



Panamá, 28 de noviembre 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 septiembre de 2014**, dicho fideicomiso mantiene en garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, Facturas por Cobrar por el monto total de **\$9,103,200.00** (nueve millones ciento tres mil doscientos con 00/100), según detalle en el Anexo 1, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de la Emisora, derivadas de la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta doce millones de dólares (US\$12,000,000.00), en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV NO. 82-10 de 12 de marzo de 2010.

Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,

ICAZA TRUST CORPORATION



Dayra Berbey de Rojas
Gerente General

/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

**REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

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

ANEXO No. 2

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

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: FIRST FACTORING, INC.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos, Bonos Subordinados y Valores Comerciales Negociables

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

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

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

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

Contenido

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos:
 - A. Liquidez
 - B. Recursos de capital
 - C. Patrimonio
 - D. Resultados de las operaciones
 - E. Análisis de perspectivas
 - F. Redención anticipada
 - G. Eventos subsecuentes
2. Resumen Financiero
3. Estados Financieros
4. Divulgación
5. Firmas

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos:

a. Liquidez:

Al 30 de septiembre de 2014, la Empresa reportaba activos circulantes por el orden de US\$11,832,626 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar netas (US\$10,587,255). El total de pasivos corrientes fue de US\$6,030,719 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$5,801,907.

El total de activos alcanzó la cifra de US\$11,880,393 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$10,640,984 debido principalmente a la colocación de bonos desde el mes de marzo de 2010 (US\$7,569,265) y Valores Comerciales Negociables desde marzo de 2011 (US\$2,192,169).

b. Recursos de Capital:

La principal fuente de financiamiento de la empresa la constituyen las emisiones de Bonos Corporativos y de Valores Comerciales Negociables.

c. Patrimonio:

El capital social autorizado de la Empresa esta constituido por 100,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 100,000 acciones se encuentran emitidas y en circulación por un valor de B/.1,513,333. El aumento en el capital corresponde a redención anticipada, realizada el 23 de julio de 2014, de los bonos convertibles en acciones autorizada mediante acta de Junta Directiva del 17 de junio de 2014.

d. Resultados de operaciones:

Para los tres meses de operaciones terminados el 30 de septiembre de 2014, la Empresa reportó ingresos por descuentos de facturas por el orden de US\$262,344 y ha percibido otros ingresos por la suma de US\$80,576. El total de ingresos fue de US\$342,920 mientras que los gastos se ubicaron en US\$385,887 compuestos por gastos de intereses US\$200,923, provisión para cuentas incobrables por US\$20,000 y los gastos administrativos US\$164,964 originando una pérdida neta para el periodo de tres meses terminados el 30 de septiembre 2014 de US\$. (42,967).

e. Análisis de perspectivas:

Los resultados del trimestre se alejan de los planes establecidos por la Alta Gerencia, debido a la recesión que existe en el País. Se espera que el ritmo de crecimiento de la economía panameña y la consolidación operativa de la empresa permita reactivar y expandir la actividad del negocio, teniendo en cuenta siempre la oportuna y prudente supervisión de los riesgos que se están asumiendo.

2. Resumen financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	sep-14	jun-14	mar-14	dic-13
Ingresos	342,920	463,429	654,362	755,465
Gastos por intereses	200,923	281,853	394,775	411,666
Gastos de Operación	184,964	364,060	203,402	297,074
Utilidad o Pérdida	-42,967	-182,557	56,185	46,725
Acciones emitidas y en circulación	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidad o Pérdida por Acción	-0.43	-1.83	0.56	0.47
Utilidad o Pérdida del período	-42,967	-197,764	43,452	43,452
Acciones promedio del período	100,000	100,000	100,000	100,000

BALANCE GENERAL	sep-14	jun-14	mar-14	dic-13
Activo Circulante	11,832,626	12,313,533	13,849,136	16,470,986
Activos Totales	11,880,393	12,368,941	13,910,178	16,543,332
Pasivo Circulante	6,030,719	3,400,297	3,438,284	3,136,195
Deuda a Largo Plazo	4,610,265	7,566,883	12,429,950	11,979,161
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	1,513,333	13,333	13,333	13,333
Utilidades Retenidas	-257,545	-95,194	-16,726	-68,979
Patrimonio Total	1,239,409	1,401,760	1,480,228	1,427,976
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	8.59	7.82	10.72	10.59
Capital de Trabajo	5,801,907	8,913,236	10,410,852	13,334,791
Razón Corriente	1.96	3.62	4.03	5.25

First Factoring, Inc.

Estados financieros
30 de septiembre 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.

Estados Financieros 30 de septiembre de 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- 30

Informe de Revisión de Información Financiera

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

Introducción

He revisado los estados financieros adjuntos de **First Factoring, Inc.** que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, y los estados de ganancia o pérdida, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de First Factoring, Inc. al 30 de septiembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Omar Luna

C.P.A. 1704

22 de noviembre de 2014

Panamá, Rep. de Panamá

First Factoring, Inc.

Estado de situación financiera

30 de septiembre de 2014

(En balboas)

	Notas	30 de septiembre 2014 (no auditado)	30 de junio 2014 (no auditado)
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	8	1,171,268	1,134,180
Facturas por cobrar, netas	9	10,587,255	9,604,446
Otras cuentas por cobrar	10	29,059	1,449,896
Gastos pagados por adelantado	11	45,044	54,570
Total de activos corrientes		11,832,626	12,243,092
Activos no corrientes			
Mobiliario equipo y mejoras, neto	12	35,664	42,028
Depósitos en garantía		12,103	13,380
Total de activos no corrientes		47,767	55,408
Total de activos		11,880,393	12,298,500
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Valores comerciales negociables	7,15	2,192,169	2,444,271
Bonos por pagar - corporativos	7,14	2,959,000	2,959,000
Intereses por pagar	7	434	12,472
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13	879,116	992,498
Total de pasivos corrientes		6,030,719	6,408,241
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar - corporativos	7,14	4,610,265	4,607,883
Total de pasivos		10,640,984	11,016,124
Patrimonio			
Capital pagado	16	1,513,333	13,333
Bonos convertibles en acciones	20	-	1,500,000
Impuesto complementario		(16,379)	(16,379)
Utilidades retenidas		(257,545)	(214,578)
Total patrimonio		1,239,409	1,282,376
Total de pasivos y patrimonio		11,880,393	12,298,500

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

First Factoring, Inc.

Estado de ganancias o pérdidas Tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

	Notas	Trimestre		Acumulado	
		2014 (no auditado)	2013 (no auditado)	2014 (no auditado)	2013 (no auditado)
Ingresos					
Descuento de facturas		262,344	659,543	262,344	659,543
Intereses ganados - cuenta de ahorro		62,900	105,850	62,900	105,850
Otros ingresos		<u>17,676</u>	<u>17,991</u>	<u>17,676</u>	<u>17,991</u>
		342,920	783,384	342,920	783,384
Gastos					
Intereses pagados	7	200,923	421,240	200,923	421,240
Provisión para posibles cuentas incobrables	9	20,000	60,000	20,000	60,000
Pérdidas en venta de cartera		-	-	-	-
Gastos generales y administrativos	7, 20	<u>164,964</u>	<u>189,551</u>	<u>164,964</u>	<u>189,551</u>
		385,887	670,791	385,887	670,791
(Pérdida) ganancia antes del impuesto sobre la renta		(42,967)	112,593	(42,967)	112,593
Impuesto sobre la renta estimado	18	<u>-</u>	<u>7,880</u>	<u>-</u>	<u>7,880</u>
(Pérdida) ganancia neta del período		<u>(42,967)</u>	<u>104,713</u>	<u>(42,967)</u>	<u>104,713</u>

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

First Factoring, Inc.

Estado de cambios en el patrimonio

Tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

	Nota	Acumulado	
		2014 (no auditado)	2013 (no auditado)
Capital pagado			
Saldo al inicio del período	17	13,333	13,333
Conversión de bonos en acciones		<u>1,500,000</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período		<u>1,513,333</u>	<u>13,333</u>
Bonos convertibles en acciones		<u>-</u>	<u>1,500,000</u>
Impuesto complementario			
Saldo al inicio del período		(15,952)	(15,952)
Aumento		<u>(427)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período		<u>(16,379)</u>	<u>(15,952)</u>
Utilidades retenidas			
Saldo al inicio del período		(214,578)	(217,146)
(Pérdida) utilidad neta		<u>(42,967)</u>	<u>104,713</u>
Saldo al final del período		<u>(257,545)</u>	<u>(112,433)</u>
Total de patrimonio		<u>1,239,409</u>	<u>1,384,948</u>

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

OLUNA

First Factoring, Inc.

Estado de flujos de efectivo Tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

	Notas	Acumulado	
		2014 (no auditado)	2013 (no auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta		(42,967)	104,713
Ajustes por:			
Provisión para posibles cuentas incobrables		20,000	500,000
Impuesto sobre la renta		-	47,433
Depreciación y amortización		6,364	37,415
Gasto de intereses		212,961	1,642,903
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones:			
Cuentas por cobrar - facturas descontadas		(1,002,809)	(96,955)
Intereses y otras cuentas por cobrar		1,420,837	345,423
Gastos pagados por adelantado		9,526	(78,507)
Depósitos en garantía		1,277	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(113,382)	(377,388)
Intereses pagados		(224,999)	(1,674,734)
Impuesto sobre la renta pagado		-	(96,589)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>286,808</u>	<u>353,714</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión en documento negociable		-	(1,244,289)
Mobiliario equipo y mejoras		-	(8,517)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión		-	(1,252,806)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos por pagar		-	(1,564,155)
Impuesto complementario		-	(9,447)
Bonos por pagar		2,382	1,671,865
Valores comerciales negociables		(252,102)	1,640,059
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		-	(1,000,000)
Dividendos pagados		-	(53,619)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		<u>(249,720)</u>	<u>684,703</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		37,088	(214,389)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>1,134,180</u>	<u>2,754,390</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	<u>1,171,268</u>	<u>2,540,001</u>

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

02/09/14

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre 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.

Las Empresa está ubicada en Vía España, Plaza Regency.

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

2.1 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición emitida en noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

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

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

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

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

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

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2014

(En balboas)

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

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 *Declaración de cumplimiento*

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

3.2 *Base de preparación*

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

3.3 *Moneda funcional*

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

3.4 *Reconocimiento de ingresos*

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

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

3.5 *Activos financieros*

3.5.1 *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

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Las facturas por cobrar son reconocidas al costo amortizado, usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

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

3.5.2 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 el vencimiento) 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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

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.

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.

3.7 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2014

(En balboas)

3.8 Deterioro de activos financieros

La Empresa efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros pueden estar deteriorados. Si dicha evidencia existe, el valor recuperable estimado de ese activo es determinado y cualquier pérdida por deterioro, basada en el valor presente neto de los flujos de caja futuros anticipados, es reconocida por la diferencia entre el valor recuperable y el valor en libros, y se registra en los resultados de operaciones como un gasto.

3.9 Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras para el uso en la prestación de servicios, o con fines administrativos, se presentan en el estado de situación financiera al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, si las hubiere. A continuación el detalle de la vida útil estimada para cada tipo de activos:

<u>Años</u>	<u>% Depreciación</u>
Mejoras a la propiedad arrendada	5 años 20%
Equipo rodante	5 años 20%
Equipo de cómputo	3 años 33.33%
Central telefónica	3 años 33.33%
Mobiliario y enseres	5 años 20%

3.10 Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

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

3.11 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta por pagar está basado en la renta neta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de ganancia o pérdidas, ya que excluye ingresos o gastos que son imposables o deducibles en otros años y además excluye aquellos ingresos o gastos que nunca son imposables o deducibles. El pasivo de la Empresa para impuesto corriente es calculado usando la tasa impositiva que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado de situación financiera.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

4. Administración de riesgos financieros

4.1 *Objetivos de la administración de riesgos financieros*

Las operaciones de la Empresa son expuestas a una variedad de riesgos financieros y operativos propias de la actividad financiera. El objetivo de la Empresa es lograr un balance apropiado entre el riesgo y retorno, minimizando los efectos adversos potenciales sobre sus resultados financieros.

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad de establecer y monitorear las políticas de administración de riesgos financieros y operativos.

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

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

Por el desarrollo de sus actividades, la Empresa está expuesta a los siguientes riesgos:

4.2 *Riesgo de crédito*

Por sus operaciones de compra de facturas, la Empresa está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que una contraparte incumpla sus obligaciones.

La Junta Directiva de la Empresa vigila periódicamente la condición financiera de los deudores que involucren un riesgo de recuperación.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular.

La Empresa ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, que se resumen a continuación:

- *Formulación de políticas* que son revisadas y ajustadas periódicamente. Estas políticas están documentadas junto con los procedimientos y límites autorizados.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

- *Establecimiento de límites* de autorización para la aprobación y renovación de compras de facturas, que se revisan y adecúan periódicamente.
- *Evaluaciones de riesgos periódicas* a través de revisiones de la cartera de factoring, el monitoreo constante de la clasificación de los vencimientos y la atención especial a la cartera con mayores niveles de riesgo.
- *Revisión de cumplimiento de los procedimientos y políticas* a través del monitoreo de la exposición a los límites y controles establecidos en cuanto a aprobaciones, concentración y exposición.

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado de situación financiera se detalla a continuación:

Cuentas por cobrar - facturas descontadas:	Exposición máxima	
	Septiembre 30 2014 (no auditado)	Junio 30 2014 (no auditado)
Gubernamentales	7,085,928	8,436,058
Empresas privadas	4,557,157	2,151,375
	<u>11,643,085</u>	<u>10,587,433</u>

La Administración confía en su habilidad de continuar el control y mantener una mínima exposición del riesgo de crédito para la entidad como resultado de las facturas por cobrar basadas en que el 93.6% de las facturas por cobrar no están contractualmente vencidas, ni deterioradas.

4.3 *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable*

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés del valor razonable son los riesgos de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

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

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

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,

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

clasificados por los más recientes entre la fecha de re expresión contractual o la fecha de vencimiento.

30 de septiembre de 2014 (no auditado)						
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	1,171,268	-	-	-	-	1,171,268
Facturas por cobrar, bruta	158,503	457,878	6,567,570	3,712,024	747,110	11,643,085
Total activos financieros	<u>1,329,771</u>	<u>457,878</u>	<u>6,567,570</u>	<u>3,712,024</u>	<u>747,110</u>	<u>12,814,353</u>
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	-	7,569,265	-	7,569,265
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	2,190,379	-	-	2,190,379
Total pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,190,379</u>	<u>7,569,265</u>	<u>-</u>	<u>9,759,644</u>
Total gap de tasa de interés	<u>1,329,771</u>	<u>457,878</u>	<u>4,377,191</u>	<u>(3,857,241)</u>	<u>747,110</u>	<u>3,054,709</u>

30 de Junio de 2014 (no auditado)						
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	1,134,243	-	-	-	-	1,134,243
Facturas por cobrar, bruta	436,711	2,444,523	5,023,497	2,682,702	-	10,587,433
Total activos financieros	<u>1,570,954</u>	<u>2,444,523</u>	<u>5,023,497</u>	<u>2,682,702</u>	<u>-</u>	<u>11,721,676</u>
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	-	7,566,883	-	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>-</u>	<u>7,566,883</u>	<u>-</u>	<u>10,011,154</u>
Total gap de tasa de interés	<u>1,570,954</u>	<u>252</u>	<u>5,023,497</u>	<u>(4,884,181)</u>	<u>-</u>	<u>1,710,522</u>

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

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

4.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa del deterioro de la cartera de cuentas por cobrar - facturas descontadas, excesiva concentración en los pasivos en una fuente en particular, descalce entre activos y pasivos, falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

4.4.1 Administración de riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo de liquidez establecen un límite que determina la porción de los activos de la Empresa que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

La liquidez es monitoreada diariamente por la administración de la Empresa. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión y aprobación de la Junta Directiva.

La información que se presenta a continuación, muestra los activos y pasivos de la Empresa en agrupaciones de vencimiento, basados en el resto del período en la fecha del estado de situación financiera, respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	30 de septiembre de 2014 (no auditado)					
	Hasta				Contractual	
	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	mente	Total
					vencidos	
Activos						
Depósitos en banco	1,171,268	-	-	-	-	1,171,268
Facturas por cobrar, bruta	158,503	457,878	6,567,570	3,712,024	747,110	11,643,085
Total activos financieros	<u>1,329,771</u>	<u>457,878</u>	<u>6,567,570</u>	<u>3,712,024</u>	<u>747,110</u>	<u>12,814,353</u>
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	-	7,569,265	-	7,569,265
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	2,190,379	-	-	2,190,379
Total pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,190,379</u>	<u>7,569,265</u>	<u>-</u>	<u>9,759,644</u>
Total gap de tasa de interés	<u>1,329,771</u>	<u>457,878</u>	<u>4,377,191</u>	<u>(3,857,241)</u>	<u>747,110</u>	<u>3,054,709</u>

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2014

(En balboas)

30 de junio de 2014 (no auditado)

	Hasta <u>1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Contractual mente vencidos</u>	<u>Total</u>
Activos						
Depósitos en banco	1,134,243	-	-	-	-	1,134,243
Facturas por cobrar, bruta	<u>56,684</u>	<u>681,691</u>	<u>2,691,538</u>	-	<u>7,157,520</u>	<u>10,587,433</u>
Total activos financieros	<u>1,190,927</u>	<u>681,691</u>	<u>2,691,538</u>	-	<u>7,157,520</u>	<u>11,721,676</u>
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	-	7,566,883	-	7,566,883
Valores comerciales negociables por pagar	<u>-</u>	<u>2,444,271</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,444,271</u>
Total pasivos financieros	<u>-</u>	<u>2,444,271</u>	<u>-</u>	<u>7,566,883</u>	<u>-</u>	<u>10,011,154</u>
Total gap de tasa de interés	<u>1,190,927</u>	<u>(1,762,580)</u>	<u>2,691,538</u>	<u>(7,566,883)</u>	<u>7,157,520</u>	<u>1,710,522</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.

o luna

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2014

(En balboas)

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

Bonos por pagar y otros valores: El valor en libros de los bonos por pagar y otros valores se aproxima a su valor razonable, debido a que sus términos y condiciones son similares al mercado.

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

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

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

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

6.1 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

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

6.2 Principios clave para la estimación de la incertidumbre

A continuación, supuestos claves concernientes al futuro y otros principios claves para la estimación de la incertidumbre a la fecha del estado de situación financiera, que tengan un riesgo significativo que causen ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del período financiero próximo.

a. Pérdidas por deterioro sobre facturas por cobrar, neta

La Empresa revisa su portafolio de facturas por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos cada trimestre. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Empresa toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de facturas por cobrar antes que la reducción pueda ser identificada con una factura por cobrar en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los clientes en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacionen con incumplimientos en activos en la Empresa.

La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programan sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 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:

	30 de septiembre de 2014	30 de junio de 2014
Estado de situación financiera		
Pasivos:		
Bonos por pagar- corporativos	<u>2,131,000</u>	<u>2,131,000</u>
Bonos por pagar- subordinados	<u>-</u>	<u>1,500,000</u>
Valores comerciales negociables por pagar	<u>525,000</u>	<u>525,000</u>
Intereses bonos por pagar	<u>-</u>	<u>3,041</u>
	2014	2013
Estado de ganancia o pérdidas		
Transacciones con directores, ejecutivos y personal clave:		
Intereses pagados	18,083	211,630
Honorarios profesionales	24,000	24,000
Gastos de personal	24,439	24,439
Dietas	<u>10,400</u>	<u>32,000</u>
	<u>76,922</u>	<u>292,069</u>

o luna

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

	30 de septiembre de 2014	30 de junio de 2014
Caja menuda	400	400
Banco General - cuenta corriente	345,215	160,268
Multibank, Inc. - cuenta corriente	381,577	418,431
Prival Bank, S. A. - cuenta corriente	752	752
Multibank, Inc. - cuenta de ahorro	152,701	152,308
Icaza Trust Corp.	586	586
Hemisphere Bank	290,037	401,435
Global bank - Fideicomiso	-	-
	<u>1,171,268</u>	<u>1,134,180</u>

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

9. Facturas por cobrar, neta

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

	30 de septiembre de 2014	30 de junio de 2014
Facturas por cobrar	11,643,085	10,587,433
Menos:		
Descuentos cobrados no ganados	(242,204)	(189,265)
Retenciones por pagar sobre facturas	(468,006)	(468,102)
Reserva para posibles cuentas incobrables	(345,620)	(325,620)
	<u>10,587,255</u>	<u>9,604,446</u>

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

9. Facturas por cobrar, neta (continuación)

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

	30 de septiembre de 2014	30 de junio de 2014
Saldo al inicio del periodo	325,620	500,000
Provisión cargada a gastos	20,000	120,000
Descargo de cuentas malas	<u>-</u>	<u>(294,380)</u>
Saldo al final del periodo	<u>345,620</u>	<u>325,620</u>

10. Otras cuentas por cobrar

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

	30 de septiembre 2014	30 de junio de 2014
Cuentas por cobrar - clientes	16,733	11,470
Otras cuentas por cobrar	<u>12,326</u>	<u>1,438,426</u>
	<u>29,059</u>	<u>1,449,896</u>

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

11. Gastos pagados por adelantado

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

	30 de septiembre de 2014	30 de junio de 2014
Administración de fideicomiso	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	25,183	25,183
Seguros pagados por adelantado	3,632	3,612
Otras gastos pagados por adelantado	16,229	25,775
	<u>45,044</u>	<u>54,570</u>

12. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	30 de septiembre de 2014					
	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Equipo de Cómputo	Central Telefónica	Mobiliario y Enseres	Total
Costo						
Saldo inicial	1,229	28,473	5,707	-	6,619	42,028
Adiciones	-	-	-	-	-	-
	<u>1,229</u>	<u>28,473</u>	<u>5,707</u>	<u>-</u>	<u>6,619</u>	<u>42,028</u>
Depreciación y amortización acumuladas						
Gasto del periodo	-	3,937	815	-	1,612	6,364
	<u>-</u>	<u>3,937</u>	<u>815</u>	<u>-</u>	<u>1,612</u>	<u>6,364</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2014	<u>1,229</u>	<u>24,536</u>	<u>4,892</u>	<u>-</u>	<u>5,007</u>	<u>35,664</u>
Activo fijo, neto						
Costo	21,813	82,321	30,814	6,572	30,544	172,064
Depreciación y amortización acumuladas	20,584	57,785	25,922	6,572	25,537	136,400
	<u>1,229</u>	<u>24,536</u>	<u>4,892</u>	<u>-</u>	<u>5,007</u>	<u>35,664</u>

OLUNA

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

12. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

	30 de junio de 2014					
	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Equipo de Cómputo	Central Telefónica	Mobiliario y Enseres	Total
Costo						
Saldo inicial	6,148	45,374	9,374	235	11,938	73,069
Adiciones	-	-	2,069	-	1,126	3,195
	<u>6,148</u>	<u>45,374</u>	<u>11,443</u>	<u>235</u>	<u>13,064</u>	<u>76,264</u>
Depreciación y amortización acumuladas						
Gasto del periodo	4,919	16,901	5,736	235	6,445	34,236
	<u>4,919</u>	<u>16,901</u>	<u>5,736</u>	<u>235</u>	<u>6,445</u>	<u>34,236</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	<u>1,229</u>	<u>28,473</u>	<u>5,707</u>	<u>-</u>	<u>6,619</u>	<u>42,028</u>
Activo fijo, neto						
Costo	21,813	82,321	30,814	6,572	30,544	172,064
Depreciación y amortización acumuladas	<u>20,584</u>	<u>53,848</u>	<u>25,107</u>	<u>6,572</u>	<u>23,925</u>	<u>130,036</u>
	<u>1,229</u>	<u>28,473</u>	<u>5,707</u>	<u>-</u>	<u>6,619</u>	<u>42,028</u>

13. Otras cuentas y gastos acumulados por pagar

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

	30 de septiembre de 2014 (no auditado)	30 de junio de 2014 (no auditado)
Cuentas por pagar - cedente	-	-
Cuentas por pagar - Comerciales	40,568	40,568
Prestaciones laborales	21,044	19,503
Retenciones por pagar - Caja de Seguro Social	4,358	4,507
Otras cuentas por pagar	<u>813,146</u>	<u>927,920</u>
	<u>879,116</u>	<u>992,498</u>

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

14. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	30 de septiembre de <u>2014</u>	30 de junio de <u>2014</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>1,081,000</u>
			7,586,000	7,586,000
Prima en emisión de bonos			2,482	4,174
Costos de emisión de bonos			<u>(19,217)</u>	<u>(23,291)</u>
			<u>7,569,265</u>	<u>7,566,883</u>
Porción corriente			<u>2,959,000</u>	<u>2,959,000</u>
Porción no corriente			<u>4,610,265</u>	<u>4,607,883</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

30 de septiembre 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.

Handwritten signature

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre 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

15. Valores comerciales negociables por pagar

Los valores comerciales negociables por pagar se resumen a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>30 de</u> <u>septiembre</u> <u>2014</u> <u>(no auditado)</u>	<u>30 de</u> <u>junio de</u> <u>2014</u> <u>(no auditado)</u>
I Emisión				
Serie F - emisión de julio de 2013	5.50%	Julio 2014	-	670,000
Serie H - emisión de septiembre de 2013	5.50%	Sept. 2014	-	1,775,000
Serie I - emisión de julio de 2014	5.00%	julio 2015	615,000	-
Serie J - emisión de julio de 2014	5.00%	Julio 2015	100,000	-
Serie K - emisión de septiembre de 2014	5.00%	Sept. 2015	<u>1,482,000</u>	<u>-</u>
			2,197,000	2,445,000
Costos de emisión de valores comerciales negociables			<u>(4,831)</u>	<u>(729)</u>
			<u>2,192,169</u>	<u>2,444,271</u>

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

1. Los valores comerciales negociables serán emitidos en distintas series con plazos de vencimientos de 180 y 360 días, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

OLUNA

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2014

(En balboas)

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.

16. Capital pagado

El capital autorizado de First Factoring, Inc. está constituido por 100,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 100,000 acciones se encuentran emitidas y en circulación por un valor de B/1,513,333. El aumento en el capital corresponde a redención anticipada, realizada el 23 de julio de 2014, de los bonos convertibles en acciones autorizada mediante acta de Junta de Directiva del 17 de junio de 2014.

17. Impuesto sobre la renta

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

18. Compromiso

Al 30 de septiembre de 2014, la Empresa mantiene con un tercero, un compromiso dimanante de contrato de arrendamiento operativo de inmueble.

Durante los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/2,880 (2014: B/3,734).

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

19. Gastos generales y administrativos

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

	30 de septiembre	
	2014	2013
	(no auditado)	(no auditado)
Gastos de personal	46,845	62,528
Honorarios profesionales	56,261	44,503
Gastos legales y notariales	7,903	7,142
Dietas	10,400	32,000
Alquileres	5,938	3,984
Reparación y mantenimiento	5,202	4,395
Atenciones a clientes	3,115	5,000
Luz, teléfono y celular	2,114	3,200
Depreciación y amortización	6,364	8,413
Publicidad	1	673
Seminarios y capacitaciones	599	203
Gastos de viajes, transporte y estacionamiento	3,615	6,235
Útiles de oficina	376	754
Impuestos varios	1,190	1,146
Cuotas y suscripciones	6,439	2,565
Cargos bancarios	117	1,851
Gastos de aseo y cafetería	1,161	1,319
Seguros	5,360	1,284
Otros	1,964	2,356
	<u>164,964</u>	<u>189,551</u>

20. 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 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%.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

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.

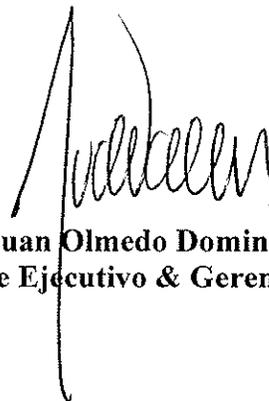
3. Estados Financieros

Los estados financieros no auditados de **First Factoring, Inc.** al 30 de septiembre de 2014 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

4. Divulgación

El presente informe de actualización estará disponible en los próximos días en la página web de la Bolsa de Valores de Panamá: www.panabolsa.com

Firma:



Juan Olmedo Domingo
Presidente Ejecutivo & Gerente General

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