

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el año terminado
el 31 de agosto de 2015 e Informe de los Auditores
Independientes del 20 de octubre de 2015

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados por el año terminado al 31 de agosto de 2015

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de ganancias o pérdidas	4
Estado consolidado de otras utilidades integrales	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 28
Información Suplementaria	
Anexo I - Información de consolidación del estado de situación financiera	
Anexo II - Información de consolidación del estado de ganancias o pérdidas	

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
Grupo APC, S.A. y Subsidiarias
Panamá, Rep. de Panamá

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Grupo APC, S.A. y Subsidiarias**, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de agosto de 2015, y los estados consolidados de ganancias o pérdidas, de otras utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de 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 por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, tal como la administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Grupo APC, S.A. y Subsidiarias** al 31 de agosto de 2015, y sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Información Complementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria que se incluye en los Anexos I y II se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales. Dicha información suplementaria a que se hace referencia en este informe, ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplican en la auditoría de los estados financieros consolidados y éstas se presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados como un todo.

A stylized, handwritten signature of the word "Deloitte" in black ink.

20 de octubre de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

31 de agosto de 2015

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	6	5,963,966	9,426,326
Valores disponibles para la venta	7	495,456	-
Valores mantenidas hasta su vencimiento	8	2,111,571	-
Cuentas por cobrar, neto	9	376,669	196,230
Otras cuentas por cobrar		154,169	62,064
Gastos pagados por anticipado		300,262	301,142
Anticipos de equipos		89,570	65,111
Total de activos corrientes		<u>9,491,663</u>	<u>10,050,873</u>
Activos no corrientes:			
Activo adquirido bajo arrendamiento financiero		53,271	-
Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras, neta	10	644,888	272,174
Propiedad de inversión, neta	11	352,492	382,224
Activos intangibles	12	78,635	90,133
Depósitos en garantía y otros activos		41,257	70,668
Total de activos no corrientes		<u>1,170,543</u>	<u>815,199</u>
Total de activos		<u>10,662,206</u>	<u>10,866,072</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Arrendamiento financiero	13	16,325	-
Cuentas por pagar proveedores		214,912	260,393
Anticipos recibidos de clientes		32,063	33,859
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	356,578	286,548
Total de pasivos corrientes		<u>619,878</u>	<u>580,800</u>
Pasivos no corrientes:			
Arrendamiento financiero	13	29,773	-
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	5	884,381	1,258,326
Cuentas por pagar - clientes accionistas	5	1,577,170	2,360,800
Cuentas por pagar - otros	5	344,834	344,833
Total de pasivos no corrientes		<u>2,836,158</u>	<u>3,963,959</u>
Total de pasivos		<u>3,456,036</u>	<u>4,544,759</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	16	4,968,529	4,945,903
Acciones en tesorería		(301,549)	-
Cambios en valores disponibles para la venta		(15,908)	-
Utilidades no distribuidas		2,555,098	1,375,410
Total de patrimonio		<u>7,206,170</u>	<u>6,321,313</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>10,662,206</u>	<u>10,866,072</u>

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias o pérdidas
por el año terminado el 31 de agosto de 2015

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Ingresos:			
Ingresos por servicios		5,406,939	4,742,891
Intereses ganados		242,128	96,159
Otros ingresos		32,171	32,456
		<u>5,681,238</u>	<u>4,871,506</u>
Total de ingresos		5,681,238	4,871,506
Gastos:			
Gastos generales, administrativos y de ventas	15	<u>(4,170,641)</u>	<u>(3,917,640)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,510,597	953,866
Impuesto sobre la renta	18	<u>(1,252)</u>	<u>(129,727)</u>
Utilidad neta		<u>1,509,345</u>	<u>824,139</u>

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de utilidades integrales
por el año terminado el 31 de agosto de 2015
(En balboas)

	Nota	31 de agosto	
		2015	2014
Utilidad neta		1,509,345	824,139
Otras utilidades integrales:			
Cambios netos en valores disponibles para la venta	7	<u>(15,908)</u>	<u>-</u>
Total de otras utilidades integrales		<u>(15,908)</u>	<u>-</u>
Total de utilidades integrales neta		<u>1,493,437</u>	<u>824,139</u>

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 31 de agosto de 2015**

(En balboas)

	Notas	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 1 de septiembre de 2013		3,536,560	-	-	5,702,974	9,239,534
Acciones comunes pagadas		1,409,343	-	-	-	1,409,343
Impuesto complementario pagado		-	-	-	(19,968)	(19,968)
Beneficios a asociados		-	-	-	(1,158,999)	(1,158,999)
Traspaso de patrimonio a fideicomiso		-	-	-	(3,972,736)	(3,972,736)
Utilidad neta		-	-	-	824,139	824,139
Saldo al 31 de agosto de 2014		4,945,903	-	-	1,375,410	6,321,313
Utilidades integrales por:						
Utilidad neta		-	-	-	1,509,345	1,509,345
Cambio en valores disponibles para la venta		-	-	(15,908)	-	(15,908)
Total de utilidades integrales neta		-	-	(15,908)	1,509,345	1,493,437
Producto de emisión de acciones		22,626	-	-	-	22,626
Acciones en tesorería	16	-	(301,549)	-	-	(301,549)
Dividendos pagados	17	-	-	-	(329,657)	(329,657)
Saldo al 31 de agosto de 2015		4,968,529	(301,549)	(15,908)	2,555,098	7,206,170

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

**Estado consolidado de flujos de efectivo
por el año terminado el 31 de agosto de 2015
(En balboas)**

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,510,597	953,866
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Impuesto sobre la renta		1,252	129,727
Provisión para posibles cuentas incobrables	9	1,200	1,200
Depreciación y amortización	10,11,12	237,071	268,868
Descarte de activo fijo	10	768	10,282
Intereses ganados		(242,128)	(96,159)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		(181,639)	27,455
Otras cuentas por cobrar		(92,105)	(42,155)
Gastos pagados por anticipado		(1,624)	(182,172)
Anticipos de equipo		(24,459)	(65,111)
Depósitos en garantía y otros activos		29,408	(283,954)
Cuentas por pagar		(45,479)	105,021
Anticipos recibidos de clientes		(1,796)	6,625
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		70,032	(156,204)
Intereses recibidos sobre cuentas de ahorro		242,128	96,159
Impuesto complementario		-	(19,968)
		<u>1,503,226</u>	<u>753,480</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones disponibles para la venta	7	(511,364)	-
Adquisición de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	8	(2,111,571)	-
Adquisición de propiedad, equipo, mobiliario y mejoras	10	(509,225)	(255,068)
Adquisición de activos intangibles	12	(60,098)	(58,517)
Depósitos a plazo en vencimiento mayor a 90 días	6	<u>729,539</u>	<u>(4,641,156)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,462,719)</u>	<u>(4,954,741)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Arrendamiento financiero por pagar		(7,173)	-
Cuentas por pagar - compañía relacionada		(1,157,575)	3,963,959
Emisión de acciones comunes		22,626	1,409,343
Adquisición de acciones en tesorería		(301,549)	-
Pago de beneficios a asociados		-	(1,158,999)
Traspaso de patrimonio a fideicomiso		-	(3,972,736)
Dividendos pagados	17	<u>(329,657)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,773,328)</u>	<u>241,567</u>
Disminución neta en el efectivo		(2,732,821)	(3,959,694)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	6	<u>4,785,170</u>	<u>8,744,864</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	6	<u>2,052,349</u>	<u>4,785,170</u>
Actividades de inversión que no generaron flujo de efectivo:			
Adquisición de equipo bajo arrendamiento financiero		<u>53,271</u>	<u>-</u>

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

1. Información general

Grupo APC, S. A. (el "Grupo") fue incorporado bajo las leyes de la República de Panamá el 24 de septiembre de 2011. Está regulado mediante la Ley No.24 del 22 de mayo de 2002 y es 100% dueño de las Subsidiarias APC Buró, S.A. y APC Inmobiliaria, S.A., las cuales se presentan a continuación y que forman parte de la consolidación:

APC Buró, S. A.: Brinda servicio de base de datos para facilitar e intercambiar información e investigación de crédito sobre personas naturales, jurídicas y extranjeras.

APC Inmobiliaria, S. A.: Arrendamiento de bienes inmuebles de la propiedad de la sociedad.

Asociación Panameña de Crédito: Que tiene a su cargo la gestión de Responsabilidad Social Empresarial. Esta entidad se consolida, debido a que es controlada por Grupo APC, S.A.

Fideicomiso BG Trust Inc. (0040-ADM-13): Cuyo objetivo primordial es el de salvaguardar los fondos para los pagos por asunción de los asociados reconocidos en el proceso de traspaso de operaciones.

El 12 de junio de 2012, en la Asamblea General de los Asociados de la Asociación Panameña de Crédito se aprobó una nueva estructura organizacional para adaptarse a los nuevos retos del mercado financiero, y la Asociación Panameña de Crédito estableció por medio de contrato las condiciones que producirían la transferencia de las operaciones a las sociedades comerciales creadas.

El Grupo inició operaciones el 1 de septiembre de 2012, luego del traspaso de operaciones aprobado en la Asamblea General de Asociados de la Asociación Panameña de Crédito el 14 de diciembre de 2010, en donde se aprobó la creación de sociedades comerciales que actuarían en conjunto con la Asociación Panameña de Crédito con el fin de desarrollar un portafolio más extenso de productos y servicios para atender las necesidades de los clientes, garantizar la calidad de la información crediticia en el mercado, y apoyar al desarrollo permanente del sistema financiero panameño.

En base a instrucción documentada en actas del 25 de julio de 2013 de la Junta Directiva de Asociación Panameña de Crédito y del 5 de julio de 2013 de Grupo APC, S. A., aprobó la creación de un fideicomiso irrevocable cuyo objetivo es el de salvaguardar los fondos para los pagos por asunción de los asociados reconocidos en el proceso de traspaso de operaciones a partir del 1 de septiembre de 2012. Los fideicomitentes de este fideicomiso son Grupo APC, S. A. y Asociación Panameña de Crédito.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en la Agencia del Área Económica Especial Panamá Pacífico (AAEPP), Edificio 3845, Oficina 402 aprobada mediante la resolución administrativa No.44-144 del 28 de febrero de 2014, para operar en esta área.

Aspectos regulatorios

La Compañía Grupo APC, S.A. está regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, creada mediante la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011.

Mediante Resolución SMV No.642-14 de 17 de diciembre de 2014 emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá se resolvió registrar los valores de la sociedad Grupo APC, S.A. por 50,000,000 acciones comunes nominativas, todas con un valor nominal de quince (15) centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

NIIF's nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha.

El Grupo no ha aplicado las siguientes NIIF's nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

NIIF15 - Ingresos de Contratos con los Clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

NIIF 9 - Instrumentos Financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente:

Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;

Fase 2: metodología de deterioro; y

Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros.

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con las NIIF's, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado consolidado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a (FVTPL), se presenta como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

Provisiones transitorias

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y

Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros del Grupo.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

3.2 Base de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable.

3.3 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias (incluido el Fideicomiso) controlado por Grupo APC, S.A. El control se obtiene cuando la empresa:

- Tiene poder sobre la participada;
- Está expuesta, o tiene derechos, a retornos variables por su implicación en la participada; y
- Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus retornos.

La Empresa reevalúa si controla o no a una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando la Empresa tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, que tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Empresa considera todos los hechos y circunstancias relevantes en la evaluación de si los derechos de voto de la Empresa en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El tamaño de la Empresa matriz de los derechos de voto en relación con el tamaño y la dispersión de la matriz de los otros tenedores de voto de la Empresa;
- Derechos de voto potenciales que posee la Empresa, otros tenedores de voto o de otras partes;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- Hechos y circunstancias adicionales que indican que la Empresa tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluidos los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Empresa adquiere el control de la subsidiaria y cesa cuando la Empresa pierde el control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio se incluyen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas desde la fecha en que la Empresa obtenga el control hasta la fecha en que se deja de controlar la subsidiaria.

Los resultados y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios de la Empresa y de las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Empresa y para las participaciones no controladoras aún si esto diera lugar a las participaciones no controladoras un balance en déficit.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros consolidados de las subsidiarias a sus políticas contables con las políticas contables del Grupo.

Todos los activos intragrupo y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones entre los miembros del Grupo se eliminan en su totalidad en la consolidación.

3.4 Reconocimiento de ingresos

El reconocimiento de ingreso consiste en el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir de la prestación de servicios en el curso normal de las actividades del Grupo. El ingreso se presenta neto de descuentos. El Grupo reconoce el ingreso cuando el monto del ingreso puede ser medido con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la entidad.

Ingresos por alquileres

Los ingresos por alquileres son reconocidos mensualmente de acuerdo a los honorarios pactados en contrato con la compañía relacionada, mediante el método de devengado.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo.

3.5 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores disponibles para la venta, valores mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital. Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en patrimonio, es reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Consisten en valores que el Grupo tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan en el estado consolidado de situación financiera sobre la base de costo amortizado. Si alguna de estas inversiones experimenta una reducción en su valuación de carácter no temporal, se rebaja a valor razonable estableciendo una reserva específica de inversiones afectando los resultados.

Deterioro de los activos financieros

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

Valores disponibles para la venta

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentren deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los valores disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida en ganancias o pérdidas, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de ganancias o pérdidas sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado consolidado de ganancias o pérdidas.

3.6 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

La Administración del Grupo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

- Depósitos a la vista y a plazo - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- Inversiones en valores - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

- *Valor razonable de los instrumentos financieros* - El Grupo mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. El Grupo tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Finanzas y la Junta Directiva.

Cuando el Grupo utiliza o contrata a terceros, como proveedores de precios para determinar los valores razonables de los instrumentos, esta unidad de control evalúa y documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que soporten la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requerimientos de las NIIF's, esta revisión incluye:

- Verificar que el proveedor de precio haya sido aprobado por el Grupo;
- Obtener un entendimiento de cómo el valor razonable ha sido determinado y si el mismo refleja las transacciones actuales del mercado;
- Cuando se utilizan instrumentos similares para determinar el valor razonable, cómo estos precios han sido ajustados para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Grupo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios como los futuros.
- Nivel 2 - Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

Valor razonable de los activos financieros que se miden a valor razonable sobre una base recurrente

A continuación se presentan los activos financieros del Grupo que son medidos a valor razonable al final de cada año. La siguiente tabla muestra la información de cómo esos activos a valor razonable son determinados (específicamente las técnicas de valuación y los datos de entrada utilizados).

Valores disponibles para la venta	Valor razonable		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valoración e insumos claves
	2015	2014		
Título de deudas privada	495,456	-	Nivel 2	Precios cotizados en mercados no activos
Total	<u>495,456</u>	<u>-</u>		

Valor razonable de los activos y pasivo financieros que no se miden a valor razonable de forma recurrente (pero requieren revelaciones de valor razonable)

El valor en libros y valor razonable de los principales activos y pasivo financieros que no se miden a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera del Grupo se resumen a continuación:

	31 de agosto de 2015		31 de agosto de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	5,962,415	5,962,415	9,424,326	9,424,326
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2,111,571	2,108,158	-	-
Total	<u>8,073,986</u>	<u>8,070,573</u>	<u>9,424,326</u>	<u>9,424,326</u>
Pasivo financiero				
Arrendamiento financiero	46,098	46,098	-	-

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

A continuación se presenta el valor razonable de los activos y pasivo financieros incluidos en las categorías de Nivel 2 que fueron determinados en concordancia con precios generalmente aceptados basados en el modelo de flujos futuros descontados, en el cual la variable más importante es la tasa de descuento la cual refleja el riesgo de crédito.

	31 de agosto de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Depósitos en bancos	-	5,962,416	-	5,962,416
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	2,108,158	-	2,108,158
	-	8,070,574	-	8,070,574
Pasivo				
Arrendamientos financieros	-	-	46,098	46,098
	31 de agosto de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Depósitos en bancos	-	9,425,326	-	9,425,326

El valor razonable de los depósitos a la vista es el monto por pagar a la fecha de los estados financieros consolidados. El valor razonable del resto de los activos y pasivos financieros se aproxima a su valor razonable.

3.7 Propiedad de inversión

La propiedad de inversión se presenta al costo de inversión, neto de depreciación acumulada. Las mejoras importantes que extienden la vida útil de la propiedad son capitalizadas. Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento normal del activo.

La depreciación se calcula mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de la propiedad. La vida útil estimada de la propiedad es de 15 años.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

3.8 Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras

La propiedad, equipo, mobiliario y mejoras se presentan al costo neto de depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras importantes que extienden la vida útil de los activos son capitalizadas. Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento normal de los activos.

La depreciación y amortización se calculan mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, tal como se señala a continuación:

Propiedad	15 años
Mejoras	20 años
Mobiliario y enseres	4 a 10 años
Equipo de cómputo	3 a 4 años
Equipo rodante	5 años

3.9 Activos intangibles

Licencias y programas

Los costos de licencias y programas son reconocidos como activos y amortizados utilizando el método de línea recta, en base a los años estimados de vida útil de los activos, los cuales no exceden 4 años.

3.10 Deterioro de activos

Los valores de los activos mantenidos por el Grupo son revisados en cada fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si existen algunos indicadores de deterioro permanente. Si alguna de estas condiciones existe, se hace un estimado del valor recuperable. Cualquier pérdida por deterioro permanente de un activo es registrado en el estado consolidado de ganancias o pérdidas en el período en que esto ocurra.

3.11 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellas se originan cuando se provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar la cuenta por cobrar.

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente al costo menos la provisión por deterioro. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar clientes es establecida cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales.

Dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos son considerados indicadores de que la cuenta por cobrar está deteriorada. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el importe recuperable que se estima es el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. El valor en libros del activo es rebajado a través del uso de una cuenta de provisión, y el monto de la pérdida es reconocido en el estado consolidado de ganancias o pérdidas. Cuando una cuenta por cobrar es incobrable, es dada de baja contra la cuenta de provisión. Las recuperaciones posteriores de los montos previamente dados de baja son acreditadas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

3.12 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente son medidas al costo.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

3.13 Arrendamiento financiero

Arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios sobre la propiedad del bien arrendado, son capitalizados al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento al inicio del contrato de arrendamiento y revelados como propiedad, equipo, mobiliario y mejoras. Los pagos del arrendamiento son proporcionales entre los cargos financieros y la reducción del pasivo arrendado hasta llegar a una tasa constante de interés en el balance restante del pasivo. Cargos financieros son registrados directamente a gastos de operación. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada del activo.

3.14 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y se puede realizar una estimación confiable del monto de la obligación.

3.15 Beneficios a empleados

Prima de antigüedad y fondo de cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir, a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. En adición, los empleados despedidos bajo ciertas circunstancias tienen derecho a recibir una indemnización basada en los años de servicios.

La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, el Grupo estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada.

Seguro social

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, equivalentes a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados.

3.16 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de ganancias o pérdidas del período corriente.

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

3.17 Unidad monetaria

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

4.1. Factores de riesgo financiero

En el transcurso normal de sus operaciones, el Grupo está expuesto a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. El Grupo ha establecido un conjunto de políticas de administración de riesgo, con el fin de minimizar posibles efectos adversos en su desempeño financiero.

4.2. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, sea este a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales.

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 de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La Junta Directiva monitorea los límites de instrumentos financieros activos y pasivos.

4.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, cuentas por cobrar, valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras al Grupo. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos, el Grupo realiza transacciones con entidades financieras de prestigio. Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar, el Grupo diversifica sus deudores y ha establecido políticas para asegurarse que los ingresos facturados a crédito se realizan a clientes que tienen un adecuado historial crediticio. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función de las políticas establecidas por la junta de asociados. Como política de mitigación de riesgo de crédito, el Grupo establece un plazo de 30 días de crédito y una política de cobro agresiva que asegure un bajo porcentaje de clientes morosos con el fin de mitigar y diversificar el riesgo de crédito como medida para que no llegue a afectar los resultados esperados del Grupo.

4.4. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir con sus compromisos u obligaciones a tiempo.

La Junta Directiva vigila periódicamente la disponibilidad de fondos líquidos para hacerle frente a las obligaciones.

4.5. Administración de riesgo de capital

Los objetivos del Grupo cuando administra su capital es garantizar su capacidad para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

5. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas más significativas son las siguientes:

	2015	2014
Estado consolidado de situación financiera:		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas		
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	884,381	1,258,326
Cuentas por pagar - clientes accionistas	1,577,170	2,360,800
Cuentas por pagar - otros fideicomiso	344,833	344,833

Fideicomiso

En base a las actas del 25 de julio de 2013 de la Junta Directiva de la Asociación y del 5 de julio de 2013 de Grupo APC, S. A., se aprobó la creación de un fideicomiso irrevocable cuyo objetivo es el de salvaguardar los fondos para los pagos por asunción de los asociados reconocidos en el proceso de traspaso de operaciones a partir del 1 de septiembre de 2012. Los fideicomitentes de este fideicomiso son Grupo APC, S. A. y la Asociación Panameña de Crédito. En este fideicomiso se dio un contrato de cesión de los préstamos por cobrar que mantenía Asociación Panameña de Crédito con las compañías relacionadas de la siguiente manera:

- Grupo APC, S. A. por la suma de B/.3,989,428
- APC Buró, S. A. por la suma de B/.730,914
- APC Inmobiliaria, S.A. por la suma de B/.411,393

Este contrato de fideicomiso con el fiduciario BG Trust, Inc. fue firmado el 30 de noviembre de 2013.

Oferta de suscripción y compra de acciones para personal clave

Mediante aprobación de Junta Directiva del 3 de julio de 2012, se aprobó reservar hasta el 6% (seis por ciento) del capital pagado y en circulación de acciones Clase "B" y acciones Clase "C" de Grupo APC, S. A. para ser otorgadas en opciones de compra de acciones Clase "C" para ejecutivos y colaboradores claves de APC Buró, S.A. equivalentes a un total de 2,000,000 acciones a un precio nominal de B/.0.15 cada acción.

6. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2015	2014
Caja menuda	1,550	1,000
Cuenta de ahorros	1,980,008	4,622,210
Cuentas corrientes	70,791	161,960
Depósitos a plazo	3,911,617	4,641,156
Sub total	5,963,966	9,426,326
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	3,911,617	4,641,156
Total	2,052,349	4,785,170

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

Las cuentas de ahorro generaron intereses a una tasa promedio anual de 0.74% (2014: 1.07%), las tasas de intereses de los depósitos a plazo oscilan entre 2.50% y 4%.

7. Valores disponibles para la venta

Las inversiones en valores disponibles para la venta se detallan a continuación:

A su valor razonable:

	2015	2014
Título de deuda - privada	<u>495,456</u>	<u>-</u>

La inversión en valores disponible para la venta se cotiza en un mercado activo y su valor razonable es determinado por un precio de referencia publicado en la Bolsa de Valores de Panamá.

Al 31 de agosto de 2015 el Grupo registró ingresos por dividendos por B/.19,913. Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 4.00% y 4.5%, respectivamente.

A continuación se presenta el movimiento de la inversión en valores disponibles para la venta:

	2015	2014
Saldo al inicio de año	-	-
Compras	511,364	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta	<u>(15,908)</u>	<u>-</u>
Saldo al final de año	<u>495,456</u>	<u>-</u>

8. Valores mantenidas hasta su vencimiento

Los valores mantenidas hasta su vencimiento detallan a continuación:

	2015	2014
Títulos de deuda privada	<u>2,111,571</u>	<u>-</u>

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 3.38% y 6.75, respectivamente.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

9. Cuentas por cobrar, neto

El detalle de las cuentas por cobrar neto, se presenta a continuación:

	2015	2014
Clientes	377,807	196,951
Provisión para posibles cuentas incobrables	<u>(1,138)</u>	<u>(721)</u>
Total	<u>376,669</u>	<u>196,230</u>

Las cuentas por cobrar incluyen cuentas vigentes y vencidas, como se indica a continuación:

	2015	2014
Cuentas por cobrar vigentes	369,483	181,385
Cuentas por cobrar vencidas	7,186	14,845
Cuentas por cobrar deterioradas	<u>1,138</u>	<u>721</u>
Total	<u>377,807</u>	<u>196,951</u>

Las cuentas por cobrar vigentes son las que no muestran atrasos en sus pagos, según las fechas convenidas con el deudor. El Grupo considera como cuentas por cobrar vencidas a aquellos deudores que muestran retrasos en sus pagos, pero no tienen un historial de créditos incobrables. Las cuentas por cobrar deterioradas comprenden deudores con dificultades financieras, por lo que la recuperación de dichos saldos dependerá de arreglos de pagos realizados con el cliente, o en buena medida de procesos judiciales o ejecuciones de garantías recibidas.

El Grupo tiene la política de provisionar la totalidad de las cuentas por cobrar en esta condición. El Grupo provisiona tomando en consideración las cuentas por cobrar deterioradas de 90 días o más en adelante, con el fin de mitigar un mayor porcentaje de riesgo.

El movimiento de la provisión para posibles cuentas incobrables es el siguiente:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	721	350
Provisión del año	1,200	1,200
Castigos del año	<u>(783)</u>	<u>(829)</u>
Saldo al final del año	<u>1,138</u>	<u>721</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

10. Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras, neto

31 de agosto de 2015					
	Saldo inicial	Aumento	Disminución	Ajustes y reclasificaciones	Saldo final
Propiedad y mejoras	17,856	162,209	-	-	180,065
Equipo de cómputo	394,081	175,440	(21,260)	-	548,261
Equipo rodante	848	-	-	-	848
Mobiliario y enseres	89,933	171,576	(389)	-	261,120
	<u>502,718</u>	<u>509,225</u>	<u>(21,649)</u>	<u>-</u>	<u>990,294</u>
Depreciación y amortización acumulada	(230,544)	(135,743)	20,881	-	(345,406)
Valor neto en libros	<u>272,174</u>	<u>373,482</u>	<u>(768)</u>	<u>-</u>	<u>644,888</u>
31 de agosto de 2014					
	Saldo inicial	Aumento	Disminución	Ajustes y reclasificaciones	Saldo final
Mejoras	9,751	8,105	-	-	17,856
Equipo de cómputo	147,265	239,063	(1,385)	9,138	394,081
Equipo rodante	848	-	-	-	848
Mobiliario y enseres	99,408	7,900	(17,351)	(24)	89,933
	<u>257,272</u>	<u>255,068</u>	<u>(18,736)</u>	<u>9,114</u>	<u>502,718</u>
Depreciación y amortización acumulada	(193,983)	(35,901)	8,357	(9,017)	(230,544)
Valor neto en libros	<u>63,289</u>	<u>219,167</u>	<u>(10,379)</u>	<u>97</u>	<u>272,174</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

11. Propiedad de inversión, neta

El detalle de la propiedad de inversión, neta se presenta a continuación:

	31 de agosto de 2015		
	Saldo inicial	Aumento	Saldo final
Propiedad de inversión	411,393	-	411,393
Depreciación acumulada	<u>(29,169)</u>	<u>(29,732)</u>	<u>(58,901)</u>
Valor neto en libros	<u>382,225</u>	<u>(29,732)</u>	<u>352,492</u>

	31 de agosto de 2014		
	Saldo inicial	Aumento	Saldo final
Propiedad de inversión	411,393	-	411,393
Depreciación acumulada	<u>(1,743)</u>	<u>(27,426)</u>	<u>(29,169)</u>
Valor neto en libros	<u>409,650</u>	<u>(27,426)</u>	<u>382,224</u>

Con fecha 21 de agosto del 2014, se efectuó el avalúo de la propiedad de inversión por parte de la Empresa Panamericana Avalúos, S.A., cuyo valor revaluado ascendió a B/.1,290,000. Al 31 de agosto de 2015 la jerarquía de valor razonable es Nivel 2. No hubo transferencia de niveles de la jerarquía de valor razonable durante el año.

12. Activos intangibles

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	31 de agosto de 2015		
	Saldo inicial	Aumento	Saldo final
Licencias y programas	304,570	60,098	364,668
Amortización acumulada	<u>(214,437)</u>	<u>(71,596)</u>	<u>(286,033)</u>
Valor neto en libros	<u>90,133</u>	<u>(11,498)</u>	<u>78,635</u>

	31 de agosto de 2014		
	Saldo inicial	Aumento	Saldo final
Licencias y programas	246,053	58,517	304,570
Amortización acumulada	<u>(108,898)</u>	<u>(105,539)</u>	<u>(214,437)</u>
Valor neto en libros	<u>137,155</u>	<u>(47,022)</u>	<u>90,133</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

13. Arrendamiento financiero

El total de pagos futuros mínimos por concepto de arrendamiento financiero conjuntamente con el valor presente de los pagos mínimos netos son los siguientes:

	2015	2014
Contrato de arrendamiento financiero por la compra de un vehículo a una tasa de interés anual del 6.75% con cánones mensuales de B/.1,578 a capital e intereses con un plazo de hasta 36 meses.	46,098	-
Porción corriente	16,325	-
Porción no corriente	<u>29,773</u>	<u>-</u>

El valor presente de los pagos futuros mínimos durante los años de duración de este contrato de arrendamiento financiero se desglosan así:

	2015	2014
Total de pagos mínimos por arrendamiento	50,500	-
Menos: intereses sobre arrendamiento	4,402	-
Valor presente de los pagos mínimos netos	<u>46,098</u>	<u>-</u>

Un detalle del total de pagos mínimos futuros se presentan a continuación:

	2015	2014
Hasta un año	18,938	-
De uno a tres años	31,563	-
	<u>50,501</u>	<u>-</u>

14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

El detalle de los gastos acumulados por pagar y otros pasivos se presenta a continuación:

	2015	2014
Prestaciones laborales por pagar	59,597	33,781
Vacaciones y bonos por pagar	267,241	142,212
Décimotercer mes por pagar	12,240	8,888
Honorarios profesionales por pagar	17,500	35,000
Otros	-	66,667
	<u>-</u>	<u>66,667</u>
Total	<u>356,578</u>	<u>286,548</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

15. Gastos generales, administrativos y de ventas

Los gastos generales, administrativos y de ventas por el año terminado el 31 de agosto de 2014, se resumen a continuación:

	2015	2014
Salarios y prestaciones laborales	1,378,931	1,432,664
Capacitaciones y otros gastos de personal	352,512	422,967
Propaganda y atenciones	266,097	299,096
Depreciación y amortización	237,072	268,868
Honorarios profesionales	497,329	344,057
Mantenimiento de sistemas y equipos	275,611	292,817
Gastos legales y notariales	1,067	631
Gastos de alquiler	285,232	148,349
Provisión para posibles cuentas incobrables	1,200	1,200
Electricidad, teléfonos e internet	135,645	116,200
Seminarios y eventos	65,415	45,666
Impuestos y seguros	46,900	83,982
Gastos de oficina	35,178	32,098
Gastos de viaje y reuniones	98,472	58,105
Servicio de score	320,607	261,845
Misceláneos	173,373	109,095
	<u>4,170,641</u>	<u>3,917,640</u>

16. Acciones comunes

El capital autorizado de Grupo APC, S. A. está representado por 50,000,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.0.15 por acción detalladas a continuación:

	Número de acciones pagadas al 31 de agosto de 2015			Total de capital
	Pagadas y emitidas	Pagadas y no emitidas	Total	
Acciones comunes clase "B"				
Saldo al inicio del año	13,024,142	229,221	13,253,363	1,988,004
Emisión de acciones	229,221	(229,221)	-	-
Saldo al 31 de agosto de 2015	<u>13,253,363</u>	<u>-</u>	<u>13,253,363</u>	<u>1,988,004</u>
Acciones comunes clase "C"				
Saldo al inicio del año	17,803,244	1,916,082	19,719,326	2,957,899
Emisión de acciones	<u>2,066,914</u>	<u>(1,916,082)</u>	<u>150,832</u>	<u>22,626</u>
Saldo al 31 de agosto de 2015	<u>33,123,521</u>	<u>-</u>	<u>33,123,521</u>	<u>4,968,529</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

	Número de acciones pagadas al 31 de agosto de 2014			Total de capital
	Pagadas y emitidas	Pagadas y no emitidas	Total	
Acciones comunes clase "B"				
Saldo al inicio del año	11,070,002	124,647	11,194,649	1,679,197
Emisión de acciones	1,954,140	104,574	2,058,714	308,807
Saldo al 31 de agosto de 2014	<u>13,024,142</u>	<u>229,221</u>	<u>13,253,363</u>	<u>1,988,004</u>
Acciones comunes clase "C"				
Saldo al inicio del año	10,623,791	1,758,628	12,382,419	1,857,363
Emisión de acciones	7,179,453	157,454	7,336,907	1,100,537
Saldo al 31 de agosto de 2014	<u>17,803,244</u>	<u>1,916,082</u>	<u>19,719,326</u>	<u>2,957,900</u>
Total	<u>30,827,386</u>	<u>2,145,303</u>	<u>32,972,689</u>	<u>4,945,904</u>

17. Dividendos pagados

Mediante acta de Junta Directiva del Grupo APC, .S.A. propietaria 100% de APC Buró, S.A. del 20 de enero de 2015, se autorizó el pago dividendos por un monto de B/.329,657.

18. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, el gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

- La tarifa 25% sobre la utilidad fiscal, o
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del 25%, es decir, el 1.1675% de los ingresos gravables (impuesto mínimo alternativo).

En ciertas circunstancias, si al aplicarse el 1.1675% de los ingresos, resulta que la entidad incurre en pérdidas por razón del impuesto, o bien la tasa efectiva del impuesto es mayor al 25%, la entidad puede optar por solicitar la no aplicación del impuesto mínimo. En estos casos debe presentarse una petición ante la Administración Tributaria, quien podrá autorizar la no aplicación, hasta por un término de tres años.

Para el año terminado el 31 de agosto de 2015, se reconoció como impuesto sobre la renta el cálculo del impuesto tradicional.

A partir del 28 de febrero de 2014, la Agencia del Área Económica Especial Panamá Pacífico (AAEPP) emitió la resolución administrativa No. 44-144 para operar en esta área a nombre de la empresa APC Buró, S.A.

Con esta resolución se obtienen los beneficios fiscales entre estos el impuesto sobre la renta.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2015 (En balboas)

El impuesto sobre la renta resultante al aplicarse la tasa vigente a la utilidad según libros, es conciliado con la provisión de impuesto sobre la renta que muestran los estados financieros consolidados al 31 de agosto de 2015 como sigue:

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,510,597	953,866
Menos:		
Ingresos exentos y no gravables	(5,681,238)	(2,365,612)
Arrastres de pérdidas	(7,356)	(7,356)
Más:		
Gastos exentos y no deducibles	4,156,433	1,808,076
Pérdida atribuible a subsidiarias	26,572	129,936
Renta gravable	<u>5,008</u>	<u>518,910</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa aplicable (25%)	<u>1,252</u>	<u>129,727</u>

Según las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de agosto de 2015.

19. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 20 de octubre de 2015.

* * * * *

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación del estado de situación financiera

31 de agosto de 2015

(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	APC Buró, S.A.	APC Inmobiliaria, S.A.	Asociación Panameña de Crédito	Grupo APC, S.A.	Fideicomiso BG Trust Inc. (0040-ADM-13)
Activos							
Activos corrientes:							
Efectivo y depósitos en bancos	5,963,966	-	1,809,130	14,283	85,281	2,021,539	2,033,733
Valores disponibles para la venta	495,456	-	-	-	-	495,456	-
Valores mantenidas hasta su vencimiento	2,111,571	-	-	-	-	2,111,571	-
Cuentas por cobrar, neto	376,669	-	286,474	-	90,195	-	-
Otras cuentas por cobrar	154,169	-	33,567	-	-	28,809	91,793
Cuentas por cobrar - compañía relacionada	-	(23,401)	16,952	3,108	3,341	-	-
Gastos pagados por anticipado	300,262	-	287,865	2,355	42	10,000	-
Anticipos de equipos	89,570	-	89,570	-	-	-	-
Total de activos corrientes	9,491,663	(23,401)	2,523,558	19,746	178,859	4,667,375	2,125,526
Activos no corrientes:							
Préstamo por cobrar - compañía relacionada	-	(776,850)	-	-	-	-	776,850
Activo adquirido bajo arrendamiento financiero	53,271	-	53,271	-	-	-	-
Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras	644,888	-	644,888	-	-	-	-
Propiedad de inversión	352,492	-	-	352,492	-	-	-
Activos intangibles	78,635	-	78,635	-	-	-	-
Depósitos en garantía y otros activos	41,257	-	41,257	-	-	-	-
Total de activos no corrientes	1,170,543	(776,850)	818,051	352,492	-	-	776,850
Total de activos	10,662,206	(800,251)	3,341,609	372,238	178,859	4,667,375	2,902,376
Pasivos y patrimonio de los accionistas							
Pasivos corrientes:							
Arrendamiento financiero	16,325	-	16,325	-	-	-	-
Cuentas por pagar proveedores	214,912	-	192,383	(996)	23,525	-	-
Cuentas por pagar - compañía relacionada	-	(23,403)	6,449	2,485	14,469	-	-
Anticipos recibidos de clientes	32,063	-	31,078	-	985	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	356,578	-	356,578	-	-	-	-
Total de pasivos corrientes	619,878	(23,403)	602,813	1,489	38,979	-	-
Pasivos no corrientes:							
Arrendamiento financiero	29,773	-	29,773	-	-	-	-
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	884,381	-	-	-	-	-	884,381
Cuentas por pagar - clientes accionistas	1,577,170	-	-	-	-	-	1,577,170
Cuentas por pagar - otros	344,834	(594,120)	182,728	411,393	-	-	344,833
Préstamo por pagar - compañía relacionada	-	(182,728)	182,728	-	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	2,836,158	(776,848)	395,229	411,393	-	-	2,806,384
Total de pasivos	3,456,036	(800,251)	998,042	412,882	38,979	-	2,806,384
Patrimonio							
Acciones comunes	4,968,529	-	-	-	-	4,968,529	-
Acciones en tesorería	(301,549)	-	-	-	-	(301,549)	-
Cambio en valores disponibles para la venta	(15,908)	-	-	-	-	(15,908)	-
Utilidades no distribuidas	2,555,098	-	2,343,567	(40,644)	139,880	16,303	95,992
Total de patrimonio	7,206,170	-	2,343,567	(40,644)	139,880	4,667,375	95,992
Total de pasivos y patrimonio	10,662,206	(800,251)	3,341,609	372,238	178,859	4,667,375	2,902,376

Véase el Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Anexo II

Información de consolidación del estado de ganancias o pérdidas por el año terminado al 31 de agosto de 2015

(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	APC Buró, S.A.	APC Inmobiliaria, S.A.	Asociación Panameña de Crédito	Grupo APC, S.A.	Fideicomiso BG Trust Inc. (0040-ADM-13)
Ingresos:							
Ingresos por servicios	5,406,939	-	5,259,174	-	147,765	-	-
Intereses ganados	242,128	-	12,338	11	347	162,677	66,755
Otros ingresos	32,171	(16,200)	48,371	-	-	-	-
Ingresos por alquiler	-	(34,860)	-	34,860	-	-	-
Total de ingresos	5,681,238	(51,060)	5,319,883	34,871	148,112	162,677	66,755
Gastos generales, administrativos y de ventas	4,170,641	(51,060)	4,005,211	61,443	108,444	46,533	70
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,510,597	-	1,314,672	(26,572)	39,668	116,144	66,685
Impuesto sobre la renta	(1,252)	-	(1,252)	-	-	-	-
Utilidad neta	1,509,345	-	1,313,420	(26,572)	39,668	116,144	66,685

Véase el Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.