

**REPUBLICA DE PANAMA**  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T**  
**INFORME DE ACTUALIZACION**  
**TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 28 de febrero de 2015

Razón Social del Emisor: **GRUPO APC, S.A.**

Valores que ha registrado: ACCIONES COMUNES CLASE B Y C

Resoluciones de SMV: Acciones Comunes Nominativas: CNV-642-14 del  
17-12-14

Número de Teléfono y Fax: Tel. 307-0400 Fax 215-7023

Dirección: Calle 50, Torre Plaza Banco General

Dirección de Correo Electrónico: [gcordova@apc.com.pa](mailto:gcordova@apc.com.pa)



## PRIMERA PARTE

### ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A. LIQUIDEZ

Al 28 de febrero de 2015 los activos líquidos totalizaban B/. 9,142,673 respondiendo por el 92.13% de los Activos Totales. Estos se conformaban por efectivo, depósitos a plazo e inversiones locales por B/. 8,588,587, considerados con alta liquidez en el mercado.

Como parte de la política de administración de la liquidez se monitorea la disponibilidad del efectivo para invertir en los distintos productos financieros bajo un perfil conservador.

Además de mantener niveles adecuados de liquidez, la empresa administra y mantiene un balance saludable entre el vencimiento de los activos y pasivos.

Los esfuerzos de la empresa para reducir el descalce entre activos y pasivos para aminorar los riesgos de liquidez incluyen la participación en el mercado de valores, mediante la emisión de acciones comunes nominativas clase B y C. Al 28 de febrero de 2015 existía una emisión de B/. 50,000,000; de los cuales 31,082,093 por un montón total de B/. 4,662,314 se encuentran colocados en el mercado panameño.

Grupo APC, S.A. ha sido muy exitoso en la captación de efectivo a través de la emisión de acciones por accionistas fundadores y el buen comportamiento de la cartera de cobros que permiten la generación operativa del efectivo por parte de la administración, lo cual permite que nuestros proyectos e inversiones operativas se ejecuten sin la necesidad de incurrir en financiamientos externos.

#### B. RECURSOS DE CAPITAL

Los recursos patrimoniales de la empresa y subsidiarias ascendieron a B/. 6,359,376 al 28 de febrero de 2015 un aumento de B/. 38,063 (+0.60%) comparados con el cierre fiscal al 31 de Agosto de 2014.

El capital común pagado de la empresa es de B/. 4,662,314 respondiendo a el 73.31% del total de los recursos patrimoniales. Las utilidades no distribuidas representan el 26.69% del total por B/. 1,697,062.

A la fecha de este informe, los fondos patrimoniales de empresa representan el 64.09% del total los activos.

El Margen Operativo al 28 de febrero de 2015 cerró en 68.26%. Lo que muestra la salud de los negocios que opera el Grupo, la mejora del margen operativo y la disminución de los pasivos principalmente por los pagos de asunción a los clientes aprobados en Junta Directiva y cuyos fondos se encuentran colocados en un fideicomiso.

## C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Los activos totales de la empresa y sus subsidiarias al 28 de febrero de 2015 son por B/. 9,923,291 monto que presenta una disminución de (-8.68%) comparado con el cierre fiscal al 31 de Agosto de 2014, principalmente por el desembolso de los pagos por asunción a asociados que se encuentran en un fideicomiso y que han sido aprobados en Junta Directiva.

Los pasivos totales por B/.3,563,915 al 28 de febrero de 2015 muestran una disminución de B/. 980,844 (-21.58%) comparado con el cierre de febrero de 2014. Los segmentos mas importantes que contribuyen en esta disminución son los pagos por asunción de asociados aprobados por la Junta Directiva al momento del traspaso de las operaciones de Asociación Panameña de Crédito a Grupo APC, S.A.

Los activos fijos, con un saldo de B/.721,665 al 28 de febrero de 2015, disminuyeron en B/. 22,866 (-3.07%) comparado con el cierre fiscal al 31 de Agosto de 2014. Actualmente representa el 7.25% de los activos totales. El renglón de activos varios refleja un saldo de B/.612,739 al 28 de febrero de 2015 y muestran una disminución de B/.82,476 al ser comparado con agosto de 2014, y los mismos cuentan con una participación de 6.17% en los activos totales.

El crecimiento en ventas fue de 13.84% respecto a febrero de 2014 llegando a un total de con un monto total de B/. 2,402,655. La utilidad neta generada al 28 de febrero de 2015 fue de B/.651,309 vs (B/.8,178) al mismo mes del 2014, lo que representa un crecimiento de 8064%. El margen operativo neto paso de 86.05% al 28 de febrero de 2014 al 68.26% al 28 de febrero del 2015, exhibiendo una mayor eficiencia lograda a través de estrategias para controlar el gasto.

Los gastos generales y administrativos alcanzan los B/.1,751,346 al 28 de febrero 2015, inferior por B/.161,271 (-9.21%) en comparación con el año anterior. Los cuales provienen principalmente de los rubros de salarios y prestaciones laborales, honorarios profesionales, seguros, impuestos, anuncio y propaganda y papelería.

## D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Para Grupo APC, S.A, el desempeño del periodo fiscal 2013-2014 culminado el 31 de agosto de 2014, ha sido muy positivo. La empresa tiene importantes crecimientos en su balance con respecto al mismo periodo del año previo. El nivel de activos totales refleja una cifra de B/.9,923,291 lo que representa una disminución del (-9.13%) con respecto al año anterior principalmente por el desembolso de los pagos por asunción a los asociados aprobados por la Junta Directiva al momento del traspaso de las operaciones de Asociación Panameña de Crédito a Grupo APC, S.A. cuyo efectivo se encuentra en un fideicomiso.

El período fiscal que inició el 1 de septiembre de 2014 y que culmina el 31 de agosto de 2015. Se ha proyectado para Grupo APC, S.A. como un año de consolidación. Esto se logra en gran medida por la diversa gama de servicios y una importante estrategia enfocada en concentrar sus esfuerzos en desarrollar productos y conocer la necesidad de sus clientes, resaltando la calidad del servicio como principal diferenciador.

Para el mes de julio de 2015 la principal subsidiaria de Grupo APC, S.A. la empresa APC Buró, S.A. trasladará el total de sus operaciones a la Agencia del Área Especial Económica Panamá Pacífico mediante resolución administrativa No. 44-144 del 28 de febrero de 2014.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias mantienen los programas de inversiones en tecnología, adecuación de procesos y capacitación de los colaboradores, con miras a mejorar la productividad, la calidad y los tiempos de respuesta al cliente.

Mantendremos una posición relevante dentro del sistema económico panameño, gracias a una mayor participación con productos y servicios para los clientes, que les permitan minimizar el riesgo de su cartera crediticia. Pretendemos diversificar nuestros clientes ampliando nuestro portafolio.

Con estos resultados Grupo APC, S.A. empresa líder en el servicio de información de crédito para la toma de decisiones, mantiene sus expectativas de crecimiento para este nuevo periodo fiscal con el acompañamiento de un talento humano conformado por más de 40 colaboradores competitivos y motivados para brindar un servicio de excelencia bajo altos estándares de calidad y con el compromiso de seguir ofreciendo soluciones de negocios innovadoras, confiables y seguras, cumpliendo así con las necesidades y expectativas de sus clientes y accionistas, generando rentabilidad sostenible para ambos.

SEGUNDA PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

| <b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b> | <b>28/02/15</b> | <b>30/11/2014</b> | <b>31/08/2014</b> | <b>28/02/2014</b> |
|---------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ventas o Ingresos Totales             | 2,402,655       | 1,185,711         | 4,609,661         | 2,070,117         |
| Margen Operativo                      | 68%             | 69%               | 73%               | 86%               |
| Gastos Generales y Administrativos    | 1,640,096       | 816,671           | 3,386,927         | 1,781,283         |
| Utilidad o Pérdida Neta               | 651,309         | 315,065           | 824,139           | (8,178)           |
| Acciones emitidas y en circulación    | 31,082,093      | 30,962,363        | 32,972,687        | 32,949,856        |
| Utilidad o Pérdida por Acción         | 0.02            | 0.01              | 0.02              | 0.00              |
| Depreciación y Amortización           | 111,250         | 53,975            | 268,868           | 131,334           |
| Utilidades o pérdidas no recurrentes  | -               | -                 | -                 | -                 |

| <b>BALANCE GENERAL</b>     | <b>28/02/15</b> | <b>31/08/2014</b> |
|----------------------------|-----------------|-------------------|
| Activos Circulantes        | 9,142,673       | 10,050,873        |
| Activos Totales            | 9,923,291       | 10,866,072        |
| Pasivos Circulantes        | 744,119         | 580,800           |
| Deuda a Largo Plazo        | 2,819,796       | 3,963,959         |
| Acciones Preferidas        | (301,549)       | -                 |
| Capital Pagado             | 4,963,863       | 4,945,903         |
| Utilidades Retenidas       | 1,697,062       | 1,375,410         |
| Total Patrimonio           | 6,539,376       | 6,539,376         |
| <b>RAZONES FINANCIERAS</b> |                 |                   |
| Dividendo/Acción           | 0.011           | -                 |
| Deuda Total Patrimonio     | 744,119         | 580,801           |
| Capital de Trabajo         | 8,398,554       | 9,470,073         |
| Razón Corriente            | 12.29           | 17.31             |

*dc*

**TERCERA PARTE**

**ESTADOS FINANCIEROS**

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero al 28 de febrero de 2015 de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

*dc*

## **Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados Intermedios por  
los seis meses terminados el 28 de febrero de 2015

# Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

| <b>Contenido</b>                               | <b>Páginas</b> |
|--|----------------|
| Carta remisoría                                | 1-2            |
| Estado consolidado de situación financiera     | 3              |
| Estado consolidado de ganancias o pérdidas     | 4              |
| Estado consolidado de cambios en el patrimonio | 5              |
| Estado consolidado de flujos de efectivo       | 6              |
| Notas a los estados financieros consolidados   | 7 - 27         |

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Los estados financieros – Interinos de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias al 28 de febrero de 2015, que incluye el estado de situación consolidado, el estado consolidado de ganancias o pérdidas, estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo consolidados por el semestre terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 31 de agosto de 2014.

Estos estados financieros consolidados – interinos, incluyen la descripción de las principales políticas contables utilizadas y las notas explicativas.

  
Marlina Hernández  
C.P.A. 007/2007

27 de abril de 2015  
Panamá, República de Panamá

*de*

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero 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 que 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 las operaciones.

El 12 de junio de 2012, en 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 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., aprobaron 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.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

El 28 de julio de 2014, el área de desarrollo de tecnología de APC Buró, S.A., traslado sus operaciones a la AAEEPP mediante resolución administrativa No. 44-144 del 28 de febrero de 2014, para operar en esta área.

Las oficinas del Grupo están ubicadas en Calle 50, Edificio Plaza Banco General, Piso 17.

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

#### 2.1 *Nuevas y revisadas NIIF's que afectan revelaciones en los estados financieros consolidados.*

##### Enmiendas a la NIC 1 Presentación de Partidas de Otros Resultados Integrales

El Grupo ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado de resultado integral y estado de resultados. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado de resultado integral" se cambia al nombre de "estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral" y el "estado de resultados" se cambia el nombre "estado de ganancias y pérdidas". Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar pérdidas y ganancias y otros resultados integrales ya sea en un solo estado o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requiere partidas de otro resultado integral para que se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancia o pérdida cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base - las enmiendas no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las enmiendas se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Aparte de los cambios de presentación arriba mencionados, la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no resulta en ningún impacto en las ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

##### NIIF 13 - Medición a Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio; el requerimiento de la medición del valor razonable de la NIIF 13 aplica tanto a partidas de instrumentos financieros y de instrumentos no financieros para las cuales otras normas requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2 *Pagos Basados en*

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

*Acciones*, transacciones de arrendamientos que están en el alcance de la NIC 17 *Arrendamientos*, y las mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable pero no son considerados como tales (ejemplo, el valor neto de realización para propósito de medición del inventario o valor en uso para propósito de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos amplios de revelación.

La NIIF 13 requiere de adopción prospectiva desde el 1 de enero de 2013. Adicionalmente, disposiciones transitorias específicas fueron dadas para entidades de tal manera que estos necesiten no aplicar los requerimientos de revelación establecidos en la norma en la información comparativa para períodos anteriores a la adopción inicial de la norma.

### 2.2 Normas e interpretaciones emitidas que aún no son efectivas

#### NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y su baja.

Los requerimientos claves de la NIIF 9 se describen como sigue:

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* que serán posteriormente medidos a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a su valor razonable al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenido para negociación) en otro resultado

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

integral, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

- En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentada en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como ganancias o pérdidas. Anteriormente, en la NIC 39, la totalidad del importe de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta como ganancias o pérdidas.

El 24 de julio de 2014 se emitió la versión final de la NIIF 9 que adicionó un nuevo modelo de deterioro de pérdidas esperadas e incluyó enmiendas al modelo de clasificación y medición de los activos financieros al añadir un nuevo modelo de valor razonable a través de la categoría de otras utilidades integrales para ciertos instrumentos de deuda y guías adicionales de cómo aplicar el modelo de negocio a la prueba de características de los flujos de cajas contractuales. Con esta enmienda se culmina el proyecto de instrumentos financieros del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

La aplicación de las nuevas normas y enmiendas podrían afectar los montos reportados en los estados financieros consolidados y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros consolidados.

### 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.

- La Norma requiere la presentación separada en el estado de posición financiera, de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas y en el estado de ganancias o pérdida y otras utilidades integrales de los movimientos en esos saldos.
- Se requieren revelaciones para identificar la naturaleza de, y los riesgos asociados con, la forma de la regulación tarifaria que ha dado origen al reconocimiento de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

- La NIIF 14 es efectiva para los primeros estados financieros anuales para el período que inicie en o después del 1 de enero de 2016, con aplicación temprana permitida.

### NIIF 15 - Ingresos de contratos con los clientes

La Norma proporciona a las empresas con 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.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas a los estados financieros consolidados 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, que se presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Grupo APC, S.A. y subsidiarias por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el semestre terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

### 3.3 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias (incluido en 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 sus retornos
- La empresa reevalúa si controla o no a la participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionado 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 de la Empresa, otros tenedores de voto o de otras partes;
- 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.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Empresa adquiere el control de la subsidiaria y cesa cuando la Empresa pierde el control de una subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio se incluyen en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral 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 uno de los componentes de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios de la Empresa y de las participaciones no controladoras. El resultado integral total de

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

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 de 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 intagrupo y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujo de efectivo relacionado con las transacciones entre los miembros del Grupo se eliminan en su totalidad consolidación.

### *3.4 Activos Financieros*

#### *Inversiones en Valores Mantenedos hasta su Vencimiento*

Las inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Administración de la empresa tiene la intención positiva y la habilidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Si la empresa vende una cantidad que no sea significantes de activos mantenidos hasta su vencimiento, la categoría entera será reclasificada como disponible para la venta.

Las inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento propiedad de la empresa, consisten en instrumentos de deuda, las cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son registradas al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el estado consolidado de utilidad integral, hasta que el activo financieros se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

El valor razonable de las inversiones es determinado en base a los precios de mercado cotizados y actualizados al valor mas reciente posible. De no existir un precio de mercado cotizado para los instrumentos financieros, la empresa establece un valor razonable basado en otras técnicas de valuación, tales como: en base a los precios de referencia de instrumentos similares o se registra al costo de adquisición, menos cualquiera provisión por deterioro, si hubiere.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

### Deterioro de Activos Financieros

El posible deterioro en el valor de un activo financiero o un grupo de activos financieros es revisado en cada fecha de reporte, identificando si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o mas eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial, y que dichos eventos de pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivos estimados. Las evidencias objetivas de deterioro incluyen: a) dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; b) incumplimiento del contrato, tales como impago o retraso en el pago de los intereses o del capital c) el prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias; d) es probable que el prestatario entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera; e) los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo y; f) la desaparición de un mercado activo. La empresa inicialmente evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro por cada tipo de activo financiero de manera individual para activos financieros significativos e individual o colectiva para activos que no son individualmente significativos.

### **3.5 Reconocimiento de ingresos**

El 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 como ingresos en el período en que se devengan.

### **3.6 Propiedad de inversión**

La propiedad de inversión se presenta al costo, 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.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

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.

### **3.7 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     |
| Equipo y mobiliario | 4 a 10 años |
| Equipo de cómputo   | 3 a 4 años  |
| Equipo rodante      | 5 años      |

### **3.8 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.

### **3.9 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 y pérdidas en el período en que esto ocurra.

### **3.10 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

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

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.

### *3.11 Cuentas por pagar*

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

### *3.12 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.

### *3.13 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

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

### 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.

### **3.14 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.

### **3.15 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.

## **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**

#### Riesgo de flujos de efectivo y riesgo de tasas de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que el Grupo no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

El Grupo no tiene riesgo de tasas de interés, ya que no mantiene financiamientos bancarios, por lo cual es muy poco probable sufrir riesgos impactantes.

## **Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**

**Notas a los estados financieros consolidados Intermedios**  
**Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015**  
(En balboas)

---

### ***4.3. Riesgo de crédito***

El riesgo de crédito se origina del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, cuentas por cobrar 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 solamente realiza transacciones con entidades del Sistema Bancario Nacional con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores del promedio de mercado. 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 directiva. 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 Grupo mitiga el riesgo monitoreando la disponibilidad del efectivo a invertir en los distintos productos financieros bajo un perfil conservador. Además de mantener niveles adecuado de liquidez, el Grupo administra y mantiene un balance saludable entre el vencimiento de los activos y pasivos.

### ***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.

Al 28 de febrero de 2015, el Grupo no mantiene financiamientos bancarios.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

### 5. Efectivo

El detalle del efectivo se presenta a continuación:

|                                      | 2015             | 2014             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Caja menuda                          | 1,000            | 1,000            |
| Cuenta de ahorros                    | 2,414,884        | 4,622,210        |
| Cuentas corrientes                   | 166,704          | 161,960          |
| Depósitos a Plazo                    | <u>3,643,799</u> | <u>4,641,156</u> |
| Subtotal                             | 6,226,387        | 9,426,326        |
| Menos:                               |                  |                  |
| Depósitos a plazo mayores de 90 días | <u>3,643,799</u> | <u>4,641,156</u> |
| Total                                | <u>2,582,588</u> | <u>4,785,170</u> |

Las cuentas de ahorro generaron intereses a una tasa promedio anual de 0.66% (2014: 1.07%), las tasas de intereses de los depósitos a plazo oscilan entre 2.75 y 4% (2014:1.63% y 4%.)

### 6. Inversiones en Valores Mantenedos hasta su vencimiento

Las inversiones en Valores Mantenedos hasta su vencimiento se detallan a continuación:

La cartera de inversiones en Valores Mantenedos hasta su Vencimiento ascendía a B/.2,362,500 y se detallan como sigue:

|               | 2015             | 2014     |
|---------------|------------------|----------|
| Renta Fija    | 1,862,500        | -        |
| Fondos Mutuos | 500,000          | -        |
| Total         | <u>2,362,500</u> | <u>-</u> |

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 5.07% a 19.60%

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

### 7. Cuentas por cobrar, neto

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

|   | 2015           | 2014           |
|---|----------------|----------------|
| Clientes                                    | 61,129         | 196,951        |
| Provisión para posibles cuentas incobrables | <u>(1,320)</u> | <u>(721)</u>   |
| Total                                       | <u>59,809</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 | 48,799        | 181,385        |
| Cuentas por cobrar vencidas | <u>12,330</u> | <u>15,566</u>  |
| Total                       | <u>61,129</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 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       | 600          | 1,200        |
| Castigos del año        | <u>-</u>     | <u>(829)</u> |
| Saldo al final del año  | <u>1,320</u> | <u>721</u>   |

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

### 8. Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras, neto

|  | 2015             |                  |                 |                             |                  |
|--|------------------|------------------|-----------------|-----------------------------|------------------|
|  | Saldo inicial    | Aumento          | Disminución     | Ajustes y reclasificaciones | Saldo final      |
| Propiedad y mejoras                      | 429,249          | -                | -               | -                           | 429,249          |
| Equipo de cómputo                        | 394,082          | 38,439           | (235)           | -                           | 432,286          |
| Equipo rodante                           | 848              | -                | -               | -                           | 848              |
| Mobiliario y enseres                     | <u>89,933</u>    | <u>401</u>       | <u>-</u>        | <u>-</u>                    | <u>90,334</u>    |
|  | 914,112          | 38,840           | (235)           | -                           | 952,717          |
| Depreciación<br>y amortización acumulada | <u>(259,714)</u> | <u>(76,395)</u>  | <u>235</u>      | <u>-</u>                    | <u>(335,874)</u> |
| Valor neto en libros                     | <u>654,398</u>   | <u>(37,555)</u>  | <u>-</u>        | <u>-</u>                    | <u>616,843</u>   |
|  | 2014             |                  |                 |                             |                  |
|  | Saldo inicial    | Aumento          | Disminución     | Ajustes y reclasificaciones | Saldo final      |
| Propiedad y mejoras                      | 421,144          | 8,105            | -               | -                           | 429,249          |
| Equipo de cómputo                        | 147,265          | 239,064          | (1,385)         | 9,138                       | 394,082          |
| Equipo rodante                           | 848              | -                | -               | -                           | 848              |
| Mobiliario y enseres                     | <u>99,408</u>    | <u>7,900</u>     | <u>(17,351)</u> | <u>(24)</u>                 | <u>89,933</u>    |
|  | 668,665          | 255,069          | (18,736)        | 9,114                       | 914,112          |
| Depreciación<br>y amortización acumulada | <u>(95,726)</u>  | <u>(163,329)</u> | <u>8,358</u>    | <u>(9,017)</u>              | <u>(259,714)</u> |
| Valor neto en libros                     | <u>572,939</u>   | <u>91,740</u>    | <u>(10,378)</u> | <u>97</u>                   | <u>654,398</u>   |

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

### 9. Activos intangibles

Los activos intangibles se detallan a continuación:

|                        | 2015             |                  |                  |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                        | Saldo inicial    | Aumento          | Saldo Final      |
| Licencias y programas  | 304,570          | 49,544           | 354,114          |
| Amortización acumulada | <u>(214,437)</u> | <u>(34,855)</u>  | <u>(249,292)</u> |
| Valor neto en libros   | <u>90,133</u>    | <u>14,689</u>    | <u>104,822</u>   |
|                        | 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>    |

### 10. 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   | 24,317         | 33,780         |
| Vacaciones por pagar               | 155,679        | 142,212        |
| Décimo tercer mes por pagar        | 19,982         | 8,888          |
| Impuesto sobre la renta por pagar  | -              | -              |
| Honorarios profesionales por pagar | 17,500         | 35,000         |
| Otros                              | <u>-</u>       | <u>66,668</u>  |
| Total                              | <u>217,479</u> | <u>286,548</u> |

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

### 11. Dividendos por pagar

Mediante Junta Directiva del 20 de enero de 2015 se aprobó otorgar un dividendo para la vigencia fiscal terminada al 31 de agosto de 2014, por la suma B/. 329,657, a todos los accionistas registrados al 31 de enero de 2015 pagaderos antes del 15 de marzo de 2015.

### 12. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos por el semestre terminado el 28 de febrero se resumen a continuación:

|   | 2015             | 2014             |
|---|------------------|------------------|
| Salarios y prestaciones laborales           | 647,158          | 759,073          |
| Capacitaciones y otros gastos de personal   | 198,018          | 334,308          |
| Propaganda y atenciones                     | 134,115          | 148,834          |
| Depreciación y amortización                 | 111,250          | 131,333          |
| Honorarios profesionales                    | 200,297          | 136,934          |
| Mantenimiento de sistemas y equipos         | 139,983          | 140,977          |
| Gastos legales y notariales                 | 351              | 174              |
| Gastos de alquiler                          | 103,174          | 71,094           |
| Provisión para posibles cuentas incobrables | 600              | 600              |
| Electricidad, teléfonos e internet          | 66,261           | 58,331           |
| Seminarios y eventos                        | 3,276            | 10,948           |
| Impuestos y seguros                         | 13,833           | 217,954          |
| Gastos de oficina                           | 19,040           | 14,441           |
| Gastos de viaje y reuniones                 | 39,693           | 14,534           |
| Misceláneos                                 | 74,296           | 38,759           |
|   | <u>1,751,346</u> | <u>2,078,295</u> |

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

### 13. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas más significativas son las siguientes:

#### Estado consolidado de situación financiera:

|  | 2015             | 2014             |
|--|------------------|------------------|
| <b>Cuentas por Pagar - compañía relacionadas</b> |                  |                  |
| Cuentas por Pagar clientes no accionistas        | 895,891          | 1,258,326        |
| Cuentas por Pagar clientes accionistas           | 1,579,072        | 2,360,800        |
| Cuentas por Pagar otros fideicomiso              | 344,833          | 344,833          |
|  | <u>2,819,796</u> | <u>3,963,959</u> |

#### 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.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

### 14. 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<br>Al 31 de agosto de 2014 |                       |            | Total de capital |
|-------------------------------|---|-----------------------|------------|------------------|
|                               | Pagadas y emitidas                                    | Pagadas y no emitidas | Total      |                  |
| Acciones comunes clase "A"    |   |                       |            |                  |
| Saldo al inicio del año       | -   | -                     | -          | -                |
| Producto de acciones          | -   | -                     | -          | -                |
| Acción redimida               | -   | -                     | -          | -                |
| Saldo al 31 de agosto de 2014 | -   | -                     | -          | -                |
| Acciones comunes clase "B"    |   |                       |            |                  |
| Saldo al inicio del año       | 11,070,002  | 124,647               | 11,194,649 | 1,679,197        |
| Producto de acciones          | 1,954,140   | 104,574               | 2,058,714  | 308,807          |
| Saldo al 31 de agosto de 2014 | 13,024,142  | 229,221               | 13,253,363 | 1,988,004        |
| Acciones comunes clase "C"    |   |                       |            |                  |
| Saldo al inicio del año       | 10,623,791  | 1,758,628             | 12,382,419 | 1,857,363        |
| Producto de acciones          | 7,179,453   | 157,454               | 7,336,907  | 1,100,536        |
| Saldo al 31 de agosto de 2014 | 17,803,244  | 1,916,082             | 19,719,326 | 2,957,899        |
| Total                         | 30,827,386  | 2,145,303             | 32,972,689 | 4,945,903        |

|                                 | Número de acciones pagadas<br>Al 28 de febrero de 2015 |                       |                       |             | Total de capital |
|---------------------------------|--|-----------------------|-----------------------|-------------|------------------|
|                                 | Pagadas y emitidas                                     | Pagadas y no emitidas | Acciones en Tesorería | Total       |                  |
| Acciones comunes clase "B"      |  |                       |                       |             |                  |
| Saldo al inicio del año         | 13,024,142   | 229,221               | -                     | 13,253,363  | 1,988,004        |
| Producto de emisión de acciones | 216,298  | (216,298)             | -                     | -           | -                |
| Saldo al 28 de febrero de 2015  | 13,240,440   | 12,923                | -                     | 13,253,363  | 1,988,004        |
| Acciones comunes clase "C"      |  |                       |                       |             |                  |
| Saldo al inicio del año         | 17,803,244   | 1,916,082             | -                     | 19,719,326  | 2,957,899        |
| Acciones en Tesorería           | -  | -                     | (2,010,326)           | (2,010,326) | (301,549)        |
| Producto de compra de acciones  | 119,730  | -                     | -                     | 119,730     | 17,960           |
| Producto de emisión de acciones | 1,687,052  | (1,687,052)           | -                     | -           | -                |
| Saldo al 28 de febrero de 2015  | 19,610,026   | 229,030               | (2,010,326)           | 17,828,730  | 2,674,310        |
| Total                           | 32,850,466   | 241,953               | (2,010,326)           | 31,082,093  | 4,662,314        |

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

### 15. Acciones en Tesorería

Mediante acta de reunión de Junta Directiva de Grupo APC, S.A. del 28 de febrero de octubre de 2014, se aprobó aceptar la devolución de 2,010,326 acciones clase C equivalentes a un monto total de B/.301,548.

### 16. 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:

- a) La tarifa 25% sobre la utilidad fiscal, o
- b) 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 semestre terminado el 28 de febrero de 2015, se reconoció como impuesto sobre la renta el cálculo del impuesto tradicional.

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 28 de febrero de 2015 como sigue:

|   | 2015                         | 2014                     |
|---|------------------------------|--------------------------|
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta        | 651,309                      | 1,083,801                |
| Menos:  |                              |                          |
| Ingresos exentos y no gravables                   | (2,402,655)                  | (2,365,612)              |
| Arrastres de pérdidas                             | (7,356)                      | (7,356)                  |
| Más:  |                              |                          |
| Gastos exentos y no deducibles                    | <u>1,751,346</u>             | <u>1,808,076</u>         |
| Impuesto sobre la renta a la tasa aplicable (25%) | <u>                    -</u> | <u>          129,727</u> |

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Intermedios  
Por el semestre terminado el 28 de febrero de 2015  
(En balboas)

---

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 semestre terminado el 28 de febrero de 2015.

### 17. Eventos Subsecuentes

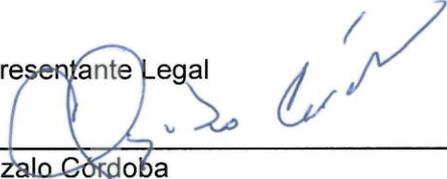
- Mediante acta de reunión de Junta Directiva de Grupo APC, S.A. del 13 de diciembre de diciembre de 2013, se aprobó el traslado de las operaciones a la AAEEPP que emitió la resolución administrativa No. 44-144 del 28 de febrero de 2014, para operar en esta área. A partir del mes de julio de 2015, se espera que la empresa APC Buró, S.A., traslade completamente toda su operación.
- Mediante acta de reunión de Junta Directiva de Grupo APC, S.A. se aprobó la inscripción a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., actualmente la empresa se encuentra en el proceso de presentar la documentación requerida para el registro.

## CUARTA PARTE

### DIVULGACION

El medio de divulgación por el cual Grupo APC, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de internet de [www.apc.com.pa](http://www.apc.com.pa) a partir del 1 mayo de 2015.

Representante Legal



---

Gonzalo Córdoba  
Gerente de Tecnología