



Panamá, 31 de Agosto de 2017.

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 2017**, dicho fideicomiso mantiene en garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, Facturas por Cobrar por el monto total de **\$4,649,207.12** (Cuatro millones seiscientos cuarenta y nueve mil doscientos siete dólares con 12/100), 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, actualmente Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV NO. 82-10 de 12 de marzo de 2010 debidamente modificada por la resolución CNV No. 444-10 del 1 de noviembre de 2010. De igual forma confirmamos que la relación de cobertura establecida (Patrimonio fideicomitado \$4,649,207.12 / Monto en circulación \$2,904,553.00) es uno punto sesenta (1.60).

Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,

ICAZA TRUST CORPORATION


Joaquín A. Díaz S.
Director

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 2017

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: Calle 56 y 57 Este, Obarrio, PH Sortis, Piso 19, Oficina J-K

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: luis.vega@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 2017, la Empresa reportaba activos circulantes por el orden de US\$9,315,459 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar netas (US\$9,220,917). El total de pasivos corrientes fue de US\$5,954,469 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$3,360,990.

El total de activos alcanzó la cifra de US\$10,796,668 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$7,456,469 debido principalmente a la colocación de bonos por la suma de US\$3,113,000 y Valores Comerciales Negociables por la suma de US\$1,813,653.

Las inversiones nuevas en Bonos y VCN, han incrementado en US\$ 200,000 y US\$ 300,000 respectivamente, es decir un promedio de 11% respecto del trimestre anterior.

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 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. En mayo de 2017 los accionistas aportaron B/. 2,000,000, con este aporte el capital aumentó a B/. 4,445,846.

d. Resultados de operaciones:

Para el año terminado el 30 de junio de 2017, la Empresa reportó ingresos por descuentos de facturas por la suma de B/. 159,027 y ha percibido otros ingresos por la suma de US\$140,983 mientras que los gastos se ubicaron en US\$1,250,896 compuestos por gastos de intereses US\$549,593, provisión para cuentas incobrables por US\$120,000 y los gastos administrativos US\$581,303 originando una pérdida de US\$(950,886). Durante el período se originó un impuesto sobre la renta diferido por la suma de US\$30,000 quedando una pérdida neta de US\$(920,886).

e. Análisis de perspectivas:

Los resultados de la compañía para este ejercicio fiscal, no fueron los esperados, sin embargo, los planes de inversión, reactivación de cartera y nuevos aportes de capital que la Alta Gerencia de la compañía tienen planificado para el siguiente año, serán de gran aporte para un cambio radical en los resultados de la compañía. Se genera una consolidación operativa de la empresa expandiendo la actividad del negocio y creando solvencia, teniendo en cuenta siempre la oportuna y prudente supervisión de los riesgos que se están asumiendo.

Handwritten signature and date "0 2017".

A continuación, presentamos el plan de reactivación de la compañía para el siguiente ejercicio fiscal:

I. Inversión en capital de trabajo.

Nuestro plan de inversión contara a partir del mes de julio con una inversión en capital de trabajo, a través de bonos por un valor de aproximadamente US\$ 7,000,000.00 hasta finales del mes de diciembre y cerrar a junio 2018 con US\$ 15,500,000 en inversiones nuevas de clientes nuevos. Nuestra idea de negocio está enfocada en el financiamiento del comercio internacional, con operaciones de factoring cuyo soporte está basado principalmente en facturas aseguradas de deudores americanos para lo cual actualmente mantenemos un contrato con la compañía de seguros Euler Hermes para las pólizas No. 5087750 y No. 5086039 de seguros de operaciones de factoring, diferente al modelo de negocio de los directores anteriores de financiamiento de construcciones al Gobierno de Panamá.

PROYECCION CAPTACIONES

	2017 Junio	2018 Junio	2019 Junio	2020 Junio
VCN Antiguos	\$ 1,701,665	\$ 500,000	\$ -	\$ -
Bonos Antiguos	\$ 2,913,000	\$ 1,400,000	\$ 500,000	\$ -
VCN Nueva captación	\$ 123,000	\$ 4,756,146	\$ 8,425,802	\$ 14,926,822
Bonos nueva captación	\$ 200,000	\$ 3,994,363	\$ 7,076,258	\$ 12,536,023
Bonos nueva captación 1	\$ -	\$ 5,000,000	\$ 4,500,000	\$ 4,000,000
TOTAL	\$ 4,937,665	\$ 15,650,509	\$ 20,502,060	\$ 31,462,846

II. Enmienda al prospecto bonos series H, L, M y N

Actualmente, la compañía mantiene un prospecto por 12 millones de dólares, garantizados a través de un fideicomiso administrado por Icaza Gonzalez – Ruiz & Aleman (IGRA), en el cual se establece que las garantías para las emisiones de bonos se generan con la cesión de créditos que no presenten morosidad mayor a 60 días o aporte en efectivo para cubrir la relación de garantía que debe ser del 120%.

Las series de bonos emitidas bajo este prospecto, mantienen un monto de US\$ 2,913,000, mismas que venían siendo garantizadas con la cartera heredad de la administración anterior, la cual se encuentra en su mayoría en procesos legales para su recuperación.

Basados en lo antes expuesto, nuestro plan de reactivación requiere efectuar una enmienda al prospecto, que permita el aporte de activos fijos (tierras, fincas, etc.) como parte de la garantía, con lo cual First Factoring podría aportar US\$ 4,000,000 en tierras de acuerdo a sus avalúos, más solicitar un tiempo de 180 días para cambiar la cartera actual, que genere seguridad a los tenedores que First Factoring cumplirá con el pago de sus obligaciones en las fechas de vencimiento acordadas.

III. Aumento de capital

En adición a los puntos anteriores, se está evaluando la opción de generar un nuevo aporte de capital por un valor de US\$ 1,100,000, durante el primer semestre del siguiente año.

El valor del aporte sería similar a los intereses de mora que actualmente se encuentran como cuentas por cobrar que fueron reconocidas anti técnicamente en de la administración anterior, y que su recuperación es muy dudosa.

IV. Recuperación de cartera antigua

Respecto de la recuperación de la cartera heredada de los anteriores propietarios la cual, a la fecha de adquisición de la compañía, mantenía un valor aproximado de US\$7,000,000, el cual incluye 1.1 millones de dólares en intereses de mora, esta se realiza a menor velocidad que la prevista, nos encontramos trabajando en la recuperación de la misma, junto con los abogados y asesores para agilizar ciertos cobros retenidos en entidades gubernamentales de Panamá.

Adjuntamos el plan de cobranza mismo que está basado en la estrategia de cobranza comercial y legal, que a su vez fueron acordadas con los equipos de ejecutivos y abogados que las dirigen. Particularmente, la razonabilidad de nuestra cobranza por vía legal y las expectativas de recuperación de esta cartera se demuestran en la carta adjunta emitida por el Abogado en jefe de nuestro equipo de patrocinio:

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'O. W. N. A.', is located in the bottom right corner of the page.

Recuperación de cartera

Cliente	Periodo de recuperación				Probabilidad de Recuperación Alta
	Segundo Semestre 2017	Primer Semestre 2018	Segundo Semestre 2018	Primer Semestre 2019	
D & D Mantenimiento S.A.				\$150,000	\$150,000
GRUPO HD2L CONTRUCCION INTERNATIONAL, S.A.					\$0
Grupo Montenegro, S.A.					
Inversiones Murcia S.A.				\$293,000	\$293,000
MECONTELSA, S.A.					\$0
MYMSA	\$250,000				\$250,000
Proyectos y Construcciones del Este, S.A					\$0
SERVICIOS GENERALES ASOCIADOS DE PANAMA, S.A.		\$900,000			\$900,000
TORRES, S.A.		\$63,000			\$63,000
VODA SOLUTIONS, S.A.					\$0
Total	\$250,000	\$963,000	\$0	\$443,000	\$1,656,000

Cliente	Periodo de recuperación				Probabilidad de Recuperación Media
	Segundo Semestre 2017	Primer Semestre 2018	Segundo Semestre 2018	Primer Semestre 2019	
D & D Mantenimiento S.A.	\$330,000		\$100,000		\$430,000
GRUPO HD2L CONTRUCCION INTERNATIONAL, S.A.		\$376,000			\$376,000
Grupo Montenegro, S.A.				\$1,700,000	\$1,700,000
Inversiones Murcia S.A.		\$815,000			\$815,000
MECONTELSA, S.A.			\$65,000		\$65,000
MYMSA					\$0
Proyectos y Construcciones del Este, S.A					\$0
SERVICIOS GENERALES ASOCIADOS DE PANAMA, S.A.					\$0
TORRES, S.A.					\$0
VODA SOLUTIONS, S.A.				\$200,000	\$200,000
Total	\$330,000	\$1,191,000	\$165,000	\$1,900,000	\$3,586,000

Cliente	Periodo de recuperación				Probabilidad de Recuperación Baja
	Segundo Semestre 2017	Primer Semestre 2018	Segundo Semestre 2018	Primer Semestre 2019	
D & D Mantenimiento S.A.					
GRUPO HD2L CONTRUCCION INTERNATIONAL, S.A.			\$578,000		
Grupo Montenegro, S.A.					
Inversiones Murcia S.A.					
MECONTELSA, S.A.					
MYMSA					
Proyectos y Construcciones del Este, S.A			\$17,000		
SERVICIOS GENERALES ASOCIADOS DE PANAMA, S.A.					
TORRES, S.A.					
VODA SOLUTIONS, S.A.		\$193,000		\$50,000	
Total	\$0	\$193,000	\$595,000	\$50,000	

[Handwritten signature]
OLUNA

2. Resumen financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16
Ingresos	81,707	106,112	111,566	625
Gastos por intereses	185,049	115,335	121,918	127,291
Gastos de Operación	190,641	124,402	214,602	177,402
Utilidad o Pérdida	-293,983	-133,682	-224,954	-298,267
Acciones emitidas y en circulación	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidad o Pérdida por Acción	-2.94	-1.34	-2.25	-2.98
Utilidad o Pérdida del periodo	-286,483	-126,182	-217,454	-290,767
Acciones promedio del periodo	100,000	100,000	100,000	100,000

BALANCE GENERAL	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16
Activo Circulante	9,315,459	9,311,489	7,752,943	7,564,752
Activos Totales	10,796,668	10,765,597	9,188,321	8,963,634
Pasivo Circulante	5,954,469	7,838,844	4,525,856	4,085,914
Deuda a Largo Plazo	1,502,000	1,299,571	2,909,101	2,906,902
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	4,445,846	2,445,846	2,445,846	2,445,846
Utilidades Retenidas	-1,088,042	-801,059	-674,877	-457,423
Patrimonio Total	3,340,199	1,627,182	1,753,364	1,970,818
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	2.23	5.62	4.24	3.55
Capital de Trabajo	3,360,990	1,472,645	3,227,087	3,478,838
Razón Corriente	1.56	1.19	1.71	1.85

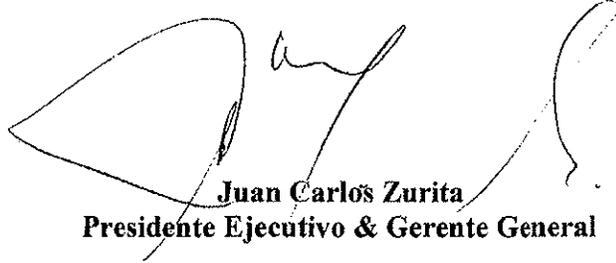
3. Estados Financieros

Los estados financieros no auditados de **First Factoring, Inc.** al 30 de junio de 2017 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

4. Divulgación

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

Firma:



Juan Carlos Zurita
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"

01/04/2014

First Factoring, Inc.

Estados financieros
30 de junio de 2017

“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 2017

Contenido	Páginas
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- 31



Informe de Revisión de Información Financiera

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios adjuntos de **First Factoring, Inc.** que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, 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.



Handwritten signature and date: 0 2/2/17

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 2017, 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

23 de agosto de 2017

Panamá, Rep. de Panamá



First Factoring, Inc.

Estado de situación financiera 30 de junio de 2017 (En balboas)

	Notas	2017 (no auditado)	2016 (auditado)
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	8	27,238	742,374
Facturas por cobrar, netas	9	9,220,917	7,024,119
Otras cuentas por cobrar	10	20,532	57,198
Gastos pagados por adelantado	11	46,772	59,461
Total de activos corrientes		9,315,459	7,883,152
Activos no corrientes			
Mobiliario equipo y mejoras, neto	12	66,938	4,668
Propiedades para la venta al valor de revalúo		1,315,000	1,315,000
Impuesto diferido	17	98,500	68,500
Depósitos en garantía		771	8,452
Total de activos no corrientes		1,481,209	1,396,620
Total de activos		10,796,668	9,279,772
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Sobregiro		-	499,696
Valores comerciales negociables	7,15	1,813,653	815,612
Bonos por pagar - corporativos	7,14	1,611,000	2,246,000
Intereses por pagar		112,481	3,014
Cuentas por pagar accionistas		449,367	500,173
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13	1,967,968	49,639
Total de pasivos corrientes		5,954,469	4,114,134
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar - corporativos	7,14	1,502,000	2,904,553
Total de pasivos		7,456,469	7,018,687
Patrimonio			
Capital pagado	16	4,445,846	2,445,846
Impuesto complementario		(17,605)	(17,605)
Déficit acumulado		(1,088,042)	(167,156)
Total patrimonio		3,340,199	2,261,085
Total de pasivos y patrimonio		10,796,668	9,279,772

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

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature appears to be 'D. Luna'. The stamp is partially obscured by the signature.

First Factoring, Inc.

Estado de ganancias o pérdidas Por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

	Notas	Trimestre		Acumulado	
		2017 (no auditado)	2016 (auditado)	2017 (no auditado)	2016 (auditado)
Ingresos					
Descuento de facturas		81,752	(83,238)	159,027	840,450
Intereses ganados		(322)	(77,206)	1,921	1,792
Otros ingresos		<u>277</u>	<u>978,514</u>	<u>139,062</u>	<u>978,514</u>
		81,707	818,070	300,010	1,820,756
Gastos					
Intereses pagados	7	185,049	136,494	549,593	575,624
Provisión para posibles cuentas incobrables	9	30,000	630,000	120,000	720,000
Depreciación y amortización		(1)	1,540	2,741	13,961
Gastos generales y administrativos	7, 20	<u>160,642</u>	<u>166,002</u>	<u>578,562</u>	<u>590,753</u>
		375,690	934,036	1,250,896	1,900,338
Pérdida antes del impuesto sobre la renta		(293,983)	(115,966)	(950,886)	(79,582)
Impuesto sobre la renta corriente		-	(10,761)	-	(19,857)
Impuesto sobre la renta diferido		<u>7,500</u>	<u>68,500</u>	<u>30,000</u>	<u>68,500</u>
Pérdida neta del año		<u>(286,483)</u>	<u>(105,205)</u>	<u>(920,886)</u>	<u>(30,939)</u>

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

First Factoring, Inc.

Estado de cambios en el patrimonio Por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

	Nota	2017 (no auditado)	2016 (auditado)
Capital pagado			
Saldo al inicio del año	17	2,445,846	13,333
Emisión de acciones		2,000,000	932,513
Conversión de bonos en acciones		-	1,500,000
Saldo al final del año		<u>4,445,846</u>	<u>2,445,846</u>
Impuesto complementario			
Saldo al inicio del año		(17,605)	(17,494)
Aumento		-	(111)
Saldo al final del año		<u>(17,605)</u>	<u>(17,605)</u>
Déficit acumulado			
Saldo al inicio del año		(167,156)	(87,574)
Utilidad neta		<u>(920,886)</u>	<u>(79,582)</u>
Saldo al final del año		<u>(1,088,042)</u>	<u>(167,156)</u>
Total de patrimonio		<u>3,340,199</u>	<u>2,261,085</u>

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



First Factoring, Inc.

Estado de flujos de efectivo Por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

	Notas	2017 (no auditado)	2016 (auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(920,886)	(79,582)
Ajustes por:			
Provisión para posibles cuentas incobrables		120,000	720,000
Depreciación y amortización		2,741	13,961
Intereses ganados		(159,027)	(637,307)
Gasto de intereses		549,593	600,648
Impuesto sobre la renta diferido		(30,000)	-
Revaluación de propiedades para la venta		-	(815,000)
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones:			
Cuentas por cobrar - facturas descontadas		(2,157,771)	4,262,982
Otras cuentas por cobrar		36,666	(26,889)
Gastos pagados por adelantado		12,689	(18,914)
Propiedades para la venta		-	(500,000)
Depósitos en garantía		7,681	4,382
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,918,329	(32,391)
Efectivo (usado en) proveniente de las actividades de operación		(619,985)	3,491,890
Impuesto sobre la renta pagado		-	(9,208)
Intereses pagados		(440,126)	(625,672)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación		(1,060,111)	2,857,010
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Venta de activo fijo		1,518	-
Mobiliario equipo y mejoras		(66,529)	(94)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(65,011)	(94)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiro		(499,696)	349,429
Emisión de Bonos		200,000	85,000
Pago de bonos		(2,237,553)	(1,511,726)
Emisión de valores comerciales negociables		1,824,015	290,000
Pago de valores comerciales negociables		(825,974)	(2,196,555)
Emisión de acciones		2,000,000	-
Impuesto complementario		-	(111)
Cuentas por pagar accionistas		(50,806)	424,005
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		409,986	(2,559,958)
(Disminución) aumento neto en efectivo		(715,136)	296,958
Efectivo al inicio del año		742,374	445,416
Efectivo al final del año	8	27,238	742,374

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

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 calle 56 y 57 Este, Obarrio, PH Sortis, piso 19, oficina J y K

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 las siguientes dos circunstancias:

- 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.

NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas.

Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

NIIF 13 Medición del valor razonable.

Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según aplique).

NIC 40 Propiedades de Inversión.

La descripción de servicios auxiliares en la NIC 40 distingue entre propiedad de inversión y propiedad ocupada por el propietario (es decir, propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica prospectivamente y aclara que la NIIF 3 es la que se utiliza para determinar si la transacción es la compra de un activo o combinación de negocios, y no la descripción de servicios auxiliares de la NIC 40.

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. Políticas de contabilidad significativas (continuación)

3.3 Moneda funcional

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

3.4 Reconocimiento de ingresos

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

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

3.5 Activos financieros

3.5.1 Facturas por cobrar, neta

Las facturas por cobrar, netas son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad 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 Activos financieros (continuación)

3.5.2 Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

3.5.3 Baja de activos financieros

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

3.6 Pasivos financieros

3.6.1 Clasificación como deuda o patrimonio

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

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 Pasivos financieros (continuación)

3.6.3 Cuentas por pagar

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

3.6.4 Bonos por pagar y otros pasivos financieros

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

3.6.5 Baja en cuentas de pasivos financieros

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

3.7 Ingresos y gastos por intereses

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

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

3.8 Deterioro de activos financieros

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

3.9 Mobiliario, equipo y mejoras

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

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

3.10 Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

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

3.11 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta por pagar está basado en la renta neta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de ganancia o pérdidas, ya que excluye ingresos o gastos que son 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.

4 Administración de riesgos financieros (continuación)

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

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

4.2 Riesgo de crédito

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

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

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

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

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



Handwritten signature and initials, possibly reading 'OLUNA'.

4 Administración de riesgos financieros (continuación)

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	
	Junio 2017 (no auditado)	Junio 2016 (auditado)
Gubernamentales	6,066,193	4,239,031
Empresas privadas	3,154,724	3,122,148
	9,220,917	7,361,179

La Administración confía en su habilidad de continuar el control y mantener una mínima exposición del riesgo de crédito para la entidad cabe mencionar que se cuenta con cartera en procesos de cobro legal y su recuperación se está trabajando junto con los abogados y asesores para agilizar ciertos cobros retenidos en entidades gubernamentales de Panamá.

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 y la fecha estima de recuperación de la cartera.

30 de junio de 2017 (no auditado)						
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	27,238	-	-	-	-	27,238
Facturas por cobrar, bruta	-	566,172	250,552	8,266,643	137,550	9,220,917
Total activos financieros	<u>27,238</u>	<u>566,172</u>	<u>250,552</u>	<u>8,266,643</u>	<u>137,550</u>	<u>9,248,155</u>
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	1,611,000	1,502,000	-	3,113,000
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	1,813,653	-	-	1,813,653
Total pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,424,653</u>	<u>1,502,000</u>	<u>-</u>	<u>4,926,653</u>
Total gap de tasa de interés	<u>27,238</u>	<u>566,172</u>	<u>(3,174,101)</u>	<u>6,764,643</u>	<u>137,550</u>	<u>4,321,502</u>

30 de junio de 2016 (auditado)						
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	742,871	-	-	-	-	742,871
Facturas por cobrar, bruta	-	3,006,298	3,663,383	-	691,498	7,361,179
Total activos financieros	<u>742,871</u>	<u>3,006,298</u>	<u>3,663,383</u>	<u>-</u>	<u>691,498</u>	<u>8,104,050</u>
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	2,246,000	2,904,553	-	5,150,553
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	815,612	-	-	815,612
Total pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,061,612</u>	<u>2,904,553</u>	<u>-</u>	<u>5,966,165</u>
Total gap de tasa de interés	<u>742,871</u>	<u>3,006,298</u>	<u>601,771</u>	<u>(2,904,553)</u>	<u>691,498</u>	<u>2,137,885</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 esperada de recuperación:

	30 de junio de 2017 (no auditado)					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	27,238	-	-	-	-	27,238
Facturas por cobrar, bruta	-	566,172	250,552	8,266,643	137,550	9,220,917
Total activos financieros	<u>27,238</u>	<u>566,172</u>	<u>250,552</u>	<u>8,266,643</u>	<u>137,550</u>	<u>9,248,155</u>
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	1,611,000	1,502,000	-	3,113,000
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	1,813,653	-	-	1,813,653
Total pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,424,653</u>	<u>1,502,000</u>	<u>-</u>	<u>4,926,653</u>
Total gap de tasa de interés	<u>27,238</u>	<u>566,172</u>	<u>(3,174,101)</u>	<u>6,764,643</u>	<u>137,550</u>	<u>4,321,502</u>

30 de junio de 2016 (auditado)

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	742,871	-	-	-	-	742,871
Facturas por cobrar, bruta	-	3,006,298	3,663,383	-	691,498	7,361,179
Total activos financieros	742,871	3,006,298	3,663,383	-	691,498	8,104,050
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	2,246,000	2,904,553	-	5,150,553
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	815,612	-	-	815,612
Total pasivos financieros	-	-	3,061,612	2,904,553	-	5,966,165
Total gap de tasa de interés	742,871	3,006,298	601,771	(2,904,553)	691,498	2,137,885

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.

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.

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

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

6.1 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

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

6.2 Principios clave para la estimación de la incertidumbre

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

a. Pérdidas por deterioro sobre facturas por cobrar, neta

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

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

Durante el ejercicio 2017, la administración de First Factoring Inc. ha iniciado una estrategia de recuperación de cartera por vía legal la misma que fue recibida de la administración anterior de la empresa. Los primeros resultados de tales diligencias legales permiten tener un razonable nivel de cobranza en el tiempo, en lo cual estamos basando la asignación de pérdidas por deterioro de cartera para el ejercicio 2017 que se detallará en el numeral 9.

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:

	2017 (No auditado)	2016 (Auditado)
Estado de situación financiera		
Pasivos:		
Bonos por pagar- corporativos	-	1,136,000
Valores comerciales negociables por pagar	-	766,000
Cuentas por pagar accionistas	-	500,173
	2017 (No auditado)	2016 (No auditado)
Estado de ganancia o pérdidas		
Transacciones con directores, ejecutivos y personal clave:		
Intereses pagados	32,434	36,542
Honorarios profesionales	15,333	18,750
Gastos de personal	12,120	12,120
	<u>59,887</u>	<u>67,412</u>



8. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2017 (No auditado)	2016 (Auditado)
Caja menuda	350	400
Banco General - cuenta corriente	(237)	80,202
Multibank, Inc. - cuenta corriente	-	31,086
Multibank, Inc. - cuenta de ahorro	-	153,858
Icaza Trust Corp.	944	796
Banisi	26,181	-
Hemisphere Bank	-	476,032
	<u>27,238</u>	<u>742,374</u>

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

	2017 (No auditado)	2016 (Auditado)
Facturas por cobrar	10,299,071	7,361,179
Menos:		
Descuentos cobrados no ganados	(304,824)	(7,972)
Retenciones por pagar sobre facturas	(267,901)	57,138
Reserva para posibles cuentas incobrables	(505,429)	(386,226)
	<u>9,220,917</u>	<u>7,024,119</u>

Al 30 de junio de 2017, la cartera de préstamos incluye créditos por B/3,495,600 cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los Bonos Serie H, L M y N por B/.2,913,000. (Véase Nota 14).

9. Facturas por cobrar, neta (continuación)

El movimiento de la reserva para posibles cuentas incobrables, con base en los criterio y fundamentos explicados anteriormente en el numeral 6, literal a, se resume de la siguiente forma:

	2017 (No auditado)	2016 (Auditado)
Saldo al inicio del año	386,226	123,226
Provisión cargada a gastos	120,000	720,000
Descargo de cuentas malas	<u>(797)</u>	<u>(457,000)</u>
Saldo al final del año	<u>505,429</u>	<u>386,226</u>

10. Otras cuentas por cobrar

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

	2017 (No auditado)	2016 (Auditado)
Cuentas por cobrar - clientes	16,932	16,933
Otras cuentas por cobrar	<u>3,600</u>	<u>40,265</u>
	<u>20,532</u>	<u>57,198</u>


UNA

11. Gastos pagados por adelantado

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

	2017 (No auditado)	2016 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	24,025	24,025
Seguros pagados por adelantado	7,924	15,624
Otras gastos pagados por adelantado	<u>14,823</u>	<u>19,812</u>
	<u>46,772</u>	<u>59,461</u>

12. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	30 de junio de 2017 (no auditado)					
	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Equipo de Cómputo	Central Telefónica	Mobiliario y Enseres	Total
Costo						
Saldo al inicio del período	21,813	82,321	31,702	6,572	30,637	173,045
Adiciones	39,376	-	1,016	-	26,137	66,529
Ventas o retiros	-	(82,321)	-	-	-	(82,321)
Saldo al final del período	<u>61,189</u>	<u>-</u>	<u>32,718</u>	<u>6,572</u>	<u>56,774</u>	<u>157,253</u>
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al inicio del período	21,813	78,910	31,072	6,572	30,011	168,378
Gasto del período	-	1,894	568	-	279	2,741
Ventas o retiros	-	(80,804)	-	-	-	(80,804)
Saldo al final del período	<u>21,813</u>	<u>-</u>	<u>31,640</u>	<u>6,572</u>	<u>30,290</u>	<u>90,315</u>
Saldo neto al 31 de marzo de 2017	<u>39,376</u>	<u>-</u>	<u>1,078</u>	<u>-</u>	<u>26,484</u>	<u>66,938</u>
Saldo neto al 30 de junio de 2016	<u>-</u>	<u>3,411</u>	<u>630</u>	<u>-</u>	<u>627</u>	<u>4,668</u>

[Handwritten signature]
OLJWA

12. Mobiliario, equipo y mejoras, neto (continuación)

	30 de junio de 2016					
	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Equipo de Cómputo	Central Telefónica	Mobiliario y Enseres	Total
Costo						
Saldo al inicio del período	21,813	82,321	31,702	6,572	30,544	172,952
Adiciones	-	-	-	-	94	94
Saldo al final del período	21,813	82,321	31,702	6,572	30,638	173,046
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al inicio del período	21,813	68,001	28,776	6,572	29,255	154,417
Gasto del período	-	10,909	2,296	-	756	13,961
Saldo al final del período	21,813	78,910	31,072	6,572	30,011	168,378
Saldo neto al 30 de junio de 2016	-	3,411	630	-	627	4,668
Saldo neto al 30 de junio de 2015	-	14,320	2,926	-	1,289	18,535

13. Otras cuentas y gastos acumulados por pagar

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

	2017 (No auditado)	2016 (Auditado)
Cuentas por pagar - Comerciales	6,461	6,462
Prestaciones laborales	17,248	20,302
Retenciones por pagar - Caja de Seguro Social	6,915	8,130
Otras cuentas por pagar	1,937,344	14,745
	<u>1,967,968</u>	<u>49,639</u>

[Handwritten signature]
LUNA

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 2017</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
I Emisión				
Serie F - emisión de marzo de 2012	8.00%	Marzo 2017	-	1,246,000
Serie H - emisión de marzo de 2013	8.00%	Marzo 2018	1,081,000	1,081,000
Serie K - emisión de marzo de 2015	6.25%	Marzo 2017	-	1,000,000
Serie L - emisión de marzo de 2015	7.00%	Marzo 2018	530,000	530,000
Serie M - emisión de marzo de 2015	7.50%	Marzo 2019	527,000	527,000
Serie N - emisión de marzo de 2016	7.50%	Marzo 2016	775,000	775,000
Serie B - emisión de marzo de 2017	8.50%	Febrero 2019	200,000	-
			<u>3,113,000</u>	<u>5,159,000</u>
Costos de emisión de bonos			-	(8,447)
			<u>3,113,000</u>	<u>5,150,553</u>
Porción corriente			<u>1,611,000</u>	<u>2,246,000</u>
Porción no corriente			<u>1,502,000</u>	<u>2,904,553</u>

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

1. Los bonos serán emitidos en distintas series con plazos de 2, 3, 5 y 10 años contados a partir de la emisión de cada serie.
2. La tasa de interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción de la Empresa. En caso de ser fija, los bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por la Empresa, al menos cinco días hábiles antes de cada emisión. En caso de ser tasa variable, los bonos devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR más 3% más un diferencial que será determinado por la Empresa según la demanda del mercado, al menos cinco días hábiles antes de la emisión.

14. Bonos por pagar (continuación)

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 derivados de pagarés.
6. Los Bonos Corporativos están respaldados con crédito general de la Empresa.

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

1. Los bonos serán emitidos en series con distintos vencimientos de 2, 3 y 5 años contados a partir de la emisión de cada serie.
2. La tasa de interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción de la Empresa. En caso de ser fija, los bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por la Empresa, al menos cinco días hábiles antes de la emisión. En caso de ser tasa variable, los bonos devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR (3) meses más un diferencial que será determinado por la Empresa según la demanda del mercado, al menos cinco días hábiles antes de la emisión.
3. Los intereses serán pagaderos trimestralmente los días 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre, hasta su respectiva fecha de vencimiento o redención anticipada. La base para el cálculo de los intereses será días calendarios entre 360.
4. El capital de los bonos será cancelado al vencimiento.
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 2017</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
I Emisión				
Serie N - emisión de marzo de 2016	5.50%	Mar 2017	-	816,000
Serie O - emisión de marzo de 2017	7.50%	Mar 2018	624,000	-
Serie P - emisión de marzo de 2017	5.50%	Mar 2018	<u>1,199,000</u>	<u>-</u>
			1,823,000	816,000
Costos de emisión de valores comerciales negociables			<u>(9,347)</u>	<u>(388)</u>
			<u>1,813,653</u>	<u>815,612</u>

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

1. Los valores comerciales negociables serán emitidos en distintas series con plazos de vencimientos de 180 y 360 días, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.
2. La tasa de interés para los valores comerciales negociables podrá ser fija o variable a opción de la Empresa. En caso de ser fija, los valores comerciales negociables devengarán una tasa de interés que será determinada por la Empresa, al menos cinco días hábiles antes de la emisión. En el caso de ser tasa variable, los valores comerciales negociables devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR (3) meses más un diferencial que será determinado por la Empresa según la demanda del mercado, al menos cinco días hábiles antes de la emisión.
3. Los intereses serán pagaderos trimestralmente, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su redención anticipada. La base para el cálculo de los intereses será días calendarios entre 360.
4. El capital de los valores comerciales negociables será cancelado en la respectiva fecha de vencimiento.

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. En mayo de 2017 los accionistas aportaron B/. 2,000,000, con este aporte el capital aumentó a B/. 4,445,846.

17. Impuesto sobre la renta

Impuesto sobre la renta corriente

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisiones por parte de las autoridades fiscales hasta los tres últimos años inclusive al año terminado el 30 de junio de 2017. La Administración considera que las declaraciones, tal como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas en caso de una revisión por parte de las referidas autoridades fiscales. La tasa de impuesto sobre la renta es de un 25%.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se relaciona con lo siguiente:

	2017 (No auditado)	2016 (Auditado)
Activo		
Reserva para posibles cuentas incobrables	<u>164,250</u>	<u>134,250</u>
Pasivo		
Revaluación de propiedades para la venta	<u>65,750</u>	<u>65,750</u>
Impuesto sobre renta diferido, neto	<u><u>98,500</u></u>	<u><u>68,500</u></u>

Activos diferidos:

Reserva para posibles cuentas incobrables

Al 30 de junio de 2017, 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:

	2017 (No auditado)	2016 (Auditado)
Saldo al inicio del período	537,000	274,000
Aumento	120,000	720,000
Descargos de cuentas malas	-	(457,000)
	<u>657,000</u>	<u>537,000</u>
Saldo de la provisión para cuentas malas		
Total impuesto diferido al final del año	<u>164,250</u>	<u>134,250</u>

Pasivos diferidos:

Revaluación de propiedades para la venta

La ganancia por revaluación de propiedad para la venta, se muestra a continuación:

	2017 (No auditado)	2016 (Auditado)
Valor revaluado	1,315,000	1,315,000
Valor en libro de propiedad	<u>(500,000)</u>	<u>(500,000)</u>
Ganancia en revaluación de propiedades para la venta	815,000	815,000
Impuesto diferido	<u>65,750</u>	<u>65,750</u>
Utilidad neta	<u>749,250</u>	<u>749,250</u>

La propiedad fue valorizada el 3 de abril de 2014 por la firma evaluadora Zubieta y Zubieta. Las valoraciones son estimadas en base a los valores por los cuales el activo pudiera ser intercambiado entre un comprador conocedor y dispuesto y un vendedor conocedor y dispuesto en una transacción justa a la fecha de la evaluación.

18 Contingencia

Al 30 de junio de 2017 la Empresa mantenía los siguientes procesos en proceso de resolución:

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

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

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

Otros procesos legales

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

19. Compromiso

La Empresa mantiene con terceros, compromisos originados a 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:

	2016	2015
Dentro de un año	<u>37,344</u>	<u>22,547</u>

Durante el período terminado el 30 de junio de 2017, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/. 8,282 (2016: B/13,282).



20. Gastos generales y administrativos

A continuación el detalle de los gastos generales y administrativos al 30 de junio de 2017:

	2017	2016
Gastos de personal	128,208	128,674
Honorarios profesionales	218,170	210,981
Gastos legales y notariales	45,885	75,451
Alquileres	18,915	22,644
Reparación y mantenimiento	25,643	11,095
Atenciones a clientes	3,196	13,098
Luz, teléfono y celular	5,763	9,630
Seminarios y capacitaciones	728	-
Gastos de viajes, transporte y estacionamiento	38,019	7,254
Útiles de oficina	765	2,201
Impuestos varios	49,510	37,477
Cuotas y suscripciones	9,647	12,413
Cargos bancarios	3,378	3,438
Gastos de aseo y cafetería	1,965	4,542
Seguros y fianzas	15,881	31,298
Otros	12,889	20,557
	<u>578,562</u>	<u>590,753</u>



Handwritten signature and initials, possibly reading "OLUNA".

CONTADORES, LUNA Y ASOCIADOS, S.A.

CONTADORES PUBLICOS AUTORIZADOS

CLASA
C.P.A.

CERTIFICACIÓN

Yo, Omar Luna, con cédula de identidad personal N° 8-229-2246, en mi condición de Contador Público Autorizado de First Factoring, Inc., con idoneidad N° 1704, hago constar que he revisado la documentación de respaldo y los asientos contables correspondientes, existentes en las oficinas de First Factoring, Inc. y con base en ello certifico que todos y cada uno de los créditos al 30 de junio de 2017 detallados en el presente Anexo I al contrato de Cesión de Créditos, suscrito entre First Factoring, Inc., e Icaza Trust Corporation, existen y que los deudores, saldos y fechas de vencimiento de cada uno, a la fecha son correctos.

Se expide y se firma a esta certificación a los 10 días del mes de julio de 2017.

Atentamente,


Lic. Omar Luna
Cédula: 8-229-2246
C.P.A.:1704

ICAZA TRUST CORPORATION

Recibido por: Nathalie H.
Fecha: 11/7/17
Hora: 4:24 pm

ANEXO I
DETALLE DE CRÉDITOS CEDIDOS A TITULO FIDUCIARIO
A FAVOR DE ICAZA TRUST CORPORATION
30 de junio de 2017

Deudor	Fecha	Recibo	Fecha Vencimiento	Saldo
Caja de Ahorros	10/11/2012	21638	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/12/2012	21629	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21630	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21639	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21637	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21640	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21625	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21626	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21643	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21623	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21624	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21649	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21627	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21628	11/09/2017	25,000.00
Caja de Ahorros	10/11/2012	21644	11/09/2017	25,000.00
Hospital del Niño	01/08/2014	A/P LP-008421	08/07/2017	24,480.46
Hugo Martin Sepulveda	1/24/2012	6050	7/24/2017	15,500.00
MEDIDORES IND. Y MED. MIYMSA	04/04/2017	N/A	07/10/2017	250,552.66
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	6/27/2013	No.2 DAL-004-ADM-2012	7/23/2017	103,773.59
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	11/13/2012	RES.087/03-08-12-4	10/08/2017	101,090.74
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	10/11/2012	RES.087/03-08-12-2	08/07/2017	47,819.23
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	12/17/2013	DAL-001-ADM-2013	9/15/2017	49,382.71
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	6/27/2013	DAL-001-ADM-2013	7/23/2017	87,793.64
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	10/22/2012	RES.087/03-08-12-3	7/19/2017	35,947.71
Ministerio de Economía y Finanzas	1/24/2014	027-2013-10	12/20/2017	910.42
Ministerio de Economía y Finanzas	1/24/2014	027-2013-11	12/20/2017	2,910.42
Ministerio de Economía y Finanzas	1/24/2014	027-2013-9	12/20/2017	910.42
Ministerio de Educación	4/30/2014	C-0-39-2013	12/26/2017	50,901.68
Ministerio de Educación	11/25/2011	0-20-2008	9/22/2017	53,461.66
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	1/20/2011	O-86-2009-12	7/19/2017	64,197.53
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	2/16/2011	O-86-2009-13	8/15/2017	65,802.47
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	3/16/2011	O-84-2009-5	08/02/2017	37,500.83
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	3/29/2011	O-82-2009	10/15/2017	52,500.00
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	01/06/2011	O-86-2009-11	09/08/2017	57,692.31
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	12/17/2010	O-86-2009-10	9/15/2017	18,782.72
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	1/20/2011	O-86-2009-14	7/19/2017	13,932.97
MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS	6/21/2010	100903344	10/19/2017	211,913.24
MINISTERIO DE SALUD	03/11/2013	088-2012	08/07/2017	3,086.95
Ministerio de Seguridad Pública	1/14/2014	1418379	9/13/2017	97,287.93

0 100

ANEXO I
DETALLE DE CRÉDITOS CEDIDOS A TITULO FIDUCIARIO
A FAVOR DE ICAZA TRUST CORPORATION
30 de junio de 2017

Deudor	Fecha	Recibo	Fecha Vencimiento	Saldo
Ministerio de Trabajo	12/09/2010	CM-0011677	08/07/2017	9,919.00
MULTIBANK	6/18/2012	Carta de Promesa de Pago	12/15/2017	67,620.00
ODEBRECHT	09/05/2012	CNO-CC-III-048-2012-2	07/12/2017	42,222.22
ODEBRECHT	9/20/2012	CNO-CC-III-048-2012-4	12/19/2017	44,444.44
ODEBRECHT	9/13/2012	CNO-CC-III-048-2012-3	12/12/2017	42,222.22
ORGANO JUDICIAL	06/10/2014	14303366	08/08/2017	154.33
PRODEC	03/11/2010	1016191805	09/07/2017	0.00
PRODEC	03/11/2010	1016191822	09/07/2017	1,214.96
PRODEC	03/11/2010	1016191815	09/07/2017	4,302.70
PRODEC	03/11/2010	1016191797	9/13/2017	0.00
PRODEC	03/11/2010	1016191837	09/07/2017	1,206.25
Programa de Ayuda Nacional	7/25/2014	2	9/22/2017	8,887.18
Programa de Ayuda Nacional	8/18/2014	O/C 62941	7/15/2017	96,008.50
Programa de Ayuda Nacional	9/25/2014	O/C 62949	8/23/2017	93,504.00
Programa de Ayuda Nacional	10/02/2014	DACP-175-12	8/30/2017	83,333.33
Programa de Ayuda Nacional	01/10/2014	ADENDA No. 1	07/10/2017	117,647.06
Programa de Ayuda Nacional	11/26/2014	DC-054-2014	7/24/2017	85,640.04
Programa de Ayuda Nacional	11/28/2014	DACP-175-12-2	7/26/2017	574.72
Programa de Ayuda Nacional	11/28/2014	DACP-175-12-1	7/26/2017	11,825.64
Programa de Ayuda Nacional	12/10/2014	DACP-175-12-3	07/08/2017	91.95
Programa de Ayuda Nacional	12/10/2014	DACP-175-12-2	07/08/2017	1,070.99
Programa de Ayuda Nacional	12/10/2014	DACP-175-12-1	07/08/2017	613.72
Programa de Ayuda Nacional	9/24/2012	54669-2	9/21/2017	15,064.19
Programa de Ayuda Nacional	4/23/2014	Adenda N°1	12/19/2017	95,000.00
Programa de Ayuda Nacional	6/14/2013	54776-C.	10/07/2017	8,629.45
Programa de Ayuda Nacional	6/14/2013	55789-C.	10/07/2017	31,286.83
Programa de Ayuda Nacional	5/27/2013	54668-C	8/21/2017	211,764.70
Programa de Ayuda Nacional	8/29/2012	54171	8/26/2017	18,421.11
Programa de Ayuda Nacional	4/16/2013	55789-B	11/07/2017	18,358.15
Programa de Ayuda Nacional	08/07/2012	Proyecto No.54624	07/08/2017	95,661.86
Programa de Ayuda Nacional	7/31/2012	Proyecto No. 54669	8/28/2017	403,604.43
Programa de Ayuda Nacional	7/26/2012	PROYECTO NO. 54592	10/22/2017	131,261.74
Programa de Ayuda Nacional	7/19/2012	PROYECTO NO.54458	7/15/2017	122,701.95
Programa de Ayuda Nacional	7/19/2012	PROYECTO NO.54457	10/15/2017	55,209.89
Programa de Ayuda Nacional	06/02/2014	DACP-175-12	7/28/2017	62,195.12
Programa de Ayuda Nacional	02/06/2013	DC-279/2012	07/10/2017	34,835.42
Programa de Ayuda Nacional	12/12/2014	DACP-175-12	09/08/2017	5,222.99
Programa de Ayuda Nacional	02/06/2013	DC-259/2012	07/10/2017	90,280.28
Programa de Ayuda Nacional	9/27/2013	P 56072	7/25/2017	59,872.86
Programa de Ayuda Nacional	12/05/2012	PROYECTO 54451	07/10/2017	64,435.83
Programa de Ayuda Nacional	9/27/2013	P 56036	7/25/2017	57,381.56
Programa de Ayuda Nacional	11/13/2012	54171-I	10/08/2017	106,352.28
Programa de Ayuda Nacional	9/27/2013	56022	7/25/2017	29,123.47
Programa de Ayuda Nacional	1/20/2015	1539	9/17/2017	66,736.80
Programa de Ayuda Nacional	9/26/2013	54668-C	9/23/2017	102,614.38

o lona

ANEXO I
DETALLE DE CRÉDITOS CEDIDOS A TITULO FIDUCIARIO
A FAVOR DE ICAZA TRUST CORPORATION
 30 de junio de 2017

Deudor	Fecha	Recibo	Fecha Vencimiento	Saldo
Programa de Ayuda Nacional	6/19/2014	3259	8/14/2017	40,016.38
Programa de Ayuda Nacional	6/24/2014	DACP-175-12	8/19/2017	62,195.12
Programa de Ayuda Nacional	7/15/2014	DC-245-2012	12/09/2017	7,022.99
Programa de Ayuda Nacional	11/25/2014	DC-058-2014	7/23/2017	46,368.00
PROGRAMA DE INVERSION LOCAL	04/05/2012	C-33	08/09/2017	10,950.35
SENADIS	12/05/2012	Contrato 07-2012-3	07/09/2017	37,615.44
SENADIS	02/06/2014	Adenda N°4	09/09/2017	14,285.71
Universidad de Panamá	10/21/2010	CM-004169	7/19/2017	9,102.30
				4,649,207.12



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