del Mercado de Valores), por este medio dejan constancia bajo la gravedad

27 del juramento, lo siguiente: -----

28 a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a

29 **FIRST FACTORING INC.** -----b. Que a sus

30 juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre

31 hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser

32 divulgados en virtud del Decreto Ley Uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y

33 sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho



- 1 informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron
2 hechas.-----c. Que
3 a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida
4 en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los
5 resultados de las operaciones de **FIRST FACTORING INC.** para el periodo correspondiente
6 al primero (1°) de julio de dos mil trece (2013) al treinta de junio de dos mil catorce (2014).---
7 -----d. Que los
8 firmantes:-----d.1 Son
9 responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;-----
10 ----- d.2 Han
11 diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de
12 importancia sobre **FIRST FACTORING INC.**, sean hechas de su conocimiento,
13 particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----
14 d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **FIRST FACTORING INC.**
15 dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----
16 d.4 Han representado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los
17 controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----
18 e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **FIRST FACTORING INC.**,
19 lo siguiente: -----
20 e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los
21 controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **FIRST FACTORING**
22 **INC.** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores
23 cualquier debilidad existente en los controles internos.-----
24 e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros
25 empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **FIRST**
26 **FACTORING INC.** -----
27 f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de
28 cambios significativos en los controles internos de **FIRST FACTORING INC.**, o
29 cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con
30 posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas
31 con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----
32 Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de
33 Valores.-----

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]



INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

FORMULARIO IN-A

30 DE JUNIO DE 2014

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL IN-A

FIRST FACTORING, INC.

30 DE JUNIO DE 2014

Razón Social del Emisor: FIRST FACTORING, INC.

Valores que ha registrado: BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS 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)

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

Número de Fax del Emisor: 265-0035

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

Dirección de correo del Emisor: juandomingo@firstfactoringinc.com

PRIMERA PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

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

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

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

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

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

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

C. Información de Mercado

SEGUNDA PARTE

I. RESUMEN FINANCIERO

TERCERA PARTE

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

CUARTA PARTE

I. GOBIERNO CORPORATIVO

QUINTA PARTE

I. DIVULGACIÓN

PRIMERA PARTE

I. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

A. Historia y desarrollo del solicitante

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

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

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

B. Pacto Social Y Estatutos De Solicitante

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

C. Descripción del Negocio

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

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

FIRST FACTORING, INC., tiene como misión brindar soluciones innovadoras que satisfagan las necesidades y expectativas de nuestros clientes a través de un Excelente Servicio, Credibilidad y

Transparencia. Su visión para los próximos años es convertirse en la primera empresa de Factoring en términos de Servicio al Cliente, Calidad de Cartera y Rentabilidad, dentro de un marco de Valores Organizacionales que estimule el trabajo en equipo e incentiven la participación de nuestros Colaboradores.

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

D. Estructura Organizativa

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

Existe una Junta de Accionistas y una Junta Directiva integrada por nueve (9) Directores cuyas funciones están claramente definidas en el Pacto Social de la empresa. Un Presidente Ejecutivo y Gerente General representado por el Sr. Juan Olmedo Domingo, persona con vasta experiencia en el desarrollo y promoción del negocio de factoring tanto local como internacional, cuya responsabilidad es la administración diaria del negocio y el fiel cumplimiento de los Procesos establecidos para el buen funcionamiento de la Empresa.

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

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de junio de 2014, la Empresa reportó activos circulantes por el orden de US\$12,243,179 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar (US\$9,604,447). El total de pasivos corrientes fue de US\$6,408,242 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$5,834,937.

El total de activos alcanzó la cifra de US\$12,298,587 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$11,016,125 debido principalmente a bonos por pagar (US\$7,566,883), Valores Comerciales Negociables por pagar (US\$2,444,271).

B. Recursos de Capital

La principal fuente de financiamiento de la empresa la ha constituido la emisión de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables.

C. Patrimonio:

En mayo del 2013 la empresa emitió bonos convertibles en acciones por un monto de US\$1,500,000 a un plazo de 10 años pagaderos mediante la conversión de dichos bonos en acciones comunes de la empresa, con base al precio fijo por acción común. La compañía se reserva el derecho de convertir anticipadamente los bonos en cualquier momento. Dichos bonos devengan una tasa de interés 14%.

De acuerdo al párrafo 13 de la NIC 32, este establece que un Instrumento de Patrimonio, es aquel donde el emisor no se obliga a desembolsar efectivo, por el valor nominal del instrumento, aun cuando una parte subyacente del mismo, como son los intereses nominales si tengan que pagarse en efectivo. En el caso particular de la empresa, esta ha emitido un instrumento híbrido, donde el valor principal del mismo tiene solo la condición de conversión en acciones comunes, y no de desembolso de efectivo, por lo que con base a la NIC 32 este valor debe clasificarse como Patrimonio. Sin embargo, los intereses del mismo instrumento no tienen la condición de conversión en acciones comunes, por lo que estos deberían reconocerse como pasivo y llevarse a los resultados de operaciones de la entidad emisora como un gasto financiero.

El 23 de julio de 2014, los bonos convertibles en acciones por un monto de B/.1,500,000 fueron convertidos anticipadamente en acciones. Esta conversión fue autorizada mediante acta de Junta de Directiva realizada el 17 de junio de 2014.

Mediante reunión de Junta de Accionistas celebrada el 30 de octubre de 2014 se acordó aumentar el capital pagado de la Empresa en B/.1,000,000 para proveer flujos adicionales para capital de trabajo. De esta forma el capital pagado sería de 2,513,333.

D. Resultados de las Operaciones

La Empresa reportó ingresos por descuentos por facturas por el orden de US\$2,599,905 y otros ingresos por la suma de US\$56,735. El total de ingresos fue de US\$2,656,640. Los gastos se ubicaron en US\$2,623,621 siendo los gastos por intereses y costos de emisión por US\$1,509,534, la provisión para posibles cuentas incobrables por US\$120,000, pérdida en venta de cartera US\$163,373 y los gastos administrativos US\$830,714.

La pérdida neta para el periodo de doce meses del 2013-2014 alcanzó la cifra de 2,654.

El déficit acumulado al 30 de junio de 2014 disminuyó a la suma de (US\$214,492).

E. Análisis de Perspectivas

La empresa cuenta con cinco años de operaciones. Para este año los resultados alejan de los planes establecidos por la Alta Gerencia, debido a la recesión que existe en el País, por ser un año electivo y de cambio de gobierno. Se espera que el ritmo de crecimiento de la economía panameña y la consolidación operativa de la empresa permita expandir la actividad del negocio para alcanzar los niveles deseados, teniendo en cuenta siempre la oportuna y prudente supervisión de los riesgos que se están asumiendo.

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

A. Identidad

i. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administrativos

Juan Olmedo Domingo T.

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: Junio 7, 1956

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: juandomingo@firstfactoringinc.com

Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035

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

Gabriel Gonzalez Alvarado

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 14 de noviembre de 1955

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: gabrielg@icazalaw.com

Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035

Director (Presidente de la Junta Directiva) Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá; Socio de la firma Icaza, González-Ruiz & Alemán

José Mann

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 27 de diciembre de 1940

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: josemann@cwpanama.net

Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035

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

Fue Socio Director de la firma Ernst & Young de 1970 al 2002. Socio de la firma Pricewaterhouse Coopers, durante los años 2002 al 2006. A partir del 2006 hasta el 2008 se desempeñó como Director de Desarrollo de Negocios de Deloitte Inc.

A partir del 2008 hasta el presente es Socio Director de Affa Consulting Group Inc.

Actualmente es Tesorero de la Junta Directiva de La Universidad Latina, Vicepresidente de la Junta Directiva de Latinas Clínicas Dentales. Además es miembro del Comité de Auditoría del Grupo Supermercados Rey y Asesor del Comité de Auditoría y del Comité de Cumplimiento de Capital Bank.

Miembro de la Junta Directiva de Grupo Mundial Tenedora, S.A., Miembro de la Junta Directiva de Banvivienda, Presidente del Comité de Auditoría y miembro del Comité de Riesgos de Progreso, S.A.

Asesor de la Junta Directiva y del Comité de Auditoría de Multibank, Inc., Vicepresidente de la Junta Directiva de Multisecurities, S.A., Miembro de la Junta Directiva de Multibank Seguros, S.A. Preside el Comité de Auditoría de HOPSA. Es miembro del Colegio de Contadores Públicos Autorizados de Panamá y fue Presidente del Club Rotario Panamá Nordeste.

Nanette Martín de Gonzalez-Ruiz

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 13 de abril de 1954

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: nanettegr@yahoo.com

Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035

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

Francisco Vega

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 15 de junio de 1955

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: fvega@vegalex.com Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035

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

Juan Lacalle

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 10 de enero de 1951

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: jlacalle@cableonda.net

Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035

Director (Tesorero). El señor Juan Lacalle es Ingeniero Electro-Mecánico egresado de la Universidad Nacional de Panamá. Adicionalmente, cuenta con los estudios de la Maestría en Administración Industrial y Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua y ha cursado diversos programas de entrenamiento profesional en seguros, reaseguros, pensiones y banca.

Inicia su carrera como profesional en Central Exportadora Silbros, S.A., ocupando la Gerencia de Sistemas (1973-1977). Posteriormente labora en ASSA Compañía de Seguros, S.A., durante los años 1977 hasta 1999, donde ocupa diferentes cargos, siendo el último el de Vicepresidente de Operaciones. Entre 1999 y 2006 es el Vicepresidente de Operaciones de

Banco General, S.A.. A partir del 2006, y hasta el presente, se desempeña como administrador de inversiones en bienes raíces.

Ha sido director de ProFuturo AFPC, SA y de Empresa General de Seguros, S.A. Fue director del Proyecto Miramar/Farallón. Actualmente es miembro de la Junta Directiva de Multibank Seguros, SA, y ejerce el cargo de Presidente de las empresas Helados y Paletas La Italiana, S.A y de Centro Turístico Artesanal Tinajas de Amador, S.A.

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

Manuel Noriega Meis

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 9 de noviembre de 1948

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: marinechem@cableonda.net

Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035

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

Mario Eduardo Correa Esquivel

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 1 de diciembre de 1958

Domicilio Comercial: Plaza Regency primer piso, Vía España.

Apartado Postal: 0823-02760

Correo Electrónico: mcorrea@talial.com.pa

Teléfono: (507) 265-5600

Fax: (507) 265-0035

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

Rafael Arias Chiari

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

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

ii. **Asesores Legales y Auditores**

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

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

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

iii. **Designación por acuerdos o entendimientos**

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

B. Compensación

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

C. Prácticas de la Directiva

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

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

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

Riesgos y mitigantes:

Riesgos de Crédito de El Deudor:

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

FIRST FACTORING, INC., mitiga este Riesgo a través de la selección inicial del Cliente/cedente (carácter) y el proceso de verificación, seguimiento, cesión y cobro ante el deudor de las facturas sujetas de la transacción. Las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular.

Riesgo de Desempeño:

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

FIRST FACTORING, INC., mitiga este riesgo dándole seguimiento constante y sistemático sobre los usos de los fondos dados en adelanto a El Cliente. La Junta Directiva aprueba todas las transacciones de Pre Factoring en donde se define un límite que represente la máxima exposición que tendrá El Factor en la transacción en particular.

Riesgo Operativo:

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

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

Riesgo de Liquidez:

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

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

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

D. Empleados

El Emisor cuenta con ocho (7) colaboradores, los cuales no están organizados en sindicato ni amparados por una convención colectiva de trabajo.

E. Propiedad Accionaria

| Grupo de Accionistas | Cantidad de Acciones Comunes Emitidas y en Circulación | % total de Acc. Comunes Emitidas y en Circulación | Número de Accionistas | % del Total de Accionistas |
|--|--|---|-----------------------|----------------------------|
| Directores, Dignatarios y Ejecutivos Clave | 93,940 | 93.94% | 8 | 89.00% |
| Otros Accionistas | 6,060 | 6.06% | 1 | 11.00% |
| Total | 100,000 | 100.00% | 9 | 100.00% |

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Identidad

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

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor

| Nombre del accionista | Cantidad de Acciones | Participación Porcentual |
|-----------------------|----------------------|--------------------------|
| Accionista 1 | 18,181 | 18.18% |
| Accionista 2 | 15,151 | 15.15% |
| Accionista 3 | 13,636 | 13.64% |
| Accionista 4 | 13,636 | 13.64% |
| Accionista 5 | 6,060 | 6.06% |
| Accionista 6 | 6,060 | 6.06% |
| Accionista 7 | 6,060 | 6.06% |
| Accionista 8 | 7,577 | 7.58% |
| Accionista 9 | 13,639 | 13.64% |
| | 100,000 | 100.00% |

C. Persona controladora

No aplica

D. Cambios en el control accionario

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

En la reunión ordinaria de accionistas celebrada el día 27 de octubre de 2011, se aprobó por unanimidad, el incremento del número de acciones de la sociedad para llevarlas hasta cien mil (100,000).

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas.

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

B. Interés de Expertos y Asesores

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

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

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

En caso de que un tenedor de Bonos adquiera éstos fuera de una bolsa de valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el registro de la transferencia del bono a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a

que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los bonos.

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

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

i. Acciones y títulos de participación

Al 30 de junio de 2014 se encontraban emitidas en circulación cien mil (100,000) acciones comunes por un monto de US\$13,333.00.

ii. Títulos de deuda

En marzo de 2010, la empresa obtuvo aprobación de la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) para realizar una emisión de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por la suma de US\$12,000,000, cuyo saldo al cierre del 30 de junio de 2014 es por la suma de US\$7,586,000,

Adicionalmente la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) aprobó una emisión de Valores Comerciales Negociables (marzo de 2011) por US\$10,000,000, cuyo saldo al 30 de junio de 2014 asciende a US\$2,445,000 y una segunda emisión de bonos (abril de 2011) por la suma de US\$12,500,000. A la fecha de cierre de los estados financieros no existían bonos emitidos de esta serie.

B. Descripción y derecho de los Títulos

i. Capital accionario

No aplica

ii. Títulos de participación

No aplica

iii. Títulos de deuda

La I emisión del Bonos de First Factoring, Inc. a la fecha consta de las siguientes series: **Serie C, E, F, G y H** con vencimiento de 3 y 5 años y tasas de interés de 9.50%, 7.00% y 8.00% anual. Al cierre de 30 de junio de 2014 el saldo colocado ascendía a US\$7,586,000.

La I emisión de Valores Comerciales Negociables consta de la serie F y H con vencimiento en julio y septiembre de 2013 y tasa de interés de 5.50%. El saldo al 30 de junio de 2014 ascendía a US\$2,445,000.

C. Información del Mercado

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

SEGUNDA PARTE

I. RESUMEN FINANCIERO

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | AÑO QUE REPORTA 2013 | COMPARACIÓN | COMPARACIÓN | COMPARACIÓN |
|---|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | A PERÍODO ANTERIOR AÑO 1 | A PERÍODO ANTERIOR AÑO 2 | A PERÍODO ANTERIOR AÑO 3 |
| Ingresos por descuento de factura y otros | 2,656,640 | 3,856,006 | 3,701,842 | 3,003,509 |
| Gastos por intereses y costos de emisión | 1,509,534 | 1,641,047 | 1,363,332 | 1,095,160 |
| Gastos de Operación | 1,114,087 | 2,638,510 | 1,180,128 | 793,317 |
| Utilidad o Pérdida | 33,019 | (423,551) | 1,111,793 | 1,064,280 |
| Acciones emitidas y en circulación | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 1,000 |
| Utilidad o Pérdida por Acción | 0.03 | (4.24) | 11.12 | 1,064.28 |
| Utilidad o Pérdida del período | 2,654 | (423,551) | 1,111,793 | 1,064,280 |
| Acciones promedio del período | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 1,000 |

| BALANCE GENERAL | AÑO QUE REPORTA 2013 | COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 1 | COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 2 | COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 3 |
|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | | Activo Circulante | 12,243,179 | 18,190,483 |
| Activos Totales | 12,298,587 | 18,289,244 | 17,101,290 | 14,475,609 |
| Pasivo Circulante | 6,408,242 | 5,316,306 | 8,266,527 | 6,223,574 |
| Deuda a Largo Plazo | 4,607,883 | 11,692,703 | 8,523,062 | 6,997,052 |
| Acciones Preferidas | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital Pagado | 13,333 | 13,333 | 13,333 | 13,333 |
| Utilidades Retenidas | (214,492) | (217,146) | 304,873 | 1,246,620 |
| Patrimonio Total | 1,282,462 | 1,280,235 | 311,701 | 1,254,983 |
| RAZONES FINANCIERAS: | | | | |
| Dividendo/Acción | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deuda Total/Patrimonio | 8.59 | 13.29 | 53.86 | 10.53 |
| Capital de Trabajo | 5,834,937 | 12,874,177 | 8,731,159 | 8,149,666 |
| Razón Corriente | 1.91 | 3.42 | 2.06 | 2.3 |
| Utilidad Operativa/Gastos financieros | 0.02 | (0.24) | 0.84 | 0.99 |

TERCERA PARTE

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Se adjunta los estados financieros de FIRST FACTORING, INC. e Informe de los Auditores Independientes (Deloitte) del 10 de diciembre de 2014 por el año terminado al 30 de junio de 2014.

CUARTA PARTE

I. GOBIERNO CORPORATIVO

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

Sí, pero no basados en alguna reglamentación específica.

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

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

Si

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

Si

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

Si

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

Si

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

Si

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

Si

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

Si

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

Sí

Junta Directiva

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

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

Si

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

Si

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

Si

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

No

e. Control razonable del riesgo.

Si

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

Si

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

Si

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

N/A

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

Si

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

Si

Composición de la Junta Directiva

6. a. Número de Directores de la Sociedad

Nueve (9)

- b. Número de Directores Independientes de la Administración

Ocho (8)

- c. Número de Directores Independientes de los Accionistas

cero (0)

Accionistas

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

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

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

Si

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

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

Si

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

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

Si

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

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

Si

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

(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas

públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

Si

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

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

Si

Comités

8. Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:

a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente

Si

b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente

No

c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente

No

d. Otros:

No

9. En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?

a. Comité de Auditoría

Si

b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.

No

c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.

No

Conformación de los Comités

10. Indique cómo están conformados los Comités de:

a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).

5 Directores; 3 principales y 2 suplentes

b. Cumplimiento y Administración de Riesgos

N/A

c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.

N/A

QUINTA PARTE

I. DIVULGACIÓN

El presente informe de actualización estará disponible a partir del 11 de diciembre de 2014 en la página web de la Bolsa de Valores de Panamá: www.panabolsa.com

Firma:



Juan Olmedo Domingo
Presidente Ejecutivo & Gerente General

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

First Factoring, Inc.

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2014 e Informe de los Auditores Independientes del 10 de diciembre de 2014

“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.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2014

| Contenido | Páginas |
|---|----------------|
| Informe de los Auditores Independientes | 1-2 |
| Estado de situación financiera | 3 |
| Estado de ganancias o pérdidas | 4 |
| Estado de cambios en el patrimonio | 5 |
| Estado de flujos de efectivo | 6 |
| Notas a los estados financieros | 7-36 |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **First Factoring, Inc.**, que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2014, y el estado de ganancias o pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por el Estado Financiero

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno, tal como la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o errores.

Responsabilidad del Auditor

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

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

Deloitte.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **First Factoring, Inc.** al 30 de junio de 2014, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Durante el año terminado el 30 de junio de 2013, la Empresa clasificó como patrimonio bonos emitidos convertibles en acciones a opción del emisor con la obligación de pagar intereses hasta su vencimiento o redención anticipada. Con base a lo antes descrito, en nuestro informe al 30 de junio de 2013 consideramos que los bonos deberían haber sido clasificados como un pasivo financiero, por lo que emitimos una opinión con salvedades. Sin embargo, como se describe en la Nota 22 a los estados financieros al 30 de junio de 2014, según Acta de Junta Directiva del 17 de junio de 2014, la Empresa decidió llevar a cabo la redención anticipada de dichos bonos, utilizando como forma de liquidación la entrega de acciones que forman parte de su patrimonio.



10 de diciembre de 2014
Panamá, Rep. de Panamá

First Factoring, Inc.

Estado de situación financiera
30 de junio de 2014
(En balboas)

| | Notas | 2014 | 2013 |
|---|-------|--------------------------|--------------------------|
| Activos | | | |
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 8 | 1,134,180 | 2,033,216 |
| Facturas por cobrar, netas | 9 | 9,604,447 | 13,764,891 |
| Intereses por cobrar | | - | 21,084 |
| Otras cuentas por cobrar | 10 | 1,449,896 | 1,055,301 |
| Gastos pagados por adelantado | 11 | 54,656 | 71,702 |
| Total de activos corrientes | | <u>12,243,179</u> | <u>16,946,194</u> |
| Activos no corrientes | | | |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento | 12 | - | 1,244,289 |
| Mobiliario, equipo y mejoras, neto | 13 | 42,028 | 73,069 |
| Depósitos en garantía | | 13,380 | 25,692 |
| Total de activos no corrientes | | <u>55,408</u> | <u>1,343,050</u> |
| Total de activos | | <u><u>12,298,587</u></u> | <u><u>18,289,244</u></u> |
| Pasivos y patrimonio | | | |
| Pasivos corrientes | | | |
| Préstamos por pagar | | - | 500,000 |
| Bonos por pagar corporativos | 7,15 | 2,959,000 | - |
| Valores comerciales negociables | 7,16 | 2,444,271 | 4,523,449 |
| Intereses por pagar | 7 | 12,474 | 24,548 |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | 14 | 992,497 | 268,309 |
| Total de pasivos corrientes | | <u>6,408,242</u> | <u>5,316,306</u> |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Bonos por pagar - corporativos | 7,15 | 4,607,883 | 7,266,703 |
| Bonos por pagar - subordinados | 7 | - | 4,426,000 |
| Total de pasivos no corrientes | | <u>4,607,883</u> | <u>11,692,703</u> |
| Total de pasivos | | <u><u>11,016,125</u></u> | <u><u>17,009,009</u></u> |
| Patrimonio | | | |
| Capital pagado | 17 | 13,333 | 13,333 |
| Bonos convertibles en acciones | 21 | 1,500,000 | 1,500,000 |
| Impuesto complementario | | (16,379) | (15,952) |
| Déficit acumulado | | (214,492) | (217,146) |
| Total patrimonio | | <u>1,282,462</u> | <u>1,280,235</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | | <u><u>12,298,587</u></u> | <u><u>18,289,244</u></u> |

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

First Factoring, Inc.

Estado de ganancias o pérdidas
Por el año terminado el 30 de junio de 2014
(En balboas)

| | Notas | 2014 | 2013 |
|--|--------------|------------------|------------------|
| Ingresos | | | |
| Descuento de facturas | | 2,599,905 | 3,832,572 |
| Intereses ganados - cuenta de ahorro | | 3,047 | 21,354 |
| Otros ingresos | | <u>53,688</u> | <u>2,080</u> |
| | | <u>2,656,640</u> | <u>3,856,006</u> |
| Gastos | | | |
| Intereses | 7 | 1,509,534 | 1,641,047 |
| Provisión para posibles cuentas incobrables | 9 | 120,000 | 300,000 |
| Pérdida en venta de cartera | 9 | 163,373 | 1,488,460 |
| Gastos generales y administrativos | 7,20 | <u>830,714</u> | <u>850,050</u> |
| | | <u>2,623,621</u> | <u>4,279,557</u> |
| Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta | | 33,019 | (423,551) |
| Impuesto sobre la renta estimado | 18 | <u>30,365</u> | <u>44,849</u> |
| Ganancia (pérdida) neta del año | | <u>2,654</u> | <u>(468,400)</u> |

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

First Factoring, Inc.**Estado de cambios en el patrimonio**
Por el año terminado el 30 de junio de 2014
(En balboas)

| | Nota | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Capital pagado | | | |
| Saldo al inicio y al final del año | 17 | <u>13,333</u> | <u>13,333</u> |
| Bonos convertibles en acciones | | | |
| Saldo al inicio y al final del año | | <u>1,500,000</u> | <u>1,500,000</u> |
| Impuesto complementario | | | |
| Saldo al inicio del año | | (15,952) | (6,505) |
| Aumento | | <u>(427)</u> | <u>(9,447)</u> |
| Saldo al final del año | | <u>(16,379)</u> | <u>(15,952)</u> |
| Déficit acumulado | | | |
| Saldo al inicio del año | | (217,146) | 304,873 |
| Ganancia (pérdida) neta del año | | 2,654 | (468,400) |
| Dividendos pagados | | <u>-</u> | <u>(53,619)</u> |
| Saldo al final del año | | <u>(214,492)</u> | <u>(217,146)</u> |
| Total de patrimonio | | <u>1,282,462</u> | <u>1,280,235</u> |

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

First Factoring, Inc.

Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 30 de junio de 2014
(En balboas)

| | Notas | 2014 | 2013 |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Ganancia (pérdida) neta | | 2,654 | (468,400) |
| Ajustes por: | | | |
| Provisión para posibles cuentas incobrables | 9 | 120,000 | 500,000 |
| Gasto de impuesto sobre la renta | 18 | 30,365 | 44,849 |
| Depreciación y amortización | 13 | 34,236 | 37,415 |
| Pérdida en venta de cartera | | 163,374 | - |
| Intereses ganados | | (3,047) | (21,354) |
| Gastos de intereses | | 1,509,534 | 1,626,481 |
| Cambios netos en activos y pasivos de operaciones: | | | |
| Cuentas por cobrar - facturas descontadas | | 3,877,071 | (96,955) |
| Otras cuentas por cobrar | | (394,595) | (1,036,747) |
| Gastos pagados por adelantado | | (13,139) | 66,228 |
| Depósitos en garantía | | 12,312 | (24,054) |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | | 724,189 | 166,556 |
| Efectivo proveniente de las actividades de operación | | 6,062,954 | 794,019 |
| Intereses cobrados | | 24,131 | 270 |
| Intereses pagados | | (1,521,610) | (1,633,764) |
| Impuesto sobre la renta pagado | | - | (91,438) |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación | | <u>4,565,475</u> | <u>(930,913)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Redención (compra) de valores mantenidos hasta su vencimiento | | 1,244,289 | (1,244,289) |
| Mobiliario, equipo y mejoras, neto | | (3,195) | (8,518) |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión | | <u>1,241,094</u> | <u>(1,252,807)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Efectivo de entidad no combinada | | - | (722,233) |
| Préstamos por pagar | | (500,000) | (1,564,155) |
| Impuesto complementario | | (427) | (9,447) |
| Emisión de bonos | | 300,000 | 4,413,000 |
| Pago de bonos | | (4,426,000) | (2,740,000) |
| Emisión de valores comerciales negociables | | 2,080,000 | 4,525,000 |
| Pago de valores comerciales negociables | | (4,159,178) | (2,886,000) |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | | - | (1,000,000) |
| Bonos convertibles en acciones | | - | 1,500,000 |
| Dividendos pagados | | - | (53,619) |
| Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento | | <u>(6,705,605)</u> | <u>1,462,546</u> |
| Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo | | (899,036) | (721,174) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | <u>2,033,216</u> | <u>2,754,390</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 8 | <u>1,134,180</u> | <u>2,033,216</u> |

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

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de junio de 2014

(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.

La Empresa está ubicada en Vía España, Edificio Plaza Regency, en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

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 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración prevé adoptar la NIIF 9 para el período anual que inicia del 1 de julio de 2018.

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes

En mayo de 2014 se emitió la NIIF 15, la cual establece un único modelo integral para el uso de las entidades en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. Cuando se haga efectiva, la NIIF 15 sustituirá las guías actuales de reconocimiento de ingresos, incluyendo a la NIC 18 - Ingresos, la NIC 11 - Contratos de Construcción, y las interpretaciones correspondientes.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 prohíben a entidades el uso de un método de amortización basado en los ingresos para elementos de propiedades, planta y equipo. Las modificaciones a la NIC 38 introducen una presunción refutable de que los ingresos no son una base apropiada para la amortización de los activos intangibles. Esta presunción sólo puede ser refutada en los siguientes dos circunstancias:

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de junio de 2014

(En balboas)

- a) cuando el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos; o
- b) cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, y se permite su aplicación anticipada.

Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de los Empleados

Las modificaciones a la NIC 19 aclaran cómo una entidad debe contabilizar las contribuciones hechas por los empleados o terceros a los planes de beneficios definidos, en función de si esas contribuciones dependen del número de años de servicio prestados por el empleado.

Para las contribuciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad puede o bien reconocer las contribuciones como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se presta el servicio relacionado, o atribuirlos a los períodos de servicio de los empleados utilizando el método de unidad de crédito proyectado, mientras que para las contribuciones que dependen del número de años de servicio, la entidad estará obligada a atribuirlos a los períodos de servicio de los empleados.

Las modificaciones aplican para periodos anuales que empiecen en o después del 1 de julio de 2014, y se permite su aplicación anticipada.

Mejoras Anuales a las NIIFs - Ciclo 2010-2012

Las mejoras anuales a las NIIFs - Ciclo 2010-2012 incluyen una serie de enmiendas a varias NIIFs, que se resumen a continuación.

Las modificaciones a la NIIF 2 (i) cambian las definiciones de "condición de traspaso" (vesting condition) y "condición de mercado"; y (ii) añade definiciones de "condición de rendimiento" y "condición de servicio", que estaban comprendidos dentro de la definición de "condición de traspaso". Las modificaciones a la NIIF 2 son efectivas para las transacciones de pagos basados en acciones para las que la fecha de traspaso sea el o después del 1 de julio 2014.

Las modificaciones a la NIIF 3 aclaran que la contraprestación contingente que se clasifica como un activo o un pasivo debe ser medido a valor razonable en cada fecha de reporte, con independencia de que la contraprestación contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9 o la NIC 39 o un activo o pasivo no financiero. Los cambios en el valor razonable (que no sean ajustes del período de medición) deben ser reconocidos en resultados. Las modificaciones a la NIIF 3 son efectivas para las

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea el o después del 1 de julio 2014.

Las modificaciones a la NIIF 8 (i) requieren que una entidad revele los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación a los segmentos operativos, incluyendo una descripción de los segmentos operativos agregados y los indicadores económicos evaluados para determinar si los segmentos operativos tienen “características económicas similares”; y (ii) aclarar que sólo se debe proporcionar una conciliación del total de los activos de los segmentos reportables a los activos de la entidad, cuando los activos del segmento se proporcionan regularmente a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación.

Las modificaciones a la base de conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de la NIIF 13 y modificaciones a la NIC 39 y la NIIF 9 no quitó la capacidad de medir cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida por su valor de factura sin descontar, si el efecto del descuento es inmaterial. Debido a que estas enmiendas no contienen ninguna fecha de vigencia, se considera que es inmediatamente efectiva.

Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 de eliminar las contradicciones percibidas en la contabilización de la depreciación o amortización acumulada cuando se revalúa un elemento de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas aclaran que el valor bruto en libros se ajusta de una manera consistente con la revalorización del valor en libros del activo, y que la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de tomar en cuenta las pérdidas por deterioro acumuladas.

Las modificaciones a la NIC 24 aclaran que una entidad de administración que proporciona servicios de personal clave de administración a una entidad que reporta es una parte relacionada de la entidad que reporta. En consecuencia, la entidad que reporta debe revelar como transacción entre partes relacionadas los importes causados por el servicio pagado o por pagar a la entidad de administración por la prestación de servicios de personal clave de administración. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

Mejoras Anuales a las NIIFs - Ciclo 2011-2013

Las mejoras anuales a las NIIFs - Ciclo 2011-2013 incluyen una serie de enmiendas a varias NIIFs, que se resumen a continuación.

Las modificaciones a la NIIF 3 aclaran que la norma no se aplica a la contabilización de la formación de todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 13 aclaran que el alcance de la excepción de cartera para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros sobre una base neta incluye todos los contratos que se encuentran dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con, la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si esos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros en la NIC 32.

Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y la aplicación de ambas normas puede que sea necesario. En consecuencia, una entidad que adquiera una propiedad de inversión deberá determinar si:

- a) la propiedad cumple con la definición de propiedad de inversión según la NIC 40;
y
- b) la operación cumple con la definición de una combinación de negocios bajo NIIF 3.

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's).

3.2 Base de preparación

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

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y la medición que tiene algunas similitudes con el valor de mercado, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

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:

- a) el importe de los ingresos pueda medirse con fiabilidad;
- b) la empresa ha transferido a la contraparte los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de las facturas.
- 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.
- e) la empresa no conserva implicación alguna en la gestión en el grado usualmente asociado con la propiedad de un bien, ni tiene control efectivo sobre los bienes o facturas entregadas.

3.5 Activos financieros

3.5.1 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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

Las facturas por cobrar son registradas en la fecha de negociación.

3.5.2 Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos los cuales la Administración de la Empresa tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Empresa vendiera un monto que sea significativo (en relación con el importe total) de valores mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa deberá ser reclasificada como disponible para la venta. Los valores mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

3.5.3 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

3.6.1 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.

3.6.2 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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

3.6.3 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.

3.6.4 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.

3.6.5 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.

3.6.6 Bonos convertibles

Los bonos convertibles se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio. La Empresa mantiene bonos convertibles, los cuales serán cancelados obligatoriamente, en su fecha de expiración, a través del intercambio de un monto fijo de instrumentos de patrimonio de la Empresa. Dichos bonos convertibles se clasifican como instrumento de patrimonio. Debido a que este bono convertible conlleva una obligación del emisor de efectuar pagos de intereses fijos durante la vida del mismo, dichos intereses por pagar se clasifican como pasivo financiero. La parte clasificada como patrimonio permanecerá en el patrimonio hasta que haya sido convertida, en cuyo caso, el saldo reconocido en el patrimonio como bonos convertibles será transferido a acciones comunes. Ninguna ganancia o pérdida será reconocida en el resultado del período al momento de la conversión.

3.7 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas 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.

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 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 ganancia o pérdidas, 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.

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 Empresa 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 Empresa.

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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

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.
- *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 por cobrar:

| | Exposición máxima | |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Gubernamentales | 8,436,058 | 14,570,480 |
| Empresas privadas | <u>2,151,375</u> | <u>1,669,851</u> |
| Total | <u>10,587,433</u> | <u>16,240,331</u> |

Los contratos de cesión indican que son por un año a partir de la fecha de la firma de los mismos y son prorrogados automáticamente por un plazo igual.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

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.

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 reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

| | 30 de Junio de 2014 | | | | | |
|--|---------------------|--------------------|------------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | Hasta 1 mes | 1-3 meses | 3-12 meses | 1-5 años | Contractual- mente vencidos | Total |
| Activos | | | | | | |
| Depósitos en banco | 1,134,180 | - | - | - | - | 1,134,180 |
| Facturas por cobrar, bruta | - | 8,262 | 6,374,377 | - | 4,204,794 | 10,587,433 |
| Total activos financieros | <u>1,134,180</u> | <u>8,262</u> | <u>6,374,377</u> | <u>-</u> | <u>4,204,794</u> | <u>11,721,613</u> |
| Pasivos | | | | | | |
| Bonos por pagar- corporativos | - | - | 2,959,000 | 4,607,883 | - | 7,566,883 |
| Valores comerciales negociables por pagar | - | 2,444,271 | - | - | - | 2,444,271 |
| Total pasivos financieros | <u>-</u> | <u>2,444,271</u> | <u>2,959,000</u> | <u>4,607,883</u> | <u>-</u> | <u>10,011,154</u> |
| Total gap de tasa de interés | <u>1,134,180</u> | <u>(2,436,009)</u> | <u>3,415,377</u> | <u>(4,607,883)</u> | <u>4,204,794</u> | <u>1,710,459</u> |

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

| | 30 de Junio de 2013 | | | | | Total |
|--|---------------------|------------------|------------------|---------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | Hasta 1 mes | 1-3 meses | 3-12 meses | 1-5 años | Contractual- mente vencidos | |
| Activos | | | | | | |
| Depósitos en banco | 151,480 | - | - | - | - | 151,480 |
| Facturas por cobrar, bruta | 1,238,161 | 4,590,814 | 5,906,567 | - | 4,504,789 | 16,240,331 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento | - | - | 1,244,289 | - | - | 1,244,289 |
| Total activos financieros | 1,389,641 | 4,590,814 | 7,150,856 | - | 4,504,789 | 17,636,100 |
| Pasivos | | | | | | |
| Préstamos por pagar | - | 500,000 | - | - | - | 500,000 |
| Bonos por pagar- corporativos | - | - | - | 11,692,703 | - | 11,692,703 |
| Valores comerciales negociables por pagar | - | 4,523,449 | - | - | - | 4,523,449 |
| Total pasivos financieros | - | 5,023,449 | - | 11,692,703 | - | 16,716,152 |
| Total gap de tasa de interés | 1,389,641 | (432,635) | 7,150,856 | (11,692,703) | 4,504,789 | 919,948 |

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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 30 de junio de 2014
 (En balboas)

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 junio de 2014 | | | | | | |
|---|------------------|--------------------|------------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | Hasta 1 mes | 1-3 meses | 3-12 meses | 1-5 años | Contractual- mente vencidos | Total |
| Activos | | | | | | |
| Depósitos en banco | 1,134,180 | - | - | - | - | 1,134,180 |
| Facturas por cobrar, bruta | - | 8,262 | 6,374,377 | - | 4,204,794 | 10,587,433 |
| Total activos financieros | <u>1,134,180</u> | <u>8,262</u> | <u>6,374,377</u> | <u>-</u> | <u>4,204,794</u> | <u>11,721,613</u> |
| Pasivos | | | | | | |
| Bonos por pagar- corporativos | - | - | 2,959,000 | 4,607,883 | - | 7,566,883 |
| Valores comerciales negociables por pagar | - | 2,444,271 | - | - | - | 2,444,271 |
| Total pasivos financieros | <u>-</u> | <u>2,444,271</u> | <u>2,959,000</u> | <u>4,607,883</u> | <u>-</u> | <u>10,011,154</u> |
| Total gap de tasa de interés | <u>1,134,180</u> | <u>(2,436,009)</u> | <u>3,415,377</u> | <u>(4,607,883)</u> | <u>4,204,794</u> | <u>1,710,459</u> |

| 30 de junio de 2013 | | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | Hasta 1 mes | 1-3 meses | 3-12 meses | 1-5 años | Contractual- mente vencidos | Total |
| Activos | | | | | | |
| Depósitos en banco | 2,033,216 | - | - | - | - | 2,033,216 |
| Facturas por cobrar, bruta | 1,238,161 | 4,590,814 | 5,906,567 | - | 4,504,789 | 16,240,331 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento | - | - | 1,244,289 | - | - | 1,244,289 |
| Total activos financieros | <u>3,271,377</u> | <u>4,590,814</u> | <u>7,150,856</u> | <u>-</u> | <u>4,504,789</u> | <u>19,517,836</u> |
| Pasivos | | | | | | |
| Préstamos por pagar | - | 500,000 | - | - | - | 500,000 |
| Bonos por pagar- corporativos | - | - | - | 7,266,103 | - | 7,266,103 |
| Bonos por pagar- subordinados | - | - | - | 4,426,000 | - | 4,426,000 |
| Valores comerciales negociables por pagar | - | 4,523,449 | - | - | - | 4,523,449 |
| Total pasivos financieros | <u>-</u> | <u>5,023,449</u> | <u>-</u> | <u>11,692,103</u> | <u>-</u> | <u>16,715,552</u> |
| Total gap de tasa de interés | <u>3,271,377</u> | <u>(432,635)</u> | <u>7,150,856</u> | <u>(11,692,103)</u> | <u>4,504,789</u> | <u>2,802,284</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.

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:

- **Efectivo y depósitos en bancos** - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo. El valor razonable está clasificado en el Nivel 2 de jerarquía de valor razonable.
- **Facturas por cobrar** - El valor razonable estimado para los préstamos se aproxima a su valor en libros. El valor razonable está clasificado en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.
- **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 su corto vencimiento. El valor razonable está clasificado en el Nivel 2 de jerarquía de valor razonable.

6. Juicios críticos de contabilidad y principios clave para la estimación de la incertidumbre

Al aplicar las políticas de contabilidad de la Empresa, las cuales se describen en la nota 3, los directores deben hacer juicios, estimaciones y supuestos acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente evidentes de otras fuentes. Las estimaciones y los supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones.

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

6.1 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

Los siguientes son juicios críticos que los directores han realizado en el proceso de la aplicación de políticas contables de la Empresa 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 ganancias o pérdidas, 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 Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Incluidos en el estado de situación financiera y el estado de ganancias o pérdidas se encuentran los siguientes saldos y transacciones entre partes relacionadas:

| | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Estado de situación financiera | | |
| Pasivos: | | |
| Bonos por pagar- corporativos | <u>1,931,000</u> | <u>7,557,000</u> |
| Valores comerciales negociables por pagar | <u>200,000</u> | <u>575,000</u> |
| Intereses por pagar | <u>3,041</u> | <u>6,457</u> |
| Patrimonio: | | |
| Bonos convertibles en acciones comunes | <u>1,500,000</u> | <u>1,500,000</u> |
| | 2014 | 2013 |
| Estado de ganancias o pérdidas | | |
| Transacciones con directores, ejecutivos y personal clave: | | |
| Gastos de intereses | 894,914 | 946,747 |
| Honorarios profesionales | 102,001 | 12,817 |
| Gastos de personal | 98,718 | 97,423 |
| Dietas | <u>114,000</u> | <u>134,000</u> |
| | <u>1,209,633</u> | <u>1,190,987</u> |

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Caja menuda | 400 | 400 |
| Banco General - cuenta corriente | 160,268 | 1,391,490 |
| Multibank, Inc. - cuenta corriente | 418,431 | 487,916 |
| Prival Bank, S. A. - cuenta corriente | 752 | 1,430 |
| Multibank, Inc. - cuenta de ahorro | 152,308 | 151,480 |
| Icaza Trust Corp. | 586 | - |
| Hemisphere Bank | 401,435 | - |
| Global bank - Fideicomiso | - | 500 |
| | <u>1,134,180</u> | <u>2,033,216</u> |

Al 30 de junio de 2014 y 2013, los depósitos a la vista se encontraban libres de gravámenes.

9. Facturas por cobrar

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

| | 2014 | 2013 |
|---|------------------|-------------------|
| Facturas por cobrar | 10,587,433 | 16,240,331 |
| Menos: | | |
| Descuentos cobrados no ganados | (189,265) | (565,969) |
| Retenciones por pagar sobre facturas | (468,101) | (1,409,471) |
| Reserva para posibles cuentas incobrables | <u>(325,620)</u> | <u>(500,000)</u> |
| | <u>9,604,447</u> | <u>13,764,891</u> |

Al 30 de junio de 2014, la cartera de préstamos incluye créditos por B/9,368,071 cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los Bonos Serie C, E, F, G y H, por B/7,586,000. (Véase Nota 15).

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de junio de 2014

(En balboas)

En abril de 2014 la Empresa celebró contrato de cesión de créditos por la cual se vende, cede, transfiere y traspasa activos por un valor nominal de B/3,264,409 con un descuento de 5.0047%. En el acuerdo se indica que las partes aceptan que el valor de la venta es por la suma de B/3,101,035. La Empresa reconoció como pérdida con cargo a operaciones del período la suma de B/163,373.

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

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------|------------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | 500,000 | 200,000 |
| Provisión cargada a gastos | 120,000 | 300,000 |
| Descargo de cuentas malas | <u>(294,380)</u> | <u>-</u> |
| Saldo al final del año | <u>325,620</u> | <u>500,000</u> |

10. Otras cuentas por cobrar

Un detalle de las otras cuentas por cobrar se presenta a continuación:

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Cuentas por cobrar - clientes | 11,470 | 6,208 |
| Cuentas por cobrar - accionistas | - | 673 |
| Cuentas por cobrar - empleados | - | 8,794 |
| Otras cuentas por cobrar | <u>1,438,426</u> | <u>1,039,626</u> |
| | <u>1,449,896</u> | <u>1,055,301</u> |

Las otras cuentas por cobrar corresponden, principalmente, a cuentas por cobrar a Nodalton Commercial Corp., por la suma de B/1,426,100 provenientes del contrato de cesión de créditos celebrado en abril de 2014, como se indica en la Nota 9. Este monto fue cancelado en su totalidad en el mes de julio de 2014.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 30 de junio de 2014
(En balboas)

11. Gastos pagados por adelantado

Un detalle de los gastos pagados por adelantado se presenta a continuación:

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------|---------------|
| Administración de fideicomiso | - | 7,425 |
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado | 25,269 | 53,049 |
| Seguros pagados por adelantado | 3,612 | 1,520 |
| Otras gastos pagados por adelantado | <u>25,775</u> | <u>9,708</u> |
| | <u>54,656</u> | <u>71,702</u> |

12. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento, registrados a su costo amortizado, se resumen así:

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------|----------|------------------|
| Bonos privados extranjeros | <u>-</u> | <u>1,244,289</u> |

Los bonos privados extranjeros fueron redimidos en su totalidad en abril de 2014.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 30 de junio de 2014
 (En balboas)

13. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

| | 30 de junio de 2014 | | | | | |
|--|----------------------------------|----------------|-------------------|--------------------|----------------------|----------------|
| | Mejoras a la propiedad arrendada | Equipo rodante | Equipo de cómputo | Central telefónica | Mobiliario y enseres | Total |
| Costo | | | | | | |
| Saldo al inicio del año | 21,813 | 82,321 | 28,745 | 6,572 | 29,418 | 168,869 |
| Adiciones | - | - | 2,069 | - | 1,126 | 3,195 |
| Saldo al final del año | <u>21,813</u> | <u>82,321</u> | <u>30,814</u> | <u>6,572</u> | <u>30,544</u> | <u>172,064</u> |
| Depreciación y amortización acumulada | | | | | | |
| Saldo al inicio del año | 15,665 | 36,947 | 19,371 | 6,337 | 17,480 | 95,800 |
| Gasto del año | 4,919 | 16,901 | 5,736 | 235 | 6,445 | 34,236 |
| Saldo al final del año | <u>20,584</u> | <u>53,848</u> | <u>25,107</u> | <u>6,572</u> | <u>23,925</u> | <u>130,036</u> |
| Saldo neto 2014 | <u>1,229</u> | <u>28,473</u> | <u>5,707</u> | <u>-</u> | <u>6,619</u> | <u>42,028</u> |
| Saldo neto 2013 | <u>6,148</u> | <u>45,374</u> | <u>9,374</u> | <u>235</u> | <u>11,938</u> | <u>73,069</u> |
| | | | | | | |
| | 30 de junio de 2013 | | | | | |
| | Mejoras a la propiedad arrendada | Equipo rodante | Equipo de cómputo | Central telefónica | Mobiliario y enseres | Total |
| Costo | | | | | | |
| Saldo al inicio del año | 21,813 | 82,321 | 21,485 | 6,572 | 28,160 | 160,351 |
| Adiciones | - | - | 7,260 | - | 1,258 | 8,518 |
| Saldo al final del año | <u>21,813</u> | <u>82,321</u> | <u>28,745</u> | <u>6,572</u> | <u>29,418</u> | <u>168,869</u> |
| Depreciación y amortización acumulada | | | | | | |
| Saldo al inicio del año | 10,746 | 19,661 | 11,987 | 4,369 | 11,622 | 58,385 |
| Gastos del periodo | 4,919 | 17,286 | 7,384 | 1,968 | 5,858 | 37,415 |
| Saldo al final del año | <u>15,665</u> | <u>36,947</u> | <u>19,371</u> | <u>6,337</u> | <u>17,480</u> | <u>95,800</u> |
| Saldo neto 2013 | <u>6,148</u> | <u>45,374</u> | <u>9,374</u> | <u>235</u> | <u>11,938</u> | <u>73,069</u> |
| Saldo neto 2012 | <u>11,067</u> | <u>62,660</u> | <u>9,498</u> | <u>2,203</u> | <u>16,538</u> | <u>101,966</u> |

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 30 de junio de 2014
(En balboas)

14. Otras cuentas y gastos acumulados por pagar

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

| | 2014 | 2013 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Cuentas por pagar - cedente | - | 221,354 |
| Cuentas por pagar - comerciales | 40,568 | 22,033 |
| Prestaciones laborales | 19,503 | 19,342 |
| Retenciones por pagar - Caja de Seguro Social | 4,507 | 5,540 |
| Otras cuentas por pagar | <u>927,919</u> | <u>40</u> |
| | <u><u>992,497</u></u> | <u><u>268,309</u></u> |

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

15. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

| <u>Tipo</u> | <u>Tasa de interés</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|------------------------|--------------------|------------------|-------------------|
| I Emisión | | | | |
| 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 | 2,463,000 | 2,463,000 |
| Serie F - emisión de marzo de 2012 | 8.00% | Marzo 2017 | 1,246,000 | 1,246,000 |
| Serie G - emisión de marzo de 2013 | 7.00% | Marzo 2016 | 2,300,000 | 2,300,000 |
| Serie H - emisión de marzo de 2013 | 8.00% | Marzo 2018 | <u>1,081,000</u> | <u>781,000</u> |
| | | | 7,586,000 | 7,286,000 |
| II Emisión | | | | |
| Serie A - emisión de septiembre de 2011 | 14.00% | Sept 2016 | <u>-</u> | <u>4,426,000</u> |
| | | | 7,586,000 | 11,712,000 |
| Prima en emisión de bonos | | | 4,174 | 11,503 |
| Costos de emisión de bonos | | | <u>(23,291)</u> | <u>(30,800)</u> |
| Total | | | 7,566,883 | 11,692,703 |
| Porción corriente | | | <u>2,959,000</u> | <u>-</u> |
| Porción no corriente | | | <u>4,607,883</u> | <u>11,692,703</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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de junio de 2014

(En balboas)

2. La tasa de interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción de la Empresa. En caso de ser fija, los bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por la Empresa, al menos cinco días hábiles antes de cada emisión. En caso de ser tasa variable, los bonos devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR más 3% más un diferencial que será determinado por la Empresa según la demanda del mercado, al menos cinco días hábiles antes de la emisión.
3. Los intereses serán pagados por mes vencido, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su redención anticipada. La base para el cálculo de los intereses será días calendarios entre 360.
4. El capital de los bonos será cancelado al vencimiento.
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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

4. El capital de los bonos será cancelado al vencimiento.
5. La Serie A de esta emisión estará subordinada a los acreedores generales de El Emisor. La deuda subordinada son valores de renta fija, con rendimiento explícito que ofrecen una rentabilidad mayor que los otros activos de deuda. Sin embargo esta mayor rentabilidad se logra a cambio de perder capacidad de cobro en caso de extinción y posterior liquidación de la sociedad, ya que está subordinado el pago en orden de prelación de la relación con los acreedores ordinarios.

Durante el año 2014 se redimieron anticipadamente B/4,426,000 en Bonos de la Serie A del Programa de Bonos Corporativos autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No.116-11 de 14 de abril de 2011. Dicha redención fue publicada en diarios de circulación en la República de Panamá y comunicada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante carta del 25 de febrero de 2014.

16. 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>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|------------------------|--------------------|------------------|------------------|
| I Emisión | | | | |
| Serie B - emisión de julio de 2012 | 5.50% | Julio 2013 | - | 525,000 |
| Serie D - emisión de septiembre de 2012 | 5.50% | Sept. 2013 | - | 3,000,000 |
| Serie E - emisión de enero de 2013 | 5.00% | Julio 2013 | - | 1,000,000 |
| Serie F - emisión de julio de 2013 | 5.50% | Julio 2014 | 670,000 | - |
| Serie H - emisión de septiembre de 2013 | 5.50% | Sept. 2014 | <u>1,775,000</u> | <u>-</u> |
| | | | 2,445,000 | 4,525,000 |
| Costos de emisión de valores comerciales negociables | | | <u>(729)</u> | <u>(1,551)</u> |
| | | | <u>2,444,271</u> | <u>4,523,449</u> |

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de junio de 2014

(En balboas)

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.

17. Capital pagado

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

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.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se establecen las tarifas generales del Impuesto Sobre la Renta (ISR) la cual es de 25%.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se obliga 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 cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) (la "renta presunta").

Tomando como base los ingresos gravables para el período fiscal 2014, la Empresa refleja un impuesto con base a la renta presunta, tal como se observa a continuación:

| | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Total de ingresos gravables (100%) | 2,600,897 | 3,841,417 |
| Menos 95.33% | <u>2,479,435</u> | <u>3,662,023</u> |
| Renta neta gravable | <u>121,462</u> | <u>179,394</u> |
| Impuesto Causado Alternativo - CAIR 25% | <u>30,365</u> | <u>44,849</u> |

19. Contingencia

Al 30 de junio de 2014 la Empresa mantenía los siguientes procesos en proceso de resolución:

– *Proceso Fundación Ciudad del Saber y Grupo Montenegro, S.A.*

Proceso ejecutivo simple de mayor cuantía a consecuencia de falsificación de documentos, no pago de retención y pago a terceros de cuentas cedidas a First Factoring, Inc. por la suma de B/.2,915,514. Este proceso se encuentra en el Juzgado Segundo Civil del Circuito de Panamá en espera del término para contestar el defensor de ausente y pagar expensas de litis de defensor.

Según la opinión del asesor legal de la Empresa existen altas probabilidades de que el fallo final sea a favor de First Factoring, Inc., y la deuda sea recuperada.

– *Otros procesos legales*

La Empresa mantiene otros litigios a otros deudores, por cuentas que totalizan B/.1,580,174. La Empresa estima que podrá recuperar las cuentas relacionadas para los cuales mantiene garantías y acuerdos extrajudiciales.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 30 de junio de 2014
(En balboas)

20. Compromiso

La Empresa mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, los cuales expiran en un año. El valor de los compromisos por los cánones anuales de arrendamiento es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|------------------|---------------|---------------|
| Dentro de un año | <u>16,974</u> | <u>14,937</u> |

Durante el año terminado el 30 de junio de 2014, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/.12,675 (2013: B/.12,675).

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

21. Gastos generales y administrativos

A continuación el detalle de los gastos generales y administrativos al 30 de junio de 2014:

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Gastos de personal | 242,757 | 281,713 |
| Honorarios profesionales | 238,904 | 107,061 |
| Gastos legales y notariales | 62,232 | 68,599 |
| Dietas | 114,000 | 134,000 |
| Alquileres | 16,593 | 14,512 |
| Reparación y mantenimiento | 24,026 | 22,085 |
| Atenciones a clientes | 12,557 | 24,102 |
| Luz, teléfono y celular | 10,794 | 12,272 |
| Depreciación y amortización | 34,236 | 37,415 |
| Publicidad | 2,283 | 7,287 |
| Seminarios y capacitaciones | 267 | 11,804 |
| Gastos de viajes, transporte y estacionamiento | 20,573 | 28,543 |
| Útiles de oficina | 2,509 | 3,908 |
| Impuestos varios | 4,629 | 11,033 |
| Cuotas y suscripciones | 13,106 | 13,115 |
| Cargos bancarios | 2,096 | 3,886 |
| Gastos de aseo y cafetería | 5,007 | 5,147 |
| Seguros | 12,066 | 3,283 |
| Otros | 12,079 | 60,285 |
| | <u>830,714</u> | <u>850,050</u> |

22. Patrimonio

En mayo del 2013, la Empresa emitió bonos convertibles en acciones por un monto de B/.1,500,000 a un plazo de 10 años pagaderos los cuales a opción del emisor podrían ser pagados mediante la conversión de dichos bonos en acciones comunes de la Empresa, con base a un precio fijo por acción común. Dichos bonos devengan una tasa de interés 14%.

El 17 de junio de 2014, mediante Acta de Junta Directiva se aprobó la redención anticipada y la liquidación de los bonos convertibles por B/.1,500,000 mediante la conversión en acciones comunes, tal como lo propone el prospecto informativo, lo cual fue llevado a cabo el 23 de julio de 2014.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de junio de 2014

(En balboas)

23. Eventos subsecuentes

Mediante reunión de Junta de Accionistas celebrada el 30 de octubre de 2014 se acordó aumentar el capital pagado de la Empresa en B/1,000,000 para proveer flujos adicionales para capital de trabajo. De esta forma el capital pagado sería de B/2,513,333.

24. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado al 30 de junio de 2014 fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 10 de diciembre de 2014.

* * * * *