

REPUBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACION  
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de junio de 2015

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: FIRST FACTORING, INC.

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

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

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

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

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

# Contenido

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

## **1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos:**

### **a. Liquidez:**

Al 30 de junio de 2015, la Empresa reportaba activos circulantes por el orden de US\$11,879,947 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar netas (US\$11,022,765). El total de pasivos corrientes fue de US\$5,358,670 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$6,521,277.

El total de activos alcanzó la cifra de US\$11,911,316 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$9,635,949 debido principalmente a la colocación de bonos desde el mes de marzo de 2010 (US\$6,577,279) y Valores Comerciales Negociables desde marzo de 2011 (US\$2,722,167).

### **b. Recursos de Capital:**

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

### **c. Patrimonio:**

El capital social autorizado de la Empresa esta constituido por 100,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 100,000 acciones se encuentran emitidas y en circulación por un valor de B/.2,445,846. El aumento en el capital corresponde a aportes realizados por los accionistas y la redención anticipada de los bonos convertibles en acciones autorizadas mediante acta de Junta Directiva del 17 de junio de 2014.

### **d. Resultados de operaciones:**

Para el año terminado el 30 de junio de 2015, la Empresa reportó ingresos por descuentos de facturas por el orden de US\$1,429,186 y ha percibido otros ingresos por la suma de US\$12,991. El total de ingresos fue de US\$1,429,186 mientras que los gastos se ubicaron en US\$1,351,022 compuestos por gastos de intereses US\$720,437, provisión para cuentas incobrables por US\$110,000 y los gastos administrativos US\$520,585 y un impuesto causado de US\$16,657 originando una ganancia neta de US\$61,507.

### **e. Análisis de perspectivas:**

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

## 2. Resumen financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	jun-15	mar-15	dic-14	sep-14
Ingresos	473,691	252,981	359,594	342,920
Gastos por intereses	164,154	174,380	180,980	200,923
Gastos de Operación	150,984	133,844	160,793	184,964
Utilidad o Pérdida	158,553	-55,243	17,821	-42,967
Acciones emitidas y en circulación	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidad o Pérdida por Acción	1.59	-0.55	0.18	-0.43
Utilidad o Pérdida del período	141,896	-55,243	17,821	-42,967
Acciones promedio del período	100,000	100,000	100,000	100,000

BALANCE GENERAL	jun-15	mar-15	dic-14	sep-14
Activo Circulante	11,879,947	11,644,473	12,121,318	11,832,626
Activos Totales	11,911,316	11,673,129	12,159,787	11,880,393
Pasivo Circulante	5,358,670	5,624,670	5,358,477	6,030,719
Deuda a Largo Plazo	4,277,279	3,914,988	4,612,596	4,610,265
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	2,445,846	2,445,846	2,445,846	1,513,333
Utilidades Retenidas	-170,479	-294,973	-239,638	-257,545
Patrimonio Total	2,275,367	2,133,379	2,188,714	1,239,409
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	4.23	4.47	4.56	8.59
Capital de Trabajo	6,521,277	6,019,803	6,762,841	5,801,907
Razón Corriente	2.22	2.07	2.26	1.96

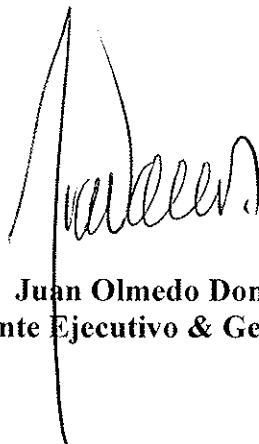
### **3. Estados Financieros**

Los estados financieros no auditados de **First Factoring, Inc.** al 30 de junio de 2015 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

### **4. Divulgación**

El presente informe de actualización estará disponible en los próximos días en la página web de la Bolsa de Valores de Panamá: [www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)

**Firma:**

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

**Juan Olmedo Domingo**  
**Presidente Ejecutivo & Gerente General**

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

# **First Factoring, Inc.**

Estados financieros  
30 de junio de 2015

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

# **First Factoring, Inc.**

## **Estados Financieros 30 de junio de 2015**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de revisión limitada	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de ganancias o pérdidas	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7- 32

**Informe de Revisión de Información Financiera**

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

**Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios adjuntos de **First Factoring, Inc.** que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, y los estados de ganancia o pérdida, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

**Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios**

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

**Responsabilidad del Contador Público**

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

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

o Luna



Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de First Factoring, Inc. al 30 de junio de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Omar Luna

C.P.A. 1704

18 de abril de 2015

Panamá, Rep. de Panamá

# First Factoring, Inc.

## Estado de situación financiera 30 de junio de 2015 (En balboas)

	Notas	2015 (no auditado)	2014 (auditado)
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	8	445,416	1,134,180
Facturas por cobrar, netas	9	11,022,765	9,604,447
Otras cuentas por cobrar	10	377,227	1,449,896
Gastos pagados por adelantado	11	<u>34,539</u>	<u>54,656</u>
Total de activos corrientes		11,879,947	12,243,179
<b>Activos no corrientes</b>			
Mobiliario equipo y mejoras, neto	12	18,535	42,028
Depósitos en garantía		<u>12,834</u>	<u>13,380</u>
Total de activos no corrientes		<u>31,369</u>	<u>55,408</u>
<b>Total de activos</b>		<u>11,911,316</u>	<u>12,298,587</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Sobregiro		150,267	-
Valores comerciales negociables	7,15	2,722,167	2,444,271
Bonos por pagar - corporativos	7,14	2,300,000	2,959,000
Intereses por pagar	7	28,038	12,474
Cuentas por pagar accionistas		76,168	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13	<u>82,030</u>	<u>992,497</u>
Total de pasivos corrientes		5,358,670	6,408,242
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos por pagar - corporativos	7,14	<u>4,277,279</u>	<u>4,607,883</u>
Total de pasivos		<u>9,635,949</u>	<u>11,016,125</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado	16	2,445,846	13,333
Bonos convertibles en acciones		-	1,500,000
Impuesto complementario		(17,494)	(16,379)
Déficit acumulado		<u>(152,985)</u>	<u>(214,492)</u>
Total patrimonio		<u>2,275,367</u>	<u>1,282,462</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>11,911,316</u>	<u>12,298,587</u>

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

OLMMA

## First Factoring, Inc.

### Estado de ganancias o pérdidas Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (En balboas)

	Notas	Trimestre		Acumulado	
		2015 (no auditado)	2014 (auditado)	2015 (no auditado)	2014 (auditado)
<b>Ingresos</b>					
Descuento de facturas		506,686	460,425	1,416,195	2,599,905
Otros ingresos		<u>(32,995)</u>	<u>3,001</u>	<u>12,991</u>	<u>56,735</u>
		473,691	463,426	1,429,186	2,656,640
<b>Gastos</b>					
Intereses pagados	7	164,154	281,852	720,437	1,509,534
Provisión para posibles cuentas incobrables	9	30,000	-	110,000	120,000
Pérdida en venta de cartera		-	163,373	-	163,373
Gastos generales y administrativos	7, 20	<u>120,984</u>	<u>196,069</u>	<u>520,585</u>	<u>830,714</u>
		315,138	641,294	1,351,022	2,623,621
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		158,553	(177,868)	78,164	33,019
Impuesto sobre la renta		<u>16,657</u>	<u>15,280</u>	<u>16,657</u>	<u>30,365</u>
Ganancia (pérdida) neta del año		<u>141,896</u>	<u>(193,148)</u>	<u>61,507</u>	<u>2,654</u>

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

0

# First Factoring, Inc.

## Estado de cambios en el patrimonio Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (En balboas)

	Nota	2015 (no auditado)	2014 (auditado)
<b>Capital pagado</b>			
Saldo al inicio del año	17	13,333	13,333
Emisión de acciones		932,513	-
Conversión de bonos en acciones		<u>1,500,000</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año		<u>2,445,846</u>	<u>13,333</u>
<b>Bonos convertibles en acciones</b>			
		<u>-</u>	<u>1,500,000</u>
<b>Impuesto complementario</b>			
Saldo al inicio del año		(16,379)	(15,952)
Aumento		<u>(1,115)</u>	<u>(427)</u>
Saldo al final del año		<u>(17,494)</u>	<u>(16,379)</u>
<b>Déficit acumulado</b>			
Saldo al inicio del año		(214,492)	(217,146)
Utilidad neta		<u>61,507</u>	<u>2,654</u>
Saldo al final del año		<u>(152,985)</u>	<u>(214,492)</u>
Total de patrimonio		<u>2,275,367</u>	<u>1,282,462</u>

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

OLVWA

# First Factoring, Inc.

## Estado de flujos de efectivo Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (En balboas)

	Notas	2015 (no auditado)	2014 (auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		61,507	2,654
Ajustes por:			
Provisión para posibles cuentas incobrables		110,000	120,000
Impuesto sobre la renta		16,657	30,365
Depreciación y amortización		24,381	34,236
Pérdida en venta de cartera		-	163,374
Intereses ganados		(2,454)	(3,047)
Gasto de intereses		704,873	1,509,534
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones:			
Cuentas por cobrar - facturas descontadas		(1,528,318)	3,877,071
Intereses y otras cuentas por cobrar		1,072,669	(394,595)
Gastos pagados por adelantado		752	(13,139)
Depósitos en garantía		546	12,312
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(910,467)	724,189
Efectivo (usado en) proveniente de las actividades de operación		(449,854)	6,062,954
Intereses cobrados		2,454	24,131
Intereses pagados		(689,309)	(1,521,610)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		(1,136,709)	4,565,475
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Redención de valores mantenidos hasta su vencimiento		-	1,244,289
Mobiliario equipo y mejoras		(888)	(3,195)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión		(888)	1,241,094
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Sobregiro		150,267	-
Préstamo por pagar		-	(500,000)
Impuesto complementario		(1,115)	(427)
Emisión de Bonos		931,330	300,000
Pago de bonos		(1,918,330)	(4,426,000)
Emisión de valores comerciales negociables		671,000	2,080,000
Pago de valores comerciales negociables		(393,000)	(4,159,178)
Emisión de acciones		932,513	-
Cuentas por pagar accionistas		76,168	-
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		448,833	(6,705,605)
Diminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(688,764)	(899,036)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,134,180	2,033,216
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	445,416	1,134,180

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

OLUNA

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

---

### 1. Información general

First Factoring, Inc. (la “Empresa”) está constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 11993 de 24 de junio de 2009 e inició operaciones el 3 de julio de 2009. La Empresa efectúa negocios de compra y venta de facturas descontadas (“factoring”) a través de la cesión, endoso o simple entrega de la factura.

Las Empresa está ubicada en Vía España, Plaza Regency.

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

#### 2.1 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

##### NIIF 9 Instrumentos Financieros:

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

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

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

##### NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes

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

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

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

OLUNA

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

---

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

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

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

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

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

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

### Mejoras Anuales a las NIIFs - Ciclo 2010-2012

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

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

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

---

Las modificaciones a la NIIF 3 aclaran que la contraprestación contingente que se clasifica como un activo o un pasivo debe ser medido a valor razonable en cada fecha de reporte, con independencia de que la contraprestación contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9 o la NIC 39 o un activo o pasivo no financiero. Los cambios en el valor razonable (que no sean ajustes del período de medición) deben ser reconocidos en resultados. Las modificaciones a la NIIF 3 son efectivas para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea el o después del 1 de julio 2014.

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

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

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

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

*0 Luna*



# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

---

### Mejoras Anuales a las NIIFs - Ciclo 2011-2013

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

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

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

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

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

### 3. Políticas de contabilidad significativas

#### *3.1 Declaración de cumplimiento*

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

#### *3.2 Base de preparación*

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

#### *3.3 Moneda funcional*

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

*OLUNA*

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

---

### 3.4 Reconocimiento de ingresos

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

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

### 3.5 Activos financieros

#### 3.5.1 Facturas por cobrar, neta

Las facturas por cobrar, netas son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

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

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

#### 3.5.2 Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

OLUNA

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

---

### 3.5.3 Baja de activos financieros

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

## 3.6 Pasivos financieros

### 3.6.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

### 3.6.2 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

### 3.6.3 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son registradas al costo, que es el valor razonable de la contraprestación, a ser pagado en el futuro por mercancía y servicios recibidos, fueren o no facturados a la Empresa.

### 3.6.4 Bonos por pagar y otros pasivos financieros

Los bonos por pagar y otros pasivos financieros, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva. Las primas sobre bonos por pagar son amortizadas bajo el método de interés efectivo.

### 3.6.5 Baja en cuentas de pasivos financieros

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

*OLUNA*

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

---

### 3.7 *Ingresos y gastos por intereses*

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

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

### 3.8 *Deterioro de activos financieros*

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

### 3.9 *Mobiliario, equipo y mejoras*

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

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

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

---

### *3.10 Valores vendidos bajo acuerdo de recompra*

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

### *3.11 Impuesto sobre la renta*

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

## **4. Administración de riesgos financieros**

### *4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros*

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

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

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

- Solicitar informes sobre los sistemas de control interno e infraestructura tecnológica y realizar las recomendaciones a la Junta Directiva sobre los mismos.
- Supervisar el cumplimiento de las normas regulatorias aplicables a la Empresa, incluyendo la correcta y veraz presentación de la información financiera y otros informes exigidos por los entes regulatorios.

*D. Luna*

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

- Recomendar la adopción de políticas de riesgo financiero y tecnológico que se consideren necesarias para el adecuado desenvolvimiento de la Compañía. Por el desarrollo de sus actividades, la Empresa está expuesta a los siguientes riesgos:

### 4.2 Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

Cuentas por cobrar - facturas descontadas:	Exposición máxima	
	2015 (no auditado)	2014 (auditado)
Gubernamentales	7,187,927	8,436,058
Empresas privadas	4,499,857	2,151,375
	<u>11,687,784</u>	<u>10,587,433</u>

OLWA

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

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

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

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

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

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

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esta tabla incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por los más recientes entre la fecha de re expresión contractual o la fecha de vencimiento.

	30 de junio de 2015 (no auditado)					
	Hasta				Contractual	
	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	mente	Total
					vencidos	
<b>Activos</b>						
Depósitos en banco	294,868	-	-	-	-	294,868
Facturas por cobrar, bruta	1,080,478	4,665,674	3,933,771	-	2,007,861	11,687,784
<b>Total activos financieros</b>	<u>1,375,346</u>	<u>4,665,674</u>	<u>3,933,771</u>	<u>-</u>	<u>2,007,861</u>	<u>11,982,652</u>
<b>Pasivos</b>						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	2,300,000	4,277,279	-	6,577,279
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	2,722,167	-	-	2,722,167
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,022,167</u>	<u>4,277,279</u>	<u>-</u>	<u>9,299,446</u>
<b>Total gap de tasa de interés</b>	<u>1,375,346</u>	<u>4,665,674</u>	<u>(1,088,396)</u>	<u>(4,277,279)</u>	<u>2,007,861</u>	<u>2,683,206</u>

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros 30 de junio de 2015 (En balboas)

	30 de Junio de 2014 (auditado)					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
<b>Activos</b>						
Depósitos en banco	1,134,243	-	-	-	-	1,134,243
Facturas por cobrar, bruta	-	8,262	6,374,377	-	4,204,794	10,587,433
<b>Total activos financieros</b>	<u>1,134,243</u>	<u>8,262</u>	<u>6,374,377</u>	<u>-</u>	<u>4,204,794</u>	<u>11,721,676</u>
<b>Pasivos</b>						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	2,959,000	4,607,883	-	7,566,883
Valores comerciales negociables por pagar	-	2,444,271	-	-	-	2,444,271
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>-</u>	<u>2,444,271</u>	<u>2,959,000</u>	<u>4,607,883</u>	<u>-</u>	<u>10,011,154</u>
<b>Total gap de tasa de interés</b>	<u>1,134,243</u>	<u>(2,436,009)</u>	<u>3,415,377</u>	<u>(4,607,883)</u>	<u>4,204,794</u>	<u>1,710,522</u>

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

#### **4.4 Riesgo de liquidez**

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

##### **4.4.1 Administración de riesgo de liquidez**

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

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

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

*OLUNA*



# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

30 de junio de 2015 (no auditado)						
	Hasta				Contractual	
	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	mente	Total
					vencidos	
<b>Activos</b>						
Depósitos en banco	294,868	-	-	-	-	294,868
Facturas por cobrar, bruta	1,080,478	4,665,674	3,933,771	-	2,007,861	11,687,784
<b>Total activos financieros</b>	<u>1,375,346</u>	<u>4,665,674</u>	<u>3,933,771</u>	<u>-</u>	<u>2,007,861</u>	<u>11,982,652</u>
<b>Pasivos</b>						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	2,300,000	4,277,279	-	6,577,279
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	2,722,167	-	-	2,722,167
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,022,167</u>	<u>4,277,279</u>	<u>-</u>	<u>9,299,446</u>
<b>Total gap de tasa de interés</b>	<u>1,375,346</u>	<u>4,665,674</u>	<u>(1,088,396)</u>	<u>(4,277,279)</u>	<u>2,007,861</u>	<u>2,683,206</u>

30 de junio de 2014 (auditado)						
	Hasta				Contractual	
	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	mente	Total
					vencidos	
<b>Activos</b>						
Depósitos en banco	1,134,243	-	-	-	-	1,134,243
Facturas por cobrar, bruta	-	8,262	6,374,377	-	4,204,794	10,587,433
<b>Total activos financieros</b>	<u>1,134,243</u>	<u>8,262</u>	<u>6,374,377</u>	<u>-</u>	<u>4,204,794</u>	<u>11,721,676</u>
<b>Pasivos</b>						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	2,959,000	4,607,883	-	7,566,883
Valores comerciales negociables por pagar	-	2,444,271	-	-	-	2,444,271
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>-</u>	<u>2,444,271</u>	<u>2,959,000</u>	<u>4,607,883</u>	<u>-</u>	<u>10,011,154</u>
<b>Total gap de tasa de interés</b>	<u>1,134,243</u>	<u>(2,436,009)</u>	<u>3,415,377</u>	<u>(4,607,883)</u>	<u>4,204,794</u>	<u>1,710,522</u>

o LUNA

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros 30 de junio de 2015 (En balboas)

---

### 4.5 Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas potenciales directas o indirectas relacionadas a los procesos de la Empresa, por personas y sistemas internos o por algunos eventos externos que no estén relacionados con riesgo crediticio, mercado o liquidez, como los legales, regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos.

El objetivo de la Empresa es manejar el riesgo operacional buscando mitigar pérdidas financieras y daños en la reputación de la misma.

Las estrategias implementadas por la Empresa son:

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

### 5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

*OLUNA*

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

---

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

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

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

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

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

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

#### 6.1 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

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

#### 6.2 Principios clave para la estimación de la incertidumbre

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

*0/1/15*

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros 30 de junio de 2015 (En balboas)

---

### *a. Pérdidas por deterioro sobre facturas por cobrar, neta*

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

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

0 LUNA

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros 30 de junio de 2015 (En balboas)

---

### 7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	2015	2014
<b>Estado de situación financiera</b>		
<b>Pasivos:</b>		
Bonos por pagar- corporativos	<u>1,931,000</u>	<u>1,931,000</u>
Valores comerciales negociables por pagar	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
Intereses bonos por pagar	<u>-</u>	<u>3,041</u>

#### **Patrimonio:**

Bonos por pagar- subordinados	<u>-</u>	<u>1,500,000</u>
-------------------------------	----------	------------------

2015

2014

#### **Estado de ganancia o pérdidas**

#### **Transacciones con directores, ejecutivos y personal clave:**

Intereses pagados	18,083	894,914
Honorarios profesionales	89,585	102,001
Gastos de personal	67,415	98,718
Dietas	<u>10,400</u>	<u>114,000</u>
	<u>185,483</u>	<u>1,209,633</u>

OLUNA

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(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
Banco General - cuenta corriente	87,352	160,268
Multibank, Inc. - cuenta corriente	202,135	418,431
Prival Bank, S. A. - cuenta corriente	-	752
Multibank, Inc. - cuenta de ahorro	153,031	152,308
Icaza Trust Corp.	2,287	586
Hemisphere Bank	211	401,435
	<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, neta

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

	2015	2014
Facturas por cobrar	11,687,784	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	<u>(184,249)</u>	<u>(325,620)</u>
	<u>11,022,765</u>	<u>9,604,447</u>

Al 30 de junio de 2015, la cartera de préstamos incluye créditos por B/9,679,923 cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los Bonos Serie F, G, H, K, L Y M por B/.6,599,000. (Véase Nota 14).

*Handwritten signature*

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

### 9. Facturas por cobrar, neta (continuación)

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	110,000	120,000
Descargo de cuentas malas	<u>(251,371)</u>	<u>(294,380)</u>
Saldo al final del año	<u>184,249</u>	<u>325,620</u>

### 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>360,294</u>	<u>1,438,426</u>
	<u>377,227</u>	<u>1,449,896</u>

*OLUNA*

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

(En balboas)

### 11. Gastos pagados por adelantado

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	18,017	25,269
Seguros pagados por adelantado	8,045	3,612
Otras gastos pagados por adelantado	<u>8,477</u>	<u>25,775</u>
	<u>34,539</u>	<u>54,656</u>

### 12. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	30 de junio de 2015					
	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Central Telefónica</u>	<u>Mobiliario y Enseres</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>						
Saldo al inicio del periodo	21,813	82,321	30,814	6,572	30,544	172,064
Adiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>888</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>888</u>
Saldo al final del periodo	21,813	82,321	31,702	6,572	30,544	172,952
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Saldo al inicio del periodo	20,584	53,848	25,107	6,572	23,925	130,036
Gasto del periodo	<u>1,229</u>	<u>14,153</u>	<u>3,669</u>	<u>-</u>	<u>5,330</u>	<u>24,381</u>
Saldo al final del periodo	<u>21,813</u>	<u>68,001</u>	<u>28,776</u>	<u>6,572</u>	<u>29,255</u>	<u>154,417</u>
<b>Saldo neto al 30 de junio de 2015</b>	<u>-</u>	<u>14,320</u>	<u>2,926</u>	<u>-</u>	<u>1,289</u>	<u>18,535</u>
<b>Saldo neto al 30 de junio de 2014</b>	<u>1,229</u>	<u>28,473</u>	<u>5,707</u>	<u>-</u>	<u>6,619</u>	<u>42,028</u>

*OLUNA*



# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros 30 de junio de 2015 (En balboas)

### 12. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

	30 de junio de 2014					
	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Equipo de Cómputo	Central Telefónica	Mobiliario y Enseres	Total
<b>Costo</b>						
Saldo al inicio del período	21,813	82,321	28,745	6,572	29,418	168,869
Adiciones	-	-	2,069	-	1,126	3,195
Saldo al final del período	21,813	82,321	30,814	6,572	30,544	172,064
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Saldo al inicio del período	15,665	36,947	19,371	6,337	17,480	95,800
Adiciones	4,919	16,901	5,736	235	6,445	34,236
Saldo al final del período	20,584	53,848	25,107	6,572	23,925	130,036
Saldo al 30 de junio de 2014	1,229	28,473	5,707	-	6,619	42,028
Saldo al 30 de junio de 2013	6,148	45,374	9,374	235	11,938	73,069

### 13. Otras cuentas y gastos acumulados por pagar

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

	2015	2014
Cuentas por pagar - Comerciales	6,462	40,568
Prestaciones laborales	13,978	19,503
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>

0 13/07

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros 30 de junio de 2015 (En balboas)

### 14. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
I Emisión				
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 F - emisión de marzo de 2012	8.00%	Marzo 2017	1,246,000	1,246,000
Serie G - emisión de marzo de 2013	7.00%	Marzo 2016	2,300,000	2,300,000
Serie H - emisión de marzo de 2013	8.00%	Marzo 2018	1,081,000	1,081,000
Serie K - emisión de marzo de 2013	6.25%	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	7.50%	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			<u>(21,721)</u>	<u>(23,291)</u>
			6,577,279	7,566,883
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>

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

1. Los bonos serán emitidos en distintas series con plazos de 2, 3, 5 y 10 años contados a partir de la emisión de cada serie.

Handwritten signature and date: 30/6/15

## First Factoring, Inc.

### Notas a los estados financieros 30 de junio de 2015 (En balboas)

---

2. La tasa de interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción de la Empresa. En caso de ser fija, los bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por la Empresa, al menos cinco días hábiles antes de cada emisión. En caso de ser tasa variable, los bonos devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR más 3% más un diferencial que será determinado por la Empresa según la demanda del mercado, al menos cinco días hábiles antes de la emisión.
3. Los intereses serán pagados por mes vencido, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su redención anticipada. La base para el cálculo de los intereses será días calendarios entre 360.
4. El capital de los bonos será cancelado al vencimiento.
5. Los bonos corporativos para las series de 2, 3 y 5 años de vencimiento estarán garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable que ha sido constituido con Icaza Trust Corp. en beneficio de los tenedores registrados de los bonos a favor del cual se ha realizado la cesión de créditos dimanantes de pagarés.
6. Los Bonos Corporativos están respaldados con crédito general de la Empresa.

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

1. Los bonos serán emitidos en series con distintos vencimientos de 2, 3 y 5 años contados a partir de la emisión de cada serie.
2. La tasa de interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción de la Empresa. En caso de ser fija, los bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por la Empresa, al menos cinco días hábiles antes de la emisión. En caso de ser tasa variable, los bonos devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR (3) meses más un diferencial que será determinado por la Empresa según la demanda del mercado, al menos cinco días hábiles antes de la emisión.
3. Los intereses serán pagaderos trimestralmente los días 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre, hasta su respectiva fecha de vencimiento o redención anticipada. La base para el cálculo de los intereses será días calendarios entre 360.

*OLUNA*

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros 30 de junio de 2015 (En balboas)

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

### 15. Valores comerciales negociables por pagar

Los valores comerciales negociables por pagar se resumen a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
I Emisión				
Serie F - emisión de julio de 2013	5.50%	Julio 2014	-	670,000
Serie H - emisión de septiembre de 2013	5.50%	Sept. 2014	-	1,775,000
Serie I - emisión de julio de 2014	5.00%	julio 2015	615,000	-
Serie K - emisión de septiembre de 2014	5.00%	Sept. 2015	1,482,000	-
Serie L - emisión de marzo de 2015	6.50%	Mar 2016	<u>626,000</u>	-
			2,723,000	2,445,000
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.

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros 30 de junio de 2015 (En balboas)

---

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

### 16. Capital pagado

El capital autorizado de First Factoring, Inc. está constituido por 100,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 100,000 acciones se encuentran emitidas y en circulación por un valor de B/.2,445,846. El aumento en el capital corresponde a redención anticipada, realizada el 23 de julio de 2014, de los bonos convertibles en acciones autorizada mediante acta de Junta de Directiva del 17 de junio de 2014 y aportes de los accionistas.

### 17. Impuesto sobre la renta

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

### 18 Contingencia

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

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

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

Q. J. J. A.

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros 30 de junio de 2015 (En balboas)

---

### 18 Contingencia

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

#### *Otros procesos legales*

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

### 19. Compromiso

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

	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/.13,070).

*OLUNA*

# First Factoring, Inc.

## Notas a los estados financieros 30 de junio de 2015 (En balboas)

---

### 20. Gastos generales y administrativos

A continuación el detalle de los gastos generales y administrativos al 31 de marzo de 2015:

	2015	2014
Gastos de personal	148,474	242,757
Honorarios profesionales	170,924	238,904
Gastos legales y notariales	33,006	62,232
Dietas	10,400	114,000
Alquileres	22,209	16,593
Reparación y mantenimiento	14,575	24,026
Atenciones a clientes	5,826	12,557
Luz, teléfono y celular	9,301	10,794
Depreciación y amortización	24,381	34,236
Publicidad	81	2,283
Seminarios y capacitaciones	599	267
Gastos de viajes, transporte y estacionamiento	7,603	20,573
Útiles de oficina	1,900	2,509
Impuestos varios	4,711	4,629
Cuotas y suscripciones	17,637	13,106
Cargos bancarios	1,831	2,096
Gastos de aseo y cafetería	4,101	5,007
Seguros	23,769	12,066
Otros	19,257	12,079
	<u>520,585</u>	<u>830,714</u>

OLJMA



**ICAZA**  
**TRUST**  
CORPORATION

Panamá, 29 de agosto de 2015.

Señores  
**BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ**  
Ciudad de Panamá

**REF.: Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Pago de la Emisión de Bonos First Factoring Inc.**

Estimados señores:

Por este medio, **ICAZA TRUST CORP.**, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Pago de la **Emisión de Bonos First Factoring, Inc.** (en adelante la "Emisora"), certifica que al **30 de junio de 2015**, dicho fideicomiso mantiene en garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, Facturas por Cobrar por el monto total de **\$9,679,923.05** (nueve millones seiscientos setenta y nueve mil novecientos veintitrés con 05/100), según detalle en el Anexo 1, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de la Emisora, derivadas de la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta doce millones de dólares (US\$12,000,000.00), en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV NO. 82-10 de 12 de marzo de 2010.

Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,

**ICAZA TRUST CORPORATION**

  
Dayra Berbey de Rojas  
Gerente General

/nf.

P.O. Box 0823-03948 Panama, Rep. of Panama • Tel. (507) 205-6150 • Fax (507) 264-4676  
Aquilino de la Guardia St. # 8 • IGRA Building e-mail: [icazatrust@icazalaw.com](mailto:icazatrust@icazalaw.com)

**AFFILIATED TO ICAZA, GONZALEZ - RUIZ & ALEMAN • ATTORNEYS AT LAW • EST 1920**