



INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

FORMULARIO IN-A

30 DE JUNIO DE 2015

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL IN-A

FIRST FACTORING, INC.

30 DE JUNIO DE 2015

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 Notaria Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 666524, Documento No. 1602183 de la Sección de Micropelículas del Registro Público de Panamá.

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

La empresa está 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 Notaria Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 666524, Documento No. 1602183 de la Sección de Micropelículas del Registro Público de Panamá.

C. Descripción del Negocio

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

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

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

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

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

D. Estructura Organizativa

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 2015, la Empresa reportó activos circulantes por el orden de US\$11,876,858 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar (US\$11,369,794). El total de pasivos corrientes fue de US\$5,358,670 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$6,518,188.

El total de activos alcanzó la cifra de US\$11,976,727 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$9,635,949 debido principalmente a bonos por pagar (US\$6,577,279), Valores Comerciales Negociables por pagar (US\$2,722,167).

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 devengaban 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. El aporte adicional fue de B/.932,513 por lo que el capital pagado al 30 de junio de 2015 ascendió a la suma de B/.2,445,846.

D. Resultados de las Operaciones

La Empresa reportó ingresos por descuentos por facturas por el orden de US\$1,690,306 y otros ingresos por la suma de US\$12,991. El total de ingresos fue de US\$1,703,297. Los gastos se ubicaron en US\$1,625,022 siendo los gastos por intereses y costos de emisión por US\$720,437, la provisión para posibles cuentas incobrables por US\$384,000 y los gastos administrativos US\$520,585.

La ganancia neta para el periodo de doce meses del 2014-2015 alcanzó la cifra de 126,918.

El déficit acumulado al 30 de junio de 2015 disminuyó en la suma de U\$126,918.

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.. 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 Director de varias empresas vinculadas a actividades educativas, bancarias, de seguros y comerciales.

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 María la Antigua; Master of Comparative Juisprudence (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 Baker Tilly Panamá. El nombre del contacto principal es el Licenciado Juan Moreno.

Domicilio Comercial: Calle 50, Edificio Credicorp Bank, Piso No. 16
Apartado Postal : 0816-01558, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico: bakertillypanama.com
Teléfono: 360-1200
Fax: 360-2133

iii. Designación por acuerdos o entendimientos

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

B. Compensación

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 adelante 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 cinco (5) 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 Emitidas y en Circulación	de Comunes y en Circulación	% total de Acc. Comunes Emitidas y en Circulación	Número de Accionistas	de	% 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 2015 se encontraban emitidas en circulación cien mil (100,000) acciones comunes por un monto de US\$2,445,846.

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 2015 es por la suma de US\$6,599,000,

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 2015 asciende a US\$2,723,000 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 G H K L y M** con vencimiento de 1 y 5 años y tasas de interés de 7.00% y 8.00% anual. Al cierre de 30 de junio de 2015 el saldo colocado ascendía a US\$6,599,000.

La I emisión de Valores Comerciales Negociables consta de la serie I K y L con vencimiento en julio y septiembre de 2015 Y marzo de 2016 y tasa de interés de 5.50% y 6.50%. El saldo al 30 de junio de 2015 ascendía a US\$2,723,000.

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 RESULTADOS	AÑO QUE REPORTA 2015	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 1	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 2	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 3
		Ingresos por descuento de factura y otros	1,703,297	2,656,640
Gastos por intereses y costos de emisión	720,437	1,509,534	1,641,047	1,363,332
Gastos de Operación	904,585	1,114,087	2,638,510	1,180,128
Utilidad o Pérdida	78,275	33,019	(423,551)	1,111,793
Acciones emitidas y en circulación	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.78	0.03	(4.24)	11.12
Utilidad o Pérdida del período	126,918	2,654	(423,551)	1,111,793
Acciones promedio del período	100,000	100,000	100,000	100,000

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO QUE REPORTA 2015	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 1	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 2	COMPARACIÓN A PERÍODO ANTERIOR AÑO 3
		Activo Circulante	11,876,858	12,243,179
Activos Totales	11,976,727	12,298,587	18,289,244	17,101,290
Pasivo Circulante	5,358,670	6,408,242	5,316,306	8,266,527
Deuda a Largo Plazo	4,277,279	4,607,883	11,692,703	8,523,062
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	2,445,846	13,333	13,333	13,333
Utilidades Retenidas	(87,574)	(214,492)	(217,146)	304,873
Patrimonio Total	2,340,778	1,282,462	1,280,235	311,701
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	4.12	8.59	13.29	53.86
Capital de Trabajo	6,518,188	5,834,937	12,874,177	8,731,159
Razón Corriente	2.22	1.91	3.42	2.06
Utilidad Operativa/Gastos financieros	0.11	0.02	(0.24)	0.84

TERCERA PARTE

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Se adjunta los estados financieros de FIRST FACTORING, INC. e Informe de los Auditores Independientes (Baker Tilly, S. A.) del 31 de agosto de 2015 por el año terminado al 30 de junio de 2015.

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 25 de septiembre de 2015 en la página web de la Bolsa de Valores de Panamá: www.panabolsa.com

Firma:

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

Juan Olmedo Domingo
Presidente Ejecutivo & Gerente General

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.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

First Factoring, Inc.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
First Factoring, Inc.
Panamá, República de Panamá

Calle 50, Edificio Credicorp Bank
Piso 16, Oficina 1602, Panamá
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.
Tel.: (507) 360-1200
Fax: (507) 360-2133
www.bakertillypanama.com

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de First Factoring, Inc., los cuales incluyen el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015 y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad más importantes y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que están libres de representación errónea importante, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con los requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas significativas.

Una auditoría involucra la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación del riesgo que existan representaciones erróneas significativas en los estados financieros combinados, ya sea que se deba a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto, de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de First Factoring, Inc., al 30 de junio de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros de First Factoring, Inc., por el año que terminó el 30 de junio de 2014 fueron auditados por otros auditores, quienes el 10 de diciembre de 2014, emitieron una opinión sin salvedades.

A handwritten signature in black ink that reads "BAKER TILLY PANAMA". The signature is written in a cursive, flowing style.

31 de agosto de 2015
Panamá, República de Panamá

First Factoring, Inc.

Estado de Situación Financiera 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	8	445,416	1,134,180
Facturas por cobrar, netas	9	11,369,794	9,604,447
Otras cuentas por cobrar	10	30,309	1,449,896
Gastos pagados por adelantado	11	31,339	54,656
Total de activos corrientes		<u>11,876,858</u>	<u>12,243,179</u>
Activos no corrientes			
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	12	18,535	42,028
Impuesto diferido	20	68,500	-
Depósitos en garantía		12,834	13,380
Total de activos no corrientes		<u>99,869</u>	<u>55,408</u>
Total de activos		<u>11,976,727</u>	<u>12,298,587</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	13	150,267	-
Bonos por pagar corporativos	7, 14	2,300,000	2,959,000
Valores comerciales negociables	7, 15	2,722,167	2,444,271
Intereses por pagar	7	28,038	12,474
Cuentas por pagar accionistas	7	76,168	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	16	82,030	992,497
Total de pasivos corrientes		<u>5,358,670</u>	<u>6,408,242</u>
Pasivo no corriente			
Bonos por pagar corporativos	7, 15	<u>4,277,279</u>	<u>4,607,883</u>
Total de pasivos		<u>9,635,949</u>	<u>11,016,125</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	17	2,445,846	13,333
Bonos convertibles en acciones	7, 18	-	1,500,000
Impuesto complementario		(17,494)	(16,379)
Déficit acumulado		<u>(87,574)</u>	<u>(214,492)</u>
Total de patrimonio		<u>2,340,778</u>	<u>1,282,462</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>11,976,727</u>	<u>12,298,587</u>

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

First Factoring, Inc.

Estado de Resultados Por el año terminado el 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)	Notas	2015	2014
Ingresos			
Descuento de facturas		1,690,306	2,599,905
Intereses ganados - cuenta de ahorro		2,455	3,047
Otros ingresos		10,536	53,688
		<u>1,703,297</u>	<u>2,656,640</u>
Gastos			
Intereses	7	720,437	1,509,534
Gastos generales y administrativos	7, 19	496,204	796,478
Provisión para cuentas de dudoso cobro	9	384,000	120,000
Pérdida en venta de cartera	9	-	163,373
Depreciación y amortización	12	24,381	34,236
		<u>1,625,022</u>	<u>2,623,621</u>
Ganancia antes del impuesto sobre la renta			
		78,275	33,019
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	20	(19,857)	(30,365)
Diferido	20	68,500	-
Ganancia neta		<u>126,918</u>	<u>2,654</u>

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

First Factoring, Inc.

**Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 30 de junio de 2015**

(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Bonos convertibles en acciones	Impuesto complementario	Déficit acumulado	Total de patrimonio
Saldo al 30 de junio de 2013	13,333	1,500,000	(15,952)	(217,146)	1,280,235
Impuesto complementario pagado	-	-	(427)	-	(427)
Ganancia neta - 2014	-	-	-	2,654	2,654
Saldo al 30 de junio de 2014	13,333	1,500,000	(16,379)	(214,492)	1,282,462
Capital pagado	932,513	-	-	-	932,513
Bonos convertibles en acciones	1,500,000	(1,500,000)	-	-	-
Impuesto complementario pagado	-	-	(1,115)	-	(1,115)
Ganancia neta - 2015	-	-	-	126,918	126,918
Saldo al 30 de junio de 2015	2,445,846	-	(17,494)	(87,574)	2,340,778

First Factoring, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)	Notas	2015	2014
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		126,918	2,654
Ajustes por:			
Provisión para cuentas de dudoso cobro	9	384,000	120,000
Pérdida en venta de cartera	9	-	163,374
Depreciación y amortización	12	24,381	34,236
Intereses ganados		(623,483)	(3,047)
Gastos de intereses		720,437	1,509,534
Gasto de impuesto sobre la renta corriente	20	19,857	30,365
Gasto de impuesto sobre la renta diferido	20	(68,500)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Facturas por cobrar		(1,181,400)	3,877,071
Otras cuentas por cobrar		1,072,669	(394,595)
Gastos pagados por adelantado		752	(13,139)
Depósitos en garantía		546	12,312
Otra cuentas y gastos acumulados por pagar		(910,467)	724,189
Efectivo provenientes de las actividades de operación:		(434,290)	6,062,954
Intereses cobrados		2,454	24,131
Intereses pagados		(704,873)	(1,521,610)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		(1,136,709)	4,565,475
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Redención de valores mantenidos hasta su vencimiento		-	1,244,289
Adquisición de activo fijo	12	(888)	(3,195)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión		(888)	1,241,094
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Efectivo recibido de sobregiro bancario		150,267	-
Efectivo pagado a préstamo bancario		-	(500,000)
Emisión de bonos		931,330	300,000
Pagos de bonos		(1,918,330)	(4,426,000)
Emisión de valores comerciales negociables		671,000	2,080,000
Pagos de valores comerciales negociables		(393,000)	(4,159,178)
Capital pagado		932,513	-
Impuesto complementario pagado		(1,115)	(427)
Cuentas por pagar accionistas		76,168	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento		448,833	(6,705,605)
Disminución neto del efectivo del año		(688,764)	(899,036)
Efectivo al inicio del año		1,134,180	2,033,216
Efectivo al final del año		445,416	1,134,180

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

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

First Factoring, Inc. (la "Compañía") está constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 11993 de 24 de junio de 2009, e inicio operaciones el 13 de julio de 2009. La Compañía efectúa negocios de compra y venta de facturas descontadas ("factoring") a través de la cesión, endoso o simple entrega de la factura.

La Compañía está ubicada en Vía España, Edificio Plaza Regency, en la Ciudad de Panamá.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración el 31 de agosto de 2015.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad más importantes adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con el año anterior.

Declaración de cumplimiento y base de preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido presentados conforme las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

Moneda funcional

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y, en su lugar, el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Clasificación entre corriente y no corriente

El período fiscal de la Compañía es de doce meses. Por consiguiente, la clasificación de los activos y pasivos entre corriente y no corriente se realiza en función de sus vencimientos.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

Es decir, como corrientes aquellos con vencimientos iguales o inferiores a doce meses, y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

La Compañía clasifica los activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de patrimonio dependiendo de la naturaleza y propósito para el cual fueron adquiridos y se determina al momento del reconocimiento inicial en el estado combinado de situación financiera. Su clasificación es conforme con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un activo financiero, pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

Efectivo y depósitos en bancos – El efectivo comprende efectivo en caja y depósitos en bancos. Para efecto de la preparación del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Facturas por cobrar, neta - Las facturas por cobrar, netas son activos financieros no derivados con pagos fijos a 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.

Financiamientos - Los financiamientos están presentados al costo amortizado, el cual se aproxima a su valor razonable. Los intereses de los financiamientos son incluidos en el período a resultados.

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 Compañía.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

Bonos por pagar y valores comerciales negociables - Los bonos por pagar y los valores comerciales negociables, 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.

Acciones comunes - 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 Compañía se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

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 Compañía 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 Compañía. Dichos bonos convertibles se clasifican como instrumento de patrimonio. Debido a que este bono convertible conlleva un obligatorio 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 periodo al momento de la conversión.

Deterioro de activos financieros - La Compañía realiza 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.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

El importe en libros es reducido directamente por la pérdida por deterioro, excepto en el caso de las facturas por cobrar cuyo importe en libros se reduce mediante el uso de una provisión para posibles cuentas incobrables (de existir dicho deterioro). Cuando una cuenta por cobrar es considerada incobrable, ésta se elimina contra la provisión. Las recuperaciones posteriores de cuentas eliminadas se acreditan contra la provisión para cuentas dudoso cobro. Los cambios en el importe en libros de la provisión para cuentas dudoso cobro se reconocen en los resultados del período.

Baja de activos y pasivos financieros - La Compañía da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continua con el control del activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de es propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado para el importe recibido.

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada se presentan en el estado de situación financiera al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumulada. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los remplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizados a gastos de operaciones en la medida que se incurren.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una partida de mobiliario y equipo son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo y se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

Depreciación y amortización - La depreciación y amortización se calculan utilizando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los activos se detalla a continuación:

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

Deterioro de activos tangibles

En la fecha del estado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos tangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultado.

Si en un período subsiguiente el monto de una pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento ocurrido después del castigo, la pérdida es reversada y reconocida inmediatamente como ingreso.

Al 30 de junio de 2015, la Administración no ha detectado pérdidas en el valor de sus activos originados por este motivo.

Prestaciones laborales

De acuerdo al Código de Trabajo de Panamá, la Compañía deben pagar una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año trabajado (1.92% del salario anual), a todo trabajador de contrato indefinido al cesar la relación de trabajo.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

También deberá pagar una indemnización en caso que sea un despido injustificado o una renuncia justificada. La indemnización es calculada en base a 3.4 semana por cada año laborado en los diez primeros años, y una semana adicional por cada año posterior a los diez años.

Impuesto complementario

El impuesto complementario constituye en un anticipo del impuesto de dividendos sobre las ganancias disponibles para la distribución al accionista sobre la tasa del 2% para operaciones. Este adelanto se presenta como una disminución del patrimonio de los accionistas.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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.

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 periodo de tiempo.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

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 libras. 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.

Reconocimiento del gasto

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido.

Corriente - El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente de 25% a la fecha del estado de situación financiera.

Diferido - El impuesto diferido se obtiene usando el método de activo o pasivo sobre diferencias temporales a la fecha del estado de situación financiera entre la base impositiva de los activos y pasivos y su valor en libras, para propósitos de información financiera.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce para todas las diferencias temporales gravables, excepto:

- Cuando el activo o pasivo por impuesto diferido proviene del reconocimiento inicial de plusvalía, o cuando un activo o un pasivo surge de una transacción que no es una combinación de negocios y, al momento de la transacción, no afecta la ganancia contable ni la ganancia gravable o pérdida; y
- Con relación a diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas e intereses en negocios conjuntos, en los cuales el momento adecuado para la reversión de la diferencia temporal pueda ser controlado y es posible que la diferencia temporal no se reverse en el futuro previsto.

Los activos o pasivos por impuestos diferidos deben ser medidos a las tasas de impuestos que se espera se apliquen en el año en que el activo se liquide o el pasivo se liquide, basados en tasas de impuestos (y leyes de impuestos) que hayan sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto corriente y diferido del período - Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos son reconocidos en el estado de resultados durante el plazo del arrendamiento.

3. Administración de riesgos financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros.

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

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

La Junta Directiva de la Compañía 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 Compañía, 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 Compañía está expuesta a los siguientes riesgos:

Riesgo de crédito

Por sus operaciones de compra de facturas, la Compañía está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que una contraparte incumpla sus obligaciones. La Junta Directiva de la Compañía 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 Compañía 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 periódicamente.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

- 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	
	2015	2014
Gubernamentales	7,473,933	8,436,058
Compañías privadas	4,499,857	2,151,375
	<u>11,973,790</u>	<u>10,587,433</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 igual.

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 Compañía puede variar como resultado del movimiento en las tasas de interés no anticipadas.

La Administración de la Compañía 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 Compañía al riesgo de tasa de interés. Esta tabla incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Compañía, clasificados por los recientes entre la fecha de re-expresión contractual o la fecha de vencimiento.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

30 de junio de 2015

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1.5 años	Vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	295,149	-	-	-	-	295,149
Facturas por cobrar, bruta	1,080,610	4,665,674	3,933,771	-	2,293,867	11,973,922
Total activos financieros	1,375,759	4,665,674	3,933,771	-	2,293,867	12,269,071
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	2,300,000	4,277,279	-	6,577,279
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	2,722,167	-	-	2,722,167
Total pasivos financieros	-	-	5,022,167	-	-	9,299,446
Total de gasto de interés	1,375,759	4,665,674	(1,088,396)	(4,277,279)	2,293,867	2,969,625

30 de junio de 2014

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1.5 años	Vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	1,134,180	-	-	-	-	1,134,180
Facturas por cobrar, bruta	-	8,262	6,374,322	-	4,204,794	10,587,433
Total activos financieros	1,134,180	8,262	6,374,322	-	4,204,794	11,721,613
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	-	2,444,271	2,959,000	4,607,883	-	10,011,154
Total de gasto de interés	1,134,180	(2,436,009)	3,415,322	(4,607,883)	4,204,794	1,710,459

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas potenciales directas o indirectas relacionadas a los procesos de la Compañía, 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 Compañía es manejar el riesgo operacional buscando mitigar pérdidas financieras y datos en la reputación de la misma.

Las estrategias implementadas por la Compañía son:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos que se presentan en la Compañía.
- Evaluación de pérdidas operacionales.
- Comunicación al personal.
- Entrenamientos periódicos al personal de la Compañía.
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos por la Junta Directiva.

4. 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 como 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.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

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

- 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.

5. Juicios críticos de contabilidad y principios e para la estimación de la incertidumbre

Al aplicar las políticas de contabilidad de la Compañía, 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 periodo 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 periodos, el actual y el futuro.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

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 Compañía y que tienen los efectos más significativos sobre los importes reconocidos en los estados financieros, se resumen a continuación:

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.

Pérdidas por deterioro sobre facturas por cobrar, neta

La Compañía 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 Compañía 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 locales que correlacionen con incumplimientos en activos en la Compañía.

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 junio de 2015

(Cifras en Balboas)

6. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas para 2014 y próximos requerimientos

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2014 que no llegaron a incidir en los estados financieros.

- *NIC 32 – Instrumentos Financieros: Presentación, enmienda de diciembre 2011:* Aclara ciertos aspectos de los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2014.
- *NIC 36 – Deterioro del Valor de los Activos, enmienda de mayo 2013:* Clarifica cuando son necesarias determinadas revelaciones y amplía lo requerido cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costos de ventas. Vigente a partir del 1 de enero de 2014.
- *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2010-2012:* Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de julio de 2014.
- *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2011-2013:* Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de julio de 2014.

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, aún no efectivas y no adoptadas anticipadamente

- *NIC 16 – Propiedad Planta y Equipo y NIC 38 – Activos Intangibles, enmienda de mayo 2013:* Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación de la propiedad planta y equipo y el material intangible. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.
- *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2010-2012:* Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

- *NIIF 15 – Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, publicada en mayo 2014:* Nueva norma de reconocimiento de ingresos donde se establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuando se reconocen y en que monto. Reemplaza la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31. Vigente a partir del 1 de enero 2017.
- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y valorización (publicada en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010). En julio 2014 se emitió la nueva versión:* Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39. Incluye un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.

La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto importante en los estados financieros de la Compañía para el período de aplicación inicial.

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:

	2015	2014
Estado de Situación financiera		
Pasivos:		
Bonos por pagar corporativos	1,931,000	1,931,000
Valores comerciales negociables por pagar	200,000	200,000
Intereses por pagar	-	3,041
Cuentas por pagar accionistas	76,168	-
Patrimonio:		
Bonos convertibles en acciones comunes	-	1,500,000
Estado de Resultados		
Transacciones con directores, ejecutivos y personal clave:		
Gastos de intereses	18,083	894,914
Honorarios profesionales	89,585	102,001
Gastos de personal	67,415	98,718
Dietas	10,400	114,000
	185,483	1,209,633

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2015	2014
Caja menuda	400	400
A la vista:		
Multibank, Inc. - cuenta corriente	202,135	418,431
Multibank, Inc. - cuenta de ahorro	153,031	152,308
Banco General - cuenta corriente	87,352	160,268
Hemisphere Bank	211	401,435
Prival Bank, S.A. - cuenta corriente	-	752
Icaza Trust Corp.	2,287	586
	<u>445,416</u>	<u>1,134,180</u>

Al 30 de junio de 2015, los depósitos a la vista se encontraban libres de gravámenes.

9. Facturas por cobrar, netas

Las facturas por cobrar netas, están compuestas de clientes del sector público y privado.

	2015	2014
Facturas por cobrar	11,973,790	10,587,433
Menos:		
Descuentos cobrados no ganados	(126,341)	(189,265)
Retenciones por pagar sobre facturas	(354,429)	(468,101)
Reserva para posibles cuentas incobrables	(123,226)	(325,620)
	<u>11,369,794</u>	<u>9,604,447</u>

Al 30 de junio de 2015, la cartera de facturas por cobrar incluyen créditos por B/.9,679,923 cuyos pagares 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/.6,599,000 (Véase nota 14).

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

En abril de 2014, la Compañía 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/.3,101,036. La empresa reconoció como pérdida con cargo a operaciones del período 2014 la suma de B/.163,373.

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	325,620	500,000
Provisión cargada a gastos	384,000	120,000
Descargo de cuentas malas	<u>(586,394)</u>	<u>(294,380)</u>
Saldo al final del año	<u>123,226</u>	<u>325,620</u>

La Administración considera que el saldo de la provisión para cuentas de dudoso cobro es suficiente para cubrir las pérdidas por cuentas malas.

10. Otras cuentas por cobrar

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

	2015	2014
Cuentas por cobrar - clientes	16,933	11,470
Otras cuentas por cobrar	<u>13,376</u>	<u>1,438,426</u>
	<u>30,309</u>	<u>1,449,896</u>

Al 30 de junio de 2014, las otras cuentas por cobrar correspondían principalmente, a cuentas por cobrar a Nodalton Comercial Corp., por la suma de B/.1,426,100 provenientes del contrato de cesión de créditos celebrado en abril de 2014, tal 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 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

11. Gastos pagados por adelantado

	2015	2014
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	14,817	25,269
Seguros pagados por adelantado	8,045	3,612
Otros gastos pagados por adelantado	8,477	25,775
	<u>31,339</u>	<u>54,656</u>

12. Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto

	<u>2015</u>					Total
	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo rodante	Equipo de cómputo	Central telefónica	Mobiliario y enseres	
Costo						
Saldo al inicio del año	21,813	82,321	30,814	6,572	30,544	172,064
Adiciones	-	-	888	-	-	888
Saldo al final del año	<u>21,813</u>	<u>82,321</u>	<u>31,702</u>	<u>6,572</u>	<u>30,544</u>	<u>172,952</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al inicio del año	20,584	53,848	25,107	6,572	23,925	130,036
Gasto del año	1,229	14,153	3,669	-	5,330	24,381
Saldo al final del año	<u>21,813</u>	<u>68,001</u>	<u>28,776</u>	<u>6,572</u>	<u>29,255</u>	<u>154,417</u>
	<u>-</u>	<u>14,320</u>	<u>2,926</u>	<u>-</u>	<u>1,289</u>	<u>18,535</u>

	<u>2014</u>					Total
	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo rodante	Equipo de cómputo	Central telefónica	Mobiliario y enseres	
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>83,321</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>
	<u>1,229</u>	<u>28,473</u>	<u>5,707</u>	<u>-</u>	<u>6,619</u>	<u>42,028</u>

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

13. Sobregiro bancario

La Compañía mantiene un contrato de línea de crédito por sobregiro con Prival Bank, S.A., hasta por la suma de B/.150,000, con vencimiento en junio de 2016, a una tasa de interés de 4.50% más feci, garantizado con garantía prendaria de uno de los accionistas.

14. Bonos por pagar corporativos

	Tasa de interés	Vencimiento	2015	2014
Serie C emisión de marzo de 2010	9.50%	Marzo 2015	-	496,000
Serie E- emisión de marzo de 2012	7.00%	Marzo 2015	-	2,463,000
Serie E- 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	1,081,000	1,081,000
Serie K- emisión de marzo de 2013	8.00%	Marzo 2017	1,000,000	-
Serie L- emisión de marzo de 2013	7.00%	Marzo 2018	530,000	-
Serie M- emisión de marzo de 2013	8.00%	Marzo 2019	442,000	-
			<u>6,599,000</u>	<u>7,586,000</u>
Prima en emisión de bonos			-	4,174
Costos de emisión de bonos			(21,721)	(23,291)
Total			<u>6,577,279</u>	<u>7,566,883</u>
Menos: Porción corriente			<u>2,300,000</u>	<u>2,959,000</u>
Porción no corriente			<u>4,277,279</u>	<u>4,607,883</u>

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

El 23 de marzo de 2010, First Factoring Inc., realizó una emisión de bonos corporativos rotativos de hasta B/.12,000,000. Las características importantes de la emisión son las siguientes:

1. Los bonos serán emitidos en distintas series con plazos de 2, 3, 5 y 10 años contados a partir de la emisión de cada serie.
2. La tasa de interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción de la Compañía. En caso de ser fija, los bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por la Compañía, 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 (3) meses más un diferencial que será determinado por la Compañía según la demanda del mercado, al menos cinco (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 se ha realizado la cesión de créditos dimanantes de pagarés.
6. Los Bonos Corporativos están respaldados con crédito general de la Compañía.

El 14 de abril de 2011, First Factoring Inc., realizó una 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.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

2. La tasa de interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción de la Compañía. En caso de ser fija, los bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por la Compañía, 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 Compañía según la demanda del mercado, al menos cinco días hábiles antes de la emisión.
3. Los intereses serán pagaderos trimestralmente los días 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre, hasta su respectiva fecha de vencimiento o redención anticipada. La base para el cálculo de los intereses será días calendarios entre 360.
4. El capital de los bonos será cancelado al vencimiento.
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.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

15. Valores comerciales negociables por pagar

	Tasa de interés	Vencimiento	2015	2014
Serie G- 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 enero de 2013	5.00%	Julio 2015	615,000	-
Serie K- emisión de julio de 2013	5.00%	Sept. 2015	1,482,000	-
Serie L- emisión de marzo de 2015	6.50%	Mar. 2016	626,000	-
			<u>2,723,000</u>	<u>2,445,000</u>
Costos de emisión de valores comerciales negociables			<u>(833)</u>	<u>(729)</u>
			<u>2,722,167</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.
2. La tasa de interés para los valores comerciales negociables podrá ser fija o variable a opción de la Compañía. En caso de ser fija, los valores comerciales negociables devengarán una tasa de interés que será determinada por la Compañía, 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 Compañía 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 hasta su redención anticipada. La base para el cálculo de los intereses serán días calendarios entre 360.
4. El capital de los valores comerciales negociables será cancelado en la respectiva fecha de vencimiento.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

16. Otras cuentas y gastos acumulados por pagar

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

	2015	2014
Prestaciones laborales	13,978	19,503
Cuentas por pagar comerciales	6,462	40,568
Retenciones por pagar Caja de Seguro Social	3,626	4,507
Otras cuentas por pagar	57,964	927,919
	<u>82,030</u>	<u>992,497</u>

17. Acciones comunes

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/.2,445,846.

18. Bonos convertibles en acciones

En mayo del 2013, la Compañía 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 Compañía, 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 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

19. Gastos generales y administrativos

	2015	2014
Honorarios profesionales	170,924	238,904
Gastos de personal	148,474	242,757
Gastos legales y notariales	33,006	62,232
Seguros	23,769	12,066
Alquileres	22,209	16,593
Otros	23,968	16,708
Cuotas y suscripciones	17,637	13,106
Reparación y mantenimiento	14,575	24,026
Dietas	10,400	114,000
Luz, teléfono y celular	9,301	10,794
Gastos de viajes, transporte y estacionamiento	7,603	20,573
Atenciones a clientes	5,826	12,557
Gastos de aseo y cafetería	4,101	5,007
Útiles de oficina	1,900	2,509
Cargos bancarios	1,831	2,096
Seminarios y capacitaciones	599	267
Publicidad	81	2,283
	<u>496,204</u>	<u>796,478</u>

20. Impuesto sobre la renta

Corriente:

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está obligado al pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de sus operaciones. Están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Las regulaciones fiscales vigentes también señalan que las utilidades no distribuidas de las subsidiarias en la República de Panamá, están sujetas a un impuesto sobre dividendos de 10% al momento de su distribución.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

Pago de impuesto de licencia comercial del 2% del capital de las empresas, con un mínimo de B/.100 y un máximo de B/.60,000.

De acuerdo como establece el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010, con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, las personas jurídicas deberán calcular el impuesto sobre la renta a una tasa del 25%.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulta mayor entre:

- a. La renta neta gravable calculada por el método establecido en este título, o
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las declaraciones juradas de rentas y registros contables de la Compañía están sujetos a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años de operaciones, incluyendo el año terminado al 30 de junio de 2015.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la declaración de renta correspondiente al período 2015, no ha sido presentada formalmente ante las autoridades fiscales. Sin embargo, no se esperan diferencias entre lo reportado en estos estados financieros y lo que se reportará en la declaración de rentas.

El impuesto sobre la renta, se determinó por el método del CAIR. La conciliación del total de los ingresos y la renta neta gravable fiscal se detalla a continuación:

	2015	2014
Total de ingresos	1,703,297	2,656,640
Menos: Ingresos no gravables y exentos	(2,455)	(55,743)
Total de ingresos gravables (100%)	<u>1,700,842</u>	<u>2,600,897</u>
Menos 95.33%	<u>(1,621,413)</u>	<u>2,479,435</u>
Renta neta gravable	<u>79,429</u>	<u>121,462</u>
Impuesto Causado Alternativo CAIR 25%	<u>19,857</u>	<u>30,365</u>

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

Diferido:

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantiene un impuesto diferido correspondiente a la diferencia temporal entre la provisión financiera y fiscal de las cuentas de dudoso cobro.

La conciliación del impuesto diferido del año anterior con el período actual es como sigue:

	2015
Impuesto sobre la renta diferido – activo	
Saldo al inicio del período	-
Diferencia entre provisión financiera y fiscal	<u>274,000</u>
Total impuesto sobre la renta diferido al final del año	<u>68,500</u>

21. Contingencia

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantenía los siguientes procesos en proceso de resolución:

Querrela Penal interpuesta por First Factoring, Inc., contra Servicios Generales Asociados de Panamá, S.A., Desiree González y Alberto Días.

El fundamento de esta querrela, radica en el cobro ilegítimo que realizó Servicios Generales Asociados de Panamá, S.A., a través de su representante legal, Desiree González y Albert Días, de unas gestiones de cobro que había cedido de forma irrevocable Servicios Generales Asociados de Panamá, S.A., a First Factoring, Inc.

Querrela presentada el 24 de marzo de 2015, la misma se encuentra en la Fiscalía Segunda de Circuito del Primer Distrito Judicial de Panamá.

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 pendiente de realizar pruebas que será en el mes de agosto en 2015.

First Factoring, Inc.

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Otros procesos legales

La Compañía mantiene otros litigios a otros deudores, por cuentas que totalizan B/.4,266,020. La Compañía estima que podrá recuperar las cuentas relacionadas para los cuales mantiene garantías y acuerdos extrajudiciales.

22. Compromiso

La Compañía 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:

	2015	2014
Dentro de un año	<u>22,547</u>	<u>16,974</u>

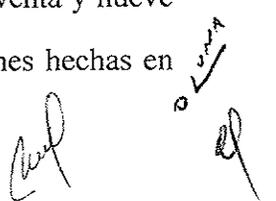
Durante el año terminado el 30 de junio de 2015, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/.17,371 (2014: B/.14,937).

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 veinticuatro (24) días del mes de septiembre del año dos mil quince (2015),
4 ante **NORMA MARLENIS VELASCO C.**, Notario Público Duodécima del Circuito de
5 Panamá, portador de la cédula de identidad personal ocho – doscientos cincuenta – trescientos
6 treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente los señores: Licenciada **NANETTE**
7 **MARTIN DE GONZALEZ-RUIZ.**, mujer, mayor de edad, panameña, casada, vecina de
8 esta ciudad y portadora de la cédula de identidad personal número ocho – doscientos -
9 novecientos cincuenta y nueve (8-200-959); **JUAN LACALLE**, varón, nacionalizado
10 panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal
11 número N – quince – ciento ochenta y siete (N-15-187); **JUAN OLMEDO DOMINGO**
12 **TEJEIRA**, varón , panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de
13 identidad personal dos-setenta y ocho-dos mil quinientos noventa y ocho (2-78-2598); y
14 **OMAR LUNA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula
15 de identidad personal número ocho- doscientos veintinueve- dos mil doscientos cuarenta y
16 seis (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.** -----

30 b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones
31 falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que
32 deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley Uno (1) de mil novecientos noventa y nueve
33 (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en





1 dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que
2 fueron hechas. -----
3 c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera
4 incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición
5 financiera y los resultados de las operaciones de **FIRST FACTORING INC.** por el período
6 correspondiente del primero (1°) de julio de dos mil catorce (2014) al treinta de junio de dos
7 mil quince (2015).-----
8 d. Que los firmantes:-----
9 d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la
10 empresa;-----
11 d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información
12 de importancia sobre **FIRST FACTORING INC.**, sean hechas de su conocimiento,
13 particularmente durante el período 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 signatures]
OLIVERA
ef



1
2
3
4
5

Juan Olmedo Domingo Tejeira

JUAN OLMEDO DOMINGO TEJEIRA

Nanette Martin de Gonzalez-Ruiz

NANETTE MARTIN DE GONZALEZ-RUIZ

Juan Lacalle

JUAN LACALLE

Omar Luna

OMAR LUNA



La suscrita, **NORMA MARLENIS VELASCO C.**, Notaria Pública Duodécima del Circuito de Panamá, con Cédula de Identidad No. 8-250-338.

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).

29 SEP 2015

Panamá, _____

Judy

Testigo

[Signature]

[Signature]

Testigo

Licda. **NORMA MARLENIS VELASCO C.**
Notaria Pública Duodécima