



ICAZA
TRUST
CORPORATION

Panamá, 30 de Noviembre 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 Septiembre de 2017**, dicho fideicomiso mantiene en garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, Facturas por Cobrar por el monto total de **\$4,345,739.37** (cuatro millones trescientos cuarenta y cinco mil setecientos treinta y nueve dólares con 00/100), según detalle en el Anexo 1, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de la Emisora, derivadas de la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta doce millones de dólares (US\$12,000,000.00), en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, autorizada por la Comisión Nacional de Valores, actualmente Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV NO. 82-10 de 12 de marzo de 2010.

Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,

ICAZA TRUST CORPORATION

Joaquín Díaz Strunz
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 septiembre de 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

Handwritten signature and initials, possibly "OLVA", located in the bottom right corner of the page.

I. Análisis de Resultados Financieros y Operativos:

a. Liquidez:

Al 30 de septiembre de 2017, la Empresa reportaba activos circulantes por el orden de US\$9,335,648 principalmente constituidos por Facturas por Cobrar netas (US\$9,266,449). El total de pasivos corrientes fue de US\$4,621,023 por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$4,714,625.

El total de activos alcanzó la cifra de US\$11,341,653 mientras que los pasivos se ubicaron en US\$8,225,106 debido principalmente a la colocación de bonos por la suma de US\$5,207,000 y Valores Comerciales Negociables por la suma de US\$2,149,656.

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.

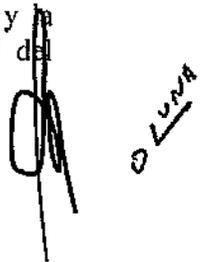
d. Resultados de operaciones:

Para el período de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017, la Empresa reportó ingresos por descuentos de facturas por la suma de B/. 138,762 y otros ingresos por la suma de US\$9,661 mientras que los gastos se ubicaron en US\$380,672 compuestos por gastos de intereses US\$201,808, provisión para cuentas incobrables por US\$30,000 y los gastos administrativos US\$148,864 originando una pérdida de US\$(232,249). Durante el período se originó un impuesto sobre la renta diferido por la suma de US\$ de 7,500 quedando una pérdida neta de US\$(224,749).

e. Análisis de perspectivas:

Los resultados del trimestre reflejan no fueron los esperados, sin embargo, se espera una mejora a finales de este año con la implantación del plan de reactivación de la compañía. 1) Inversión de capital de trabajo el cual se espera en corto plazo incrementar USD 5,000,000, 2) aportar los USD 4,000,000 en tierras para soporte de los bonos de las series H, L M, y N, 3) Generar un nuevo aporte de capital, se espera para antes de diciembre 2017, tener al menos USD1,000,000 de nuevo capital y 4) se está trabajando en la recuperación de cartera, de la cual se estima recuperar en corto plazo USD 1,600,000.

Adicionalmente, 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



Handwritten signature and initials, possibly 'LUNA'.

negocio, teniendo en cuenta siempre la oportuna y prudente supervisión de los riesgos que se están asumiendo.

2. Resumen financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	sep-17	jun-17	mar-17	dic-16
Ingresos	148,423	81,707	106,112	111,566
Gastos por intereses	201,808	185,049	115,335	121,918
Gastos de Operación	178,864	190,641	124,402	214,802
Utilidad o Pérdida	-232,249	-293,983	-133,882	-224,954
Acciones emitidas y en circulación	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidad o Pérdida por Acción	-2.32	-2.94	-1.34	-2.25
Utilidad o Pérdida del periodo	-224,749	-286,483	-126,182	-217,454
Acciones promedio del periodo	100,000	100,000	100,000	100,000

BALANCE GENERAL	sep-17	jun-17	mar-17	dic-16
Activo Circulante	9,335,648	9,315,459	9,311,489	7,752,943
Activos Totales	11,341,653	10,796,668	10,766,597	9,188,321
Pasivo Circulante	4,621,023	5,954,469	7,838,844	4,525,856
Deuda a Largo Plazo	3,604,083	1,602,000	1,299,571	2,909,101
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	4,445,846	4,445,846	2,445,846	2,445,846
Utilidades Retenidas (déficit)	-1,311,694	-1,088,042	-801,059	-674,877
Patrimonio Total	3,116,547	3,340,199	1,627,182	1,753,364
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	2.64	2.23	5.62	4.24
Capital de Trabajo	4,714,625	3,360,990	1,472,645	3,227,067
Razón Corriente	2.02	1.56	1.19	1.71

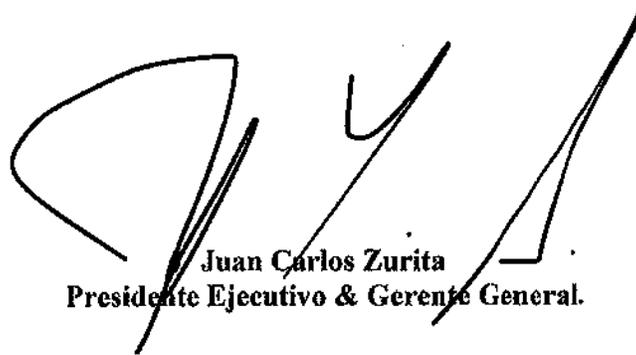
3. Estados Financieros

Los estados financieros no auditados de **First Factoring, Inc.** al 30 de septiembre 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.

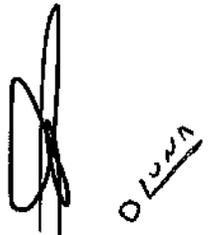
Nota: "Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

0 Zurita

First Factoring, Inc.

Estados financieros
30 de septiembre 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"

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

First Factoring, Inc.

Estados Financieros 30 de septiembre 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



0 12/27

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 septiembre de 2017, y los estados de ganancia o pérdida, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

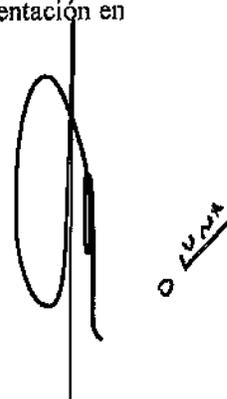
Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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.



A large, stylized handwritten signature is written vertically on the right side of the page. To its right, the initials "O. Luna" are written in a smaller, slanted font.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de First Factoring, Inc. al 30 de septiembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados 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

29 de noviembre de 2017

Panamá, Rep. de Panamá



First Factoring, Inc.

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

	Notas	30 de septiembre de 2017 (no auditado)	30 de junio de 2017 (auditado)
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	8	1,300	27,474
Facturas por cobrar, netas	9	9,266,449	9,220,916
Otras cuentas por cobrar	10	20,531	29,052
Gastos pagados por adelantado	11	47,368	31,949
Total de activos corrientes		9,335,648	9,309,391
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar relacionadas		519,436	-
Mobiliario equipo y mejoras, neto	12	64,797	66,938
Propiedades para la venta al valor de revalúo		1,315,000	1,315,000
Impuesto diferido	17	106,000	98,500
Depósitos en garantía		772	772
Total de activos no corrientes		2,006,005	1,481,210
Total de activos		11,341,653	10,790,601
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Sobregiro		52,355	-
Valores comerciales negociables	7,15	2,149,656	1,813,653
Bonos por pagar - corporativos	7,14	1,611,000	1,611,000
Intereses por pagar		166,848	112,483
Cuentas por pagar accionistas		456,013	449,367
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13	185,151	247,798
Total de pasivos corrientes		4,621,023	4,234,301
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar relacionadas	7	8,083	1,713,004
Bonos por pagar - corporativos	7,14	3,596,000	1,502,000
		3,604,083	3,215,004
Total de pasivos		8,225,106	7,449,305
Patrimonio			
Capital pagado	16	2,445,846	2,445,846
Capital adicional pagado		2,000,000	2,000,000
Impuesto complementario		(17,605)	(17,605)
Déficit acumulado		(1,311,694)	(1,086,945)
Total patrimonio		3,116,547	3,341,296
Total de pasivos y patrimonio		11,341,653	10,790,601

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

0 LUNA

First Factoring, Inc.

Estado de ganancias o pérdidas
Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Notas	Trimestre		Acumulado	
		2017 (no auditado)	2016 (auditado)	2017 (no auditado)	2016 (auditado)
Ingresos					
Descuento de facturas		138,762	-	138,762	-
Intereses ganados		5,313	-	5,313	-
Otros ingresos		4,348	625	4,348	625
		<u>148,423</u>	<u>625</u>	<u>148,423</u>	<u>625</u>
Gastos					
Intereses pagados	7	201,808	127,291	201,808	127,291
Provisión para posibles cuentas incobrables	9	30,000	30,000	30,000	30,000
Depreciación y amortización		2,476	1,667	2,476	1,667
Gastos generales y administrativos	7, 20	146,388	139,934	146,388	139,934
		<u>380,672</u>	<u>298,892</u>	<u>380,672</u>	<u>298,892</u>
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		(232,249)	(298,267)	(232,249)	(298,267)
Impuesto sobre la renta corriente		-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido		7,500	7,500	7,500	7,500
Ganancia (pérdida) neta del año		<u>(224,749)</u>	<u>(290,767)</u>	<u>(224,749)</u>	<u>(290,767)</u>

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

Handwritten signature and initials, possibly 'LUNA'.

First Factoring, Inc.

Estado de cambios en el patrimonio Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

	Nota	2017 (no auditado)	2016 (auditado)
Capital pagado			
Saldo al inicio y final del período	17	<u>2,445,846</u>	<u>2,445,846</u>
Impuesto complementario			
Saldo al inicio y final del período		<u>(17,605)</u>	<u>(17,605)</u>
Déficit acumulado			
Saldo al inicio del período		(166,656)	(166,656)
Utilidad neta		<u>(224,749)</u>	<u>(290,767)</u>
Saldo al final del período		<u>(391,405)</u>	<u>(457,423)</u>
Total de patrimonio		<u>2,036,836</u>	<u>1,970,818</u>

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

o l e v s

First Factoring, Inc.

Estado de flujos de efectivo

Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(En balboas)

	Notas	2016 (no auditado)	2015 (auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida (utilidad) neta		(224,749)	(290,767)
Ajustes por:			
Provisión para posibles cuentas incobrables		30,000	30,000
Depreciación y amortización		2,476	1,667
Intereses ganados		(5,313)	(625)
Gasto de intereses		201,808	127,291
Impuesto sobre la renta diferido		(7,500)	(7,500)
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones:			
Cuentas por cobrar - facturas descontadas		(75,533)	228
Cuentas por cobrar relacionadas		(519,436)	-
Otras cuentas por cobrar		8,521	1,414
Gastos pagados por adelantado		(15,419)	(10,152)
Depósitos en garantía		-	3,570
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(62,647)	27,099
Efectivo proveniente de (usado en) las actividades de operación		(667,792)	(117,775)
Intereses cobrados		5,313	625
Intereses pagados		(147,443)	(125,232)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(809,922)	(242,382)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activo		(335)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiro		52,355	-
Emisión de Bonos		2,094,000	-
Pago de valores comerciales negociables		336,003	-
Cuentas por pagar relacionadas		(1,704,921)	-
Cuentas por pagar accionistas		6,646	(57,592)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		784,083	(57,592)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(26,174)	(299,974)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		27,474	742,871
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	1,300	442,897

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

O Luna


First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (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 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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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.

O LUN



First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros
30 de septiembre de 2017
(En balboas)

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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros
30 de septiembre de 2017
(En balboas)

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.

OLUNA

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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 impositivos o deducibles en otros años y además excluye aquellos ingresos o gastos que nunca son impositivos o deducibles. El pasivo de la Empresa para impuesto corriente es calculado usando la tasa impositiva que esté vigente o sustantivamente 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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2017

(En balboas)

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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2017

(En balboas)

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	
	Septiembre 2017 (no auditado)	Junio 2017 (auditado)
Gubernamentales	6,066,193	6,066,193
Empresas privadas	3,951,322	4,232,884
	<u>10,017,515</u>	<u>10,299,077</u>

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

No obstante, de lo anterior, presentamos 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 o la fecha de vencimiento y la fecha estima de recuperación de la cartera.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

30 de septiembre de 2017 (no auditado)						
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	1,300	-	-	-	-	1,300
Facturas por cobrar, bruta	-	-	-	-	10,017,515	10,017,515
Total activos financieros	1,300	-	-	-	10,017,515	10,018,815
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	1,611,000	3,596,000	-	5,207,000
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	2,146,656	-	-	2,146,656
Total pasivos financieros	-	-	3,757,656	3,596,000	-	7,353,656
Total gap de tasa de interés	1,300	-	(3,757,656)	(3,596,000)	10,017,515	2,665,159

30 de junio de 2017 (auditado)						
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	2,747	-	-	-	-	2,747
Facturas por cobrar, bruta	566,172	250,553	2,338,000	6,304,479	839,873	10,299,077
Total activos financieros	568,919	250,553	2,338,000	6,304,479	839,873	10,301,824
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	-	-	3,424,653	1,502,000	-	4,926,653
Total gap de tasa de interés	568,919	250,553	(1,086,653)	4,802,479	839,873	5,375,171

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.

O Luna

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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 y la fecha esperada de recuperación:

	30 de septiembre de 2017 (no auditado)					
	Hasta				Contractual	
	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	mente	Total
					vencidos	
Activos						
Depósitos en banco	1,300	-	-	-	-	1,300
Facturas por cobrar, bruta	-	-	-	-	10,017,515	10,017,515
Total activos financieros	1,300	-	-	-	10,017,515	10,018,815
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	1,611,000	3,596,000	-	5,207,000
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	2,146,656	-	-	2,146,656
Total pasivos financieros	-	-	3,757,656	3,596,000	-	7,353,656
Total gap de tasa de interés	1,300	-	(3,757,656)	(3,596,000)	10,017,515	2,665,159

OLUNA

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

30 de junio de 2017 (auditado)

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Contractual mente vencidos	Total
Activos						
Depósitos en banco	2,747	-	-	-	-	2,747
Facturas por cobrar, bruta	566,172	250,553	2,338,000	6,304,479	839,873	10,299,077
Total activos financieros	<u>568,919</u>	<u>250,553</u>	<u>2,338,000</u>	<u>6,304,479</u>	<u>839,873</u>	<u>10,301,824</u>
Pasivos						
Bonos por pagar- corporativos	-	-	1,611,000	1,502,000	-	3,113,000
Valores comerciales negociables por pagar	-	-	181,653	-	-	181,653
Total pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,792,653</u>	<u>1,502,000</u>	<u>-</u>	<u>3,294,653</u>
Total gap de tasa de interés	<u>568,919</u>	<u>250,553</u>	<u>545,347</u>	<u>4,802,479</u>	<u>839,873</u>	<u>7,007,171</u>

4.5 Riesgo operacional

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

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

Las estrategias implementadas por la Empresa son:

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

[Handwritten signature]
D. LUNA

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2017

(En balboas)

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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.

M. Luna

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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:

	30 de septiembre de 2017 (No auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Estado de situación financiera		
Activos:		
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>519,436</u>	<u>-</u>
Pasivos:		
Bonos por pagar- corporativos	<u>2,294,000</u>	<u>200,000</u>
Valores comerciales negociables por pagar	<u>459,000</u>	<u>123,000</u>
Cuentas por pagar relacionadas	<u>8,083</u>	<u>-</u>

	30 de septiembre de 2017 (No auditado)	2016 (No auditado)
Estado de ganancia o pérdidas		
Transacciones con directores, ejecutivos y personal clave:		
Intereses pagados	26,324	36,542
Honorarios profesionales	-	18,750
Gastos de personal	-	12,120
	<u>26,324</u>	<u>67,412</u>

OLIVERA


First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

	30 de septiembre de 2017 (No auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Caja menuda	350	350
Icaza Trust Corp.	950	944
Banisi - cuenta corriente	-	26,180
	<u>1,300</u>	<u>27,474</u>

Al 30 de septiembre 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.

	30 de septiembre de 2017 (No auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Facturas por cobrar	10,017,515	10,299,077
Menos:		
Descuentos cobrados no ganados	(186,048)	(304,825)
Retenciones por pagar sobre facturas	(29,584)	(267,902)
Reserva para posibles cuentas incobrables	<u>(535,434)</u>	<u>(505,434)</u>
	<u>9,266,449</u>	<u>9,220,916</u>

Al 30 de septiembre 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).

OLUNA

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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:

	30 de septiembre de 2017 (No auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	505,434	386,226
Provisión cargada a gastos	30,000	120,000
Descargo de cuentas malas	-	(792)
Saldo al final del año	<u>535,434</u>	<u>505,434</u>

10. Otras cuentas por cobrar

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

	30 de septiembre de 2016 (No auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Cuentas por cobrar - clientes	16,932	16,932
Otras cuentas por cobrar	<u>3,599</u>	<u>12,120</u>
	<u>20,531</u>	<u>29,052</u>

OLUNA

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

11. Gastos pagados por adelantado

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

	30 de septiembre de 2017 (No auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	24,025	24,025
Seguros pagados por adelantado	7,924	7,924
Otros gastos pagados por adelantado	15,419	-
	<u>47,368</u>	<u>31,949</u>

12. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	30 de septiembre de 2017 (no auditado)					Total
	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Equipo de Cómputo	Central Telefónica	Mobiliario y Enseres	
Costo						
Saldo al inicio del periodo	61,189	-	32,719	6,572	56,775	157,255
Adiciones	335	-	-	-	-	335
Saldo al final del periodo	61,524	-	32,719	6,572	56,775	157,590
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al inicio del periodo	21,813	-	31,641	6,572	30,291	90,317
Gasto del periodo	993	-	136	-	1,347	2,476
Saldo al final del periodo	22,806	-	31,777	6,572	31,638	92,793
Saldo neto al 30 de septiembre de 2017	<u>38,718</u>	<u>-</u>	<u>942</u>	<u>-</u>	<u>25,137</u>	<u>64,797</u>
Saldo neto al 30 de junio de 2017	<u>39,376</u>	<u>-</u>	<u>1,078</u>	<u>-</u>	<u>26,484</u>	<u>66,938</u>

O LUNA



First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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

	30 de junio de 2017					
	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Equipo de Cómputo	Central Telefónica	Mobiliario y Enseres	Total
Costo						
Saldo al inicio del periodo	21,813	82,321	31,702	6,572	30,637	173,045
Adiciones	39,376	-	1,017	-	26,743	67,136
Retiros	-	82,321	-	-	605	82,926
Saldo al final del periodo	61,189	-	32,719	6,572	56,775	157,255
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al inicio del periodo	21,813	78,910	31,072	6,572	30,011	168,378
Gasto del periodo	-	1,893	569	-	280	2,742
Disminución por retiros	-	80,803	-	-	-	80,803
Saldo al final del periodo	21,813	-	31,641	6,572	30,291	90,317
Saldo neto al 30 de junio de 2017	39,376	-	1,078	-	26,484	66,938

13. Otras cuentas y gastos acumulados por pagar

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

	30 de septiembre de 2017 (No auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Cuentas por pagar - Comerciales	6,461	6,261
Prestaciones laborales	17,101	17,245
Retenciones por pagar - Caja de Seguro Social	10,956	21,334
Otras cuentas por pagar	150,633	202,958
	<u>185,151</u>	<u>247,798</u>

O LUNA

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (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 septiembre de 2017</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
I Emisión				
Serie H - emisión de marzo de 2013	8.00%	Marzo 2018	1,081,000.00	1,081,000.00
Serie L - emisión de marzo de 2015	7.00%	Marzo 2018	530,000.00	530,000.00
Serie M - emisión de marzo de 2015	7.50%	Marzo 2019	527,000.00	527,000.00
Serie N - emisión de marzo de 2016	7.50%	Marzo 2019	775,000.00	775,000.00
Serie B - emisión de marzo de 2017	8.50%	Marzo 2019	<u>2,294,000.00</u>	<u>200,000.00</u>
			5,207,000.00	3,113,000.00
Porción corriente			<u>(1,611,000.00)</u>	<u>(1,611,000.00)</u>
Porción no corriente			<u>3,596,000.00</u>	<u>1,502,000.00</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.

U LUNA

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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 septiembre de 2017</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
I Emisión				
Serie O - emisión de marzo de 2017	7.50%	Mar 2018	624,000	624,000
Serie P - emisión de marzo de 2017	5.50%	Mar 2018	1,535,000	1,199,000
Serie N - emisión de marzo de 2017	5.50%	Mar 2018	200,000	-
			<u>2,159,000</u>	<u>1,823,000</u>
Costos de emisión de valores comerciales negociables			<u>(9,344)</u>	<u>(9,347)</u>
			<u>2,149,656</u>	<u>1,813,653</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.



Handwritten signature and date: 01/11/17

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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 septiembre 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:

	30 de septiembre de 2017 (No auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Activo		
Reserva para posibles cuentas incobrables	<u>171,750</u>	<u>164,250</u>
Pasivo		
Revaluación de propiedades para la venta	<u>65,750</u>	<u>65,750</u>
Impuesto sobre renta diferido, neto	<u>106,000</u>	<u>98,500</u>

Activos diferidos:

Reserva para posibles cuentas incobrables

Al 30 de septiembre 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.

OLUNA


First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

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

	30 de septiembre de 2017 (No auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del período	657,000	537,000
Aumento	30,000	120,000
Descargos de cuentas malas	-	-
Saldo de la provisión para cuentas malas	<u>687,000</u>	<u>657,000</u>

Pasivos diferidos:

Revaluación de propiedades para la venta

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

	30 de septiembre de 2017 (No auditado)	30 de junio de 2017 (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.

First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

18 Contingencia

Al 30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de	
	2017	2017
Dentro de un año	<u>42,720</u>	<u>18,915</u>

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2017, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/.2,773 (2017 - B/.4,455).

D. LUNA



First Factoring, Inc.

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2017 (En balboas)

20. Gastos generales y administrativos

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

Gastos de personal	19,478	43,135
Honorarios profesionales	90,276	39,152
Gastos legales y notariales	17,929	6,443
Alquileres	2,773	5,379
Reparación y mantenimiento	1,020	8,733
Atenciones a clientes	-	2,067
Luz, teléfono y celular	2,405	2,616
Publicidad	-	930
Seminarios y capacitaciones	-	535
Gastos de viajes, transporte y estacionamiento	8,772	3,872
Útiles de oficina	-	451
Impuestos varios	-	12,268
Cuotas y suscripciones	-	3,289
Cargos bancarios	915	274
Gastos de aseo y cafetería	1,314	1,171
Seguros	-	6,721
Otros	1,506	2,898
	<u>146,388</u>	<u>139,934</u>

OLM


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 septiembre 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 30 días del mes de noviembre de 2017.

Atentamente,



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

Yo, Licda. Julieta Osorio, Notaria Pública Novena del Circuito de Panamá, con Cédula No. 8-321-334.

CERTIFICO:

Que dada la certeza de la identidad del (los) sujeto(s) que firmó (firmaron) el presente documento, su(s) firm-a(s) es(son) auténtica(s).

Panamá, 30 NOV 2017

Testigo

Testigo

Licda. Julieta Osorio
Notaria Pública Novena...





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

Deudor	Fecha	Recibo	Fecha Estimada de cobro	Saldo
Caja de Ahorros	11/10/2012	21644	07/04/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21628	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21627	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21643	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	12/10/2012	21629	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21649	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21624	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21623	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21638	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21626	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21625	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21640	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21637	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21639	08/05/2018	25,000.00
Caja de Ahorros	11/10/2012	21630	08/05/2018	25,000.00
Hugo Martin Sepulveda	24/01/2012	6050	22/04/2018	15,500.00
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	11/10/2012	RES.087/03-08-12-2	03/02/2018	47,819.23
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	27/06/2013	DAL-001-ADM-2013	21/04/2018	87,793.64
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	27/06/2013	No.2 DAL-004-ADM-2012	21/04/2018	103,773.59
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	17/12/2013	DAL-001-ADM-2013	14/03/2018	49,382.71
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	13/11/2012	RES.087/03-08-12-4	06/04/2018	101,090.74
MINISTERIO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	22/10/2012	RES.087/03-08-12-3	17/04/2018	35,947.71
Ministerio de Educación	30/04/2014	C-0-39-2013	24/06/2018	55,601.68
Ministerio de Educación	25/11/2011	0-20-2008	21/03/2018	53,461.66
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	17/12/2010	O-86-2009-10	14/03/2018	18,782.72
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	16/02/2011	O-86-2009-13	11/02/2018	65,802.47
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	20/01/2011	O-86-2009-12	17/04/2018	64,197.53
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	16/03/2011	O-84-2009-5	29/01/2018	37,500.83
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	20/01/2011	O-86-2009-14	17/04/2018	13,932.97
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	06/01/2011	O-86-2009-11	07/03/2018	57,692.31
MINISTERIO DE EDUCACION (FECE)	29/03/2011	O-82-2009	13/04/2018	52,500.00
MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS	21/06/2010	100903344	17/04/2018	211,913.24
Ministerio de Seguridad Pública	14/01/2014	1418379	12/03/2018	97,287.93
Ministerio de Trabajo	09/12/2010	CM-0011677	03/02/2018	9,919.00
MULTIBANK	18/06/2012	Carta de Promesa de Pago	13/06/2018	67,620.00
ODEBRECHT	29/08/2012	CNO-CC-III-048-2012-1	26/05/2018	14,699.96
ODEBRECHT	05/09/2012	CNO-CC-III-048-2012-2	10/04/2018	42,222.22
ODEBRECHT	13/09/2012	CNO-CC-III-048-2012-3	10/06/2018	42,222.22
ODEBRECHT	20/09/2012	CNO-CC-III-048-2012-4	17/06/2018	44,444.44
ORGANO JUDICIAL	10/06/2014	14303366	04/02/2018	154.33
PRODEC	11/03/2010	1016191797	12/03/2018	-
PRODEC	11/03/2010	1016191837	06/03/2018	1,206.25
PRODEC	11/03/2010	1016191822	06/03/2018	1,214.96
PRODEC	11/03/2010	1016191815	06/03/2018	4,302.70
PRODEC	11/03/2010	1016191805	06/03/2018	-

D. LUNA



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

Deudor	Fecha	Recibo	Fecha Estimada de cobro	Saldo
Programa de Ayuda Nacional	19/07/2012	PROYECTO NO.54458	13/04/2018	122,701.95
Programa de Ayuda Nacional	12/12/2014	DACP-175-12	07/03/2018	5,222.99
Programa de Ayuda Nacional	05/12/2012	PROYECTO 54451	08/04/2018	64,435.83
Programa de Ayuda Nacional	10/12/2014	DACP-175-12-1	06/04/2018	613.72
Programa de Ayuda Nacional	06/02/2013	DC-259/2012	08/04/2018	90,280.28
Programa de Ayuda Nacional	06/02/2013	DC-279/2012	08/04/2018	34,835.42
Programa de Ayuda Nacional	16/04/2013	55789-B	06/05/2018	18,358.15
Programa de Ayuda Nacional	27/05/2013	54668-C	17/02/2018	211,764.70
Programa de Ayuda Nacional	14/06/2013	55789-C.	05/04/2018	31,286.83
Programa de Ayuda Nacional	14/06/2013	54776-C.	05/04/2018	8,629.45
Programa de Ayuda Nacional	26/09/2013	54668-C	22/03/2018	102,614.38
Programa de Ayuda Nacional	24/09/2012	54669-2	20/03/2018	15,064.19
Programa de Ayuda Nacional	27/09/2013	56022	23/04/2018	29,123.47
Programa de Ayuda Nacional	27/09/2013	P 56036	23/04/2018	57,381.56
Programa de Ayuda Nacional	27/09/2013	P 56072	23/04/2018	59,872.86
Programa de Ayuda Nacional	10/01/2014	ADENDA No. 1	08/04/2018	117,647.06
Programa de Ayuda Nacional	29/08/2012	54171	22/02/2018	18,421.11
Programa de Ayuda Nacional	07/08/2012	Proyecto No.54624	06/04/2018	95,661.86
Programa de Ayuda Nacional	31/07/2012	Proyecto No. 54669	24/02/2018	403,604.43
Programa de Ayuda Nacional	26/07/2012	PROYECTO NO. 54592	20/04/2018	131,261.74
Programa de Ayuda Nacional	13/11/2012	54171-1	06/04/2018	106,352.28
Programa de Ayuda Nacional	19/07/2012	PROYECTO NO.54457	13/04/2018	55,209.89
Programa de Ayuda Nacional	10/12/2014	DACP-175-12-2	06/04/2018	1,070.99
Programa de Ayuda Nacional	10/12/2014	DACP-175-12-3	06/04/2018	91.95
Programa de Ayuda Nacional	23/04/2014	Adenda N°1	17/06/2018	95,000.00
Programa de Ayuda Nacional	02/06/2014	DACP-175-12	26/04/2018	62,195.12
Programa de Ayuda Nacional	24/06/2014	DACP-175-12	15/02/2018	62,195.12
Programa de Ayuda Nacional	15/07/2014	DC-245-2012	07/06/2018	7,022.99
Programa de Ayuda Nacional	25/07/2014	2	21/03/2018	8,887.18
Programa de Ayuda Nacional	18/08/2014	O/C 62941	13/04/2018	96,008.50
Programa de Ayuda Nacional	25/09/2014	O/C 62949	19/02/2018	93,504.00
Programa de Ayuda Nacional	02/10/2014	DACP-175-12	26/02/2018	83,333.33
Programa de Ayuda Nacional	25/11/2014	DC-058-2014	21/04/2018	46,368.00
Programa de Ayuda Nacional	26/11/2014	DC-054-2014	22/04/2018	85,640.04
Programa de Ayuda Nacional	28/11/2014	DACP-175-12-1	24/04/2018	11,825.64
Programa de Ayuda Nacional	28/11/2014	DACP-175-12-2	24/04/2018	574.72
Programa de Ayuda Nacional	20/01/2015	1539	16/03/2018	66,736.80
PROGRAMA DE INVERSION LOCAL	05/04/2012	C-33	05/02/2018	10,950.35
SENADIS	06/02/2014	Adenda N°4	08/03/2018	14,285.71
SENADIS	05/12/2012	Contrato 07-2012-3	07/04/2018	37,615.44
Universidad de Panamá	21/10/2010	CM-004169	17/04/2018	9,102.30
TOTAL				4,345,739.37

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