

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

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

Trimestre terminado el 31 de agosto 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: [gcardellicchio@apc.com.pa](mailto:gcardellicchio@apc.com.pa)



## PRIMERA PARTE

### ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A. LIQUIDEZ

Al 31 de agosto de 2015 los activos líquidos totalizaban B/.9,491,663 respondiendo por el 89.02% de los Activos Totales. Estos se conformaban principalmente por efectivo y depósitos a plazo y cuentas de ahorros locales por B/.5,963,966 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 31 de agosto de 2015 existía un capital autorizado de B/.50,000,000; de los cuales 31,113,195 de acciones clase B y C por un montón total de B/.4,666,980 se encuentran colocados en el mercado panameño.

Grupo APC, S.A. tiene un buen nivel de liquidez, debido al buen desempeño de sus resultados financieros y un comportamiento eficiente de la cartera de cobros, que le permiten la generación operativa del efectivo por parte de la administración, lo cual conlleva a que los 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/.7,206,170 al 31 de agosto de 2015 un aumento de B/. 884,857 +14.00% comparados con el cierre fiscal al 31 de Agosto de 2014.

El capital común pagado de la empresa es de B/.4,666,980 respondiendo a el 64.76% del total de los recursos patrimoniales. Las utilidades no distribuidas representan el 35.24% del total por B/.2,539,190.

A la fecha de este informe, los fondos patrimoniales de empresa representan el 67.59% del total los activos.

El Margen Operativo al 31 de agosto de 2015 cerró en 73.41%. Lo que muestra la salud de los negocios que opera el Grupo.

### C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Los activos totales de la empresa y sus subsidiarias al 31 de agosto de 2015 son por B/.9,491,663 monto que presenta una disminución de B/.559,210 (-5.56%) 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, sin embargo las operaciones regulares siguen generando los resultados de acuerdo a los objetivos y estrategias que se establece la empresa.

Los pasivos totales por B/.3,456,036 al 31 de agosto de 2015 muestran una disminución de B/.1,088,723 (-23.96%) comparado con el cierre de agosto de 2014. Los segmentos más importantes, que contribuyen en esta disminución son los pagos por asunción de asociados aprobados al momento del traspaso de las operaciones de Asociación Panameña de Crédito a Grupo APC, S.A.

Los activos fijos y propiedad de inversión, con un saldo de B/.1,129,286 al 31 de agosto de 2015, aumentaron en B/.384,755 que representa un +51.68% comparado con el cierre fiscal al 31 de Agosto de 2014 esto producto del traslado de las operaciones a la Agencia del Área Económica Especial de Panamá Pacífico. Este renglón actualmente representa el 10.09% de los activos totales. El renglón de activos varios refleja un saldo de B/.41,257 al 31 de agosto de 2015 y muestran una disminución de (B/.29,411) al ser comparado con agosto de 2014, y los mismos cuentan con una participación de 0.39% en los activos totales.

El crecimiento en ventas fue de 16.62% respecto al cierre del año el mes de agosto de 2014 llegando a un total de con un monto total de B/. 5,681,238. La utilidad neta generada al 31 de agosto de 2015 fue de B/.1,509,345 vs B/.824,139 al mismo cierre en el mes de agosto del 2014, lo que representa un crecimiento de 83.14%. El margen operativo neto paso de 80.42% al 31 de agosto de 2014 al 73.41% al 31 de agosto del 2015, exhibiendo una mejora en la eficiencia operativa lograda a través de estrategias para controlar el gasto.

Para el trimestre culminado al 31 de agosto de 2015 comparado contra el mismo trimestre del año 2014 se reflejan considerables crecimientos en ingresos por colocación de productos, enfocados al apoyo de la gestión del riesgo de crédito a nuestros clientes y creando una relación de valor.

Los gastos generales y administrativos alcanzan los B/.4,170,641 al 31 de agosto 2015, superior al año 2014 por B/.253,001 equivalente a un 6.46% en comparación con el año anterior. Los cuales provienen principalmente de los rubros de salarios y prestaciones laborales, reparaciones y mantenimientos de equipos y otros, papelería y publicidad, ya que este año desde el segundo semestre se ha considerado alinear la estructura de personal con la estrategia de la empresa lo cual seguiremos ejecutando durante el siguiente año.

#### D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Para Grupo APC, S.A, el desempeño del periodo fiscal 2014-2015 culminado el 31 de agosto de 2015, ha sido muy satisfactorio. 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/.10,662,206 al 31 de agosto de 2015, lo que representa una disminución del (-1.88%) con respecto al año anterior principalmente por el desembolso de los pagos por asunción a los asociados aprobados, 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 periodo fiscal que inició el 1 de septiembre de 2014 y que culminó 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. trasladó 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.

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

| ESTADO DE RESULTADOS                 | DEL 01/06/15 AL<br>31/08/15 | DEL 01/06/14 AL<br>31/08/14 | DEL 01/09/14 AL<br>31/08/15 | DEL 01/09/13<br>AL 31/08/14 |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Ventas o Ingresos Totales            | 1,853,087                   | 1,729,885                   | 5,681,238                   | 4,871,506                   |
| Margen Operativo                     | 77.10%                      | 83.30%                      | 73.41%                      | 80.42%                      |
| Gastos Generales y Administrativos   | 1,428,673                   | 1,440,957                   | 4,170,641                   | 3,917,640                   |
| Utilidad o Pérdida Neta              | 357,874                     | 214,309                     | 1,273,525                   | 684,998                     |
| Acciones emitidas y en circulación   | 24,158                      | 10,833                      | 31,113,195                  | 32,972,689                  |
| Utilidad o Pérdida por Acción        | 14.81                       | 19.78                       | 0.04                        | 0.02                        |
| Depreciación y Amortización          | 66,540                      | 74,619                      | 237,072                     | 268,868                     |
| Utilidades o pérdidas no recurrentes | -                           | -                           | -                           | -                           |

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | Al 31/08/15 | Al 31/08/14 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Activos Circulantes            | 9,491,663   | 10,050,873  |
| Activos Totales                | 10,662,206  | 10,866,072  |
| Pasivos Circulantes            | 619,878     | 580,800     |
| Deuda a Largo Plazo            | 2,836,158   | 3,963,959   |
| Acciones Preferidas            | -           | -           |
| Capital Pagado                 | 4,666,980   | 4,945,903   |
| Utilidades Retenidas           | 2,539,190   | 1,375,410   |
| Total Patrimonio               | 7,206,170   | 6,321,313   |
| <b>RAZONES FINANCIERAS</b>     |             |             |
| Dividendo/Acción               | 0.011       | -           |
| Deuda Total / Patrimonio       | 47.96%      | 71.90%      |
| Capital de Trabajo             | 8,871,785   | 9,470,073   |
| Razón Corriente                | 15.31       | 17.31       |

**TERCERA PARTE**

**ESTADOS FINANCIEROS**

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero al 31 de agosto de 2015 de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias



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

Estados financieros consolidados por el año terminado  
el 31 de agosto de 2015 (Interinos)

A small, handwritten signature or set of initials in the bottom right corner of the page.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Informe del contador público autorizado y Estados Financieros Interinos Consolidados por el año terminado al 31 de agosto de 2015

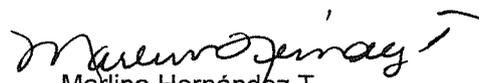
| Contenido                                         | Páginas |
|---------------------------------------------------|---------|
| Carta remisoría                                   | 1       |
| Estado consolidado de situación financiera        | 2       |
| Estado consolidado de ganancias o pérdidas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

*JP*  
*MA*

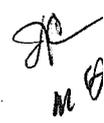
## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Los estados financieros – Interinos de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias al 31 de agosto 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 año 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 T.  
C.P.A. 007/2007

20 de octubre de 2015  
Panamá, República de Panamá

  
MB

# Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

## Estado consolidado de situación financiera

31 de agosto de 2015

(En balboas)

|                                                | Notas | 2015              | 2014              |
|------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos</b>                                 |       |                   |                   |
| <b>Activos corrientes:</b>                     |       |                   |                   |
| 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> |
| <b>Activos no corrientes:</b>                  |       |                   |                   |
| 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>    |
| <b>Total de activos</b>                        |       | <u>10,662,206</u> | <u>10,866,072</u> |
| <b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b> |       |                   |                   |
| <b>Pasivos corrientes:</b>                     |       |                   |                   |
| 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>    |
| <b>Pasivos no corrientes:</b>                  |       |                   |                   |
| 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>  |
| <b>Total de pasivos</b>                        |       | <u>3,456,036</u>  | <u>4,544,759</u>  |
| <b>Patrimonio</b>                              |       |                   |                   |
| 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         |
| <b>Total de patrimonio</b>                     |       | <u>7,206,170</u>  | <u>6,321,313</u>  |
| <b>Total de pasivos y patrimonio</b>           |       | <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               |
|-----------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| <b>Ingresos:</b>                              |       |                    |                    |
| 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          |
| <b>Gastos:</b>                                |       |                    |                    |
| 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               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>                                                                           |          |                    |                    |
| 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>     |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>                                                                           |          |                    |                    |
| 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        | 729,539            | (4,641,156)        |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                                                                              |          | <u>(2,462,719)</u> | <u>(4,954,741)</u> |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>                                                                      |          |                    |                    |
| 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       | (329,657)          | -                  |
| 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>   |
| <b>Actividades de inversión que no generaron flujo de efectivo:</b>                                                                  |          |                    |                    |
| Adquisición de equipo bajo arrendamiento financiero                                                                                  |          | 53,271             | -                  |

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.

*Handwritten signature and date:*  
APC  
11/10/15

## 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<br>para la venta | Valor razonable |          | Jerarquía de<br>valor razonable | Técnica de<br>valoración e insumos<br>claves |
|--------------------------------------|-----------------|----------|---------------------------------|----------------------------------------------|
|                                      | 2015            | 2014     |                                 |                                              |
| Título de deudas privada             | 495,456         | -        | Nivel 2                         | Precios cotizados en<br>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<br>en libros   | Valor<br>razonable | Valor<br>en libros   | Valor<br>razonable |
| <b>Activos financieros</b>                  |                      |                    |                      |                    |
| 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>   |
| <b>Pasivo financiero</b>                    |                      |                    |                      |                    |
| Arrendamiento financiero                    | 46,098               | 46,098             | -                    | -                  |

APC  
MF

## 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     |
| <b>Activos</b>                              |                      |           |         |           |
| 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 |
| <b>Pasivo</b>                               |                      |           |         |           |
| Arrendamientos financieros                  | -                    | -         | 46,098  | 46,098    |
|                                             |                      |           |         |           |
|                                             | 31 de agosto de 2014 |           |         |           |
|                                             | Nivel 1              | Nivel 2   | Nivel 3 | Total     |
| <b>Activos</b>                              |                      |           |         |           |
| 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.

*Handwritten initials:*  
Jc  
MN

## **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      |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Estado consolidado de situación financiera:</b> |           |           |
| <b>Cuentas por pagar - compañías relacionadas</b>  |           |           |
| 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           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| Cientes                                     | 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     |
|                                       | 502,718       | 509,225   | (21,649)    | -                           | 990,294     |
| Depreciación y amortización acumulada | (230,544)     | (135,743) | 20,881      | -                           | (345,406)   |
| Valor neto en libros                  | 272,174       | 373,482   | (768)       | -                           | 644,888     |

| 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      |
|                                       | 257,272       | 255,068  | (18,736)    | 9,114                       | 502,718     |
| Depreciación y amortización acumulada | (193,983)     | (35,901) | 8,357       | (9,017)                     | (230,544)   |
| Valor neto en libros                  | 63,289        | 219,167  | (10,379)    | 97                          | 272,174     |

## 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 | (29,169)             | (29,732)        | (58,901)       |
| 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 | (1,743)              | (27,426)        | (29,169)       |
| 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 | (214,437)            | (71,596)        | (286,033)     |
| 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 | (108,898)            | (105,539)       | (214,437)     |
| Valor neto en libros   | <u>137,155</u>       | <u>(47,022)</u> | <u>90,133</u> |

*Handwritten signature/initials*

## 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         |
| 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<br>al 31 de agosto de 2015 |                          |                   | Total de<br>capital |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
|                               | Pagadas y<br>emitidas                                 | Pagadas y no<br>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           | 2,066,914                                             | (1,916,082)              | 150,832           | 22,626              |
| 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<br>al 31 de agosto de 2014 |                          |                   | Total de<br>capital |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
|                               | Pagadas y<br>emitidas                                 | Pagadas y no<br>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.

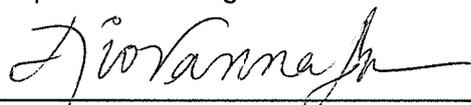
\* \* \* \* \*

## 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 noviembre de 2015.

Representante Legal



---

Ing. Giovanna Cardelicchio  
Gerente General