

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado al 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 gcardellicchio@apc.com.pa

Electrónico:

PRIMERA PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Razón Social:	<u>Grupo APC, S.A</u>
Nombre Comercial:	<u>Grupo APC, S.A.</u>
Jurisdicción:	<u>Panamá</u>
Fecha:	<u>24 de septiembre de 2011</u>
Datos de Constitución	Ficha: <u>748004</u> Documento: <u>2050921</u>
Duración	<u>Perpetua</u>
Domicilio	<u>Panamá</u>
Domicilio Comercial	<u>Calle 50, Plaza Banco General, Piso 17</u>
Correo Electrónico	<u>atencionalaccionista@apc.com.pa</u>
Teléfono	<u>307-0400</u>
Fax	<u>215-7023</u>

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE

1. Eventos importantes en el desarrollo del negocio

En 1957 un grupo de comerciantes, dispuestos a intercambiar información crediticia con el fin de mejorar el desempeño de sus carteras, crean la Asociación Panameña de Crédito como una asociación sin fines de lucro para operar un buró de crédito privado con la misión de brindar en Panamá el servicio de información de referencias de crédito.

A través de los años, la Asociación Panameña de Crédito se encargó de recolectar información en el mercado de empresas financieras y empresas comerciales con carteras de créditos. Proporcionando esta información, el buró ha contribuido a crear un sistema crediticio más objetivo y a la vez, orienta y provee información a las empresas que sirve, para que administren efectivamente el riesgo en la toma de decisiones con su Sistema de Referencias de Crédito (SRC). Otro rol importante, lo representa la labor de concientización concientización a los consumidores para que hagan uso correcto y responsable del crédito y administren adecuadamente sus finanzas personales.

Grupo APC ha evolucionado su función para ofrecer servicios, no sólo a las empresas, sino también a los consumidores a través de la afiliación y consulta en línea de su reporte de crédito en www.miapc.com.



Desde el año 2007 APC se concentró en el desarrollo de nuevos productos de valor agregado introduciendo en el mercado panameño el APC SCORE. Este tipo de servicio se utiliza en los mercados financieros más competitivos del mundo ya que aumenta las condiciones de evaluación de un crédito con criterios más objetivos y razonables, lo que impacta positivamente en el riesgo que otorgan las diferentes empresas, organizaciones o entidades que ofrezcan servicios de crédito y préstamos.

Desde el año 2008, la Asociación Panameña de Crédito inicia la evaluación de alternativas para crear una nueva estructura de negocio, que le permita operar de manera más eficiente en el entorno económico actual y servir de manera más efectiva a sus clientes y consumidores.

En 2009, ya existe una fuerte convicción dentro de la asociación, de la necesidad de adaptarse orgánica y legalmente a las nuevas realidades del mercado, esto es, la posibilidad de incrementar los servicios y productos y la posibilidad de establecer alianzas estratégicas pero sobre todo, ser más flexibles y eficientes en su gestión interna y oferta a clientes. Ese mismo año se le solicita a la Junta Directiva que presente un análisis sobre los servicios a prestar, el modelo de negocio, la forma de desarrollarlo y la nueva estructura jurídica de APC Este análisis se presentó en una Asamblea Extraordinaria en el mes de junio de 2010. Allí, los asociados coincidieron que, frente a la coyuntura económica y frente a los grandes desarrollos tecnológicos de los sistemas de información, era necesario evolucionar hacia una organización más eficiente y moderna.

En 2010, APC continúa con la evaluación de su estructura y esquema de toma de decisiones identificando como principales desafíos lo siguiente:

- Tiempo para salida del Mercado “Time to market”
- Necesidades de nuevos productos y nuevas inversiones
- Consolidación global y regional.

En octubre de 2011, se realiza una Asamblea General en la que se comunican los avances de la propuesta. Finalmente en febrero del 2012, los asociados de la Asociación Panameña de Crédito aprueban la creación de una nueva estructura orgánica y jurídica para abordar los nuevos retos del mercado crediticio en las próximas décadas y con esto, la puesta en marcha y oferta de acciones de GRUPO APC, S.A.

En el mes de diciembre de 2013, se celebró la primera Asamblea General de Accionistas de Grupo APC, S.A. y se eligió en ese momento la Junta Directiva. Conformada la Junta Directiva, se nombraron los Comités de trabajo para supervisar los aspectos financieros, económicos y de negocios de la nueva entidad comercial. Estos Comités brindan eficiencia a la nueva corporación.



Hoy día, el Grupo APC cuenta con una base de datos de gran calidad que representa parte de la población ocupada del país, un equipo gerencial experimentado con una vocación de servicio al cliente, y una plataforma tecnológica de clase mundial, que nos coloca a la vanguardia en la Región.

Adicionalmente, en línea con su compromiso con la economía panameña, el Sistema de Gestión de Calidad de APC, certificado bajo la norma ISO 9001:2008 desde el 2006, sigue siendo clave para la mejora continua de la organización y la base para los cambios estructurales con el nuevo esquema de negocio.

La Compañía no tiene ningún cliente o grupo económico que en forma individual represente más del 10% de los ingresos del negocio.

Durante el año 2014-2015 el Grupo APC ha hecho un proceso de alineación de la estructura de personal enfocándose en cumplir las necesidades de nuestros clientes mediante desarrollo de nuevos productos y generación de valor.

2. Gastos de Capital y Disposición de Activos

Las principales inversiones de capital de Grupo APC están relacionadas con la implementación de aplicaciones para el desarrollo de productos y servicios y en el mejoramiento de la plataforma tecnológica del buró de crédito las cuales han sido financiadas con fondos propios, así como también el traslado de las operaciones a la Agencia del Área Económica Especial a de una de su subsidiaria mas importante APC Buró, S.A. que se igual manera requirió de una inversión importante.

3. Capitalización y Endeudamiento

La Compañía tiene colocaciones de inversión en entidades financieras con un grado de calificación de riesgo aceptable de lower médium grade o superior, siguiendo los parámetros de la política establecida y debidamente aprobada por la Junta Directiva.

B. PACTO SOCIAL

Grupo APC, S.A. es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 21,886, otorgada ante la Notaría Pública Décima del Circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público, Sección Mercantil, a Ficha 748004, Documento 2050921, desde el 24 de septiembre de 2011.

El Pacto Social fue reformado por medio de Escritura 15471 de 18 de junio de 2012 otorgada en la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público, Sección Mercantil a Ficha 748004, Documento 2199236, el día 18 de junio de 2012. Adicionalmente, el Pacto Social fue subrogado totalmente por medio de Escritura Pública

de 20257 de 22 de julio de 2013 otorgada en la Notaría Décima del Circuito de Panamá inscrita en el Registro Público, Sección Mercantil a la Ficha 748004, Documento 2432482 el día 24 de julio de 2013.

C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1. Giro Normal de Negocios

El Grupo APC provee el servicio de información de crédito y soluciones de administración de riesgo en Panamá. Provee soluciones a las entidades financieras de negocios en diversas industrias, así como consumidores individuales. Nuestra tecnología y servicios permiten a las empresas tomar decisiones competentes y pertinentes de manera oportuna, al momento de otorgar crédito, administrar carteras, detectar fraude, entre otros; al entregar información de calidad e integrarla con aplicaciones de análisis avanzados, tales como el de credit score, que permiten desarrollar capacidades de decisión automatizada.

Nuestra página web provee a los consumidores acceso en tiempo real a su historial de crédito que como consumidores tienen derecho y contamos además con módulos de reclamos para que los consumidores puedan solicitar correcciones a su historial o colocar aclaraciones sobre su comportamiento financiero. También contamos con módulos educativos que ayudan a los consumidores a comprender y administrar sus finanzas personales.

Desde la fundación del Buró de crédito en 1957, hemos desarrollado una base de datos de clientes diversificada, con aproximadamente 900 empresas en diferentes industrias como entidades financiera, seguros, telecomunicaciones, automotriz, mueblerías, comercios al detal, etc.

La base de datos con información sobre los créditos y el comportamiento histórico de estos créditos es el activo más importante de nuestro negocio. El negocio depende de nuestra data para el proceso diario de administración de riesgo. Los clientes utilizan estos datos para entender el perfil de riesgo de sus prestatarios y los consumidores también se benefician de poder tener una herramienta que les permite conocer la información que se reporta de ellos, y como es interpretada. Combinamos la data con las herramientas de análisis y de decisión para desarrollar productos y servicios de valor agregado para los clientes. Los modelos de score, las matrices de cobros y de fidelidad, permiten a nuestros clientes a administrar el riesgo de sus carteras eficientemente, permitiéndoles aplicar sus políticas de crédito a través de nuestra plataforma de servicios para tomar decisiones en tiempo real al momento de interactuar con el solicitante de crédito.

El negocio de buró obtuvo ingresos de B/.5,681,238 para el año que finalizó el 31 de agosto de 2015. Esto ha permitido el acceso al crédito en los mercados empresariales y genera crecimiento para el Grupo por medio de estrategias que hemos llevado de la mano con nuestros clientes, convirtiéndonos en sus asesores y proveedores de herramientas que les permitan fortalecer la toma de decisiones de negocio.



2. Descripción de la Industria

Los burós de crédito son de suma importancia en las economías emergentes no sólo porque aumentan el acceso al crédito, dando información sobre los consumidores, sino que también reducen las pérdidas, mejorando el riesgo de crédito y fortaleciendo la supervisión oportuna bancaria. Diversos estudios confirman que los registros y burós de crédito reducen las probabilidades de crisis bancarias, especialmente en economías emergentes.

En periodos de expansión económica, la cartera de préstamos a consumidores crece a niveles similares a los de la economía y, dado el incremento de préstamos, es necesario tener un sistema que reporte el crédito y así facilitar la toma de decisiones y el manejo de riesgo.

En resumen, los siguientes factores de riesgo han sido identificados en la industria en la que operamos:

- Cambios en la legislación, interpretaciones judiciales o en el ambiente de los consumidores puede afectar las regulaciones a las cuales Grupo APC está sujeta.
- Existencia de una recesión en la condición económica general y/o consolidaciones en el mercado que afecten al Grupo.
- Enfoque en Administración de Riesgo: Como resultado de la reciente recesión económica en los países desarrollados y producto de las crecientes exigencias por parte de los reguladores locales creemos que habrá una creciente demanda por los servicios como: Precio basado en riesgo, cálculos de reserva de capital basado en el riesgo real de las carteras y estrategia de cobranzas basado en la predictibilidad de los modelos.

3. Regulaciones

GRUPO APC, S.A. tiene como subsidiarias a APC BURO, S.A. - sociedad organizada de conformidad con la leyes de la República de Panamá, la cual cuenta con autorización de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias para operar como una Agencia de Información de Datos de conformidad a lo dispuesto en la Ley 24 del 22 de mayo de 2002 la cual regula el servicio de información sobre el historial de crédito de los consumidores o clientes.

La Autoridad de Protección y Defensa del Consumidor (ACODECO) conocerá y atenderá las quejas de los consumidores o clientes, y supervisará e investigará las prácticas de los Agentes Económicos y las Agencias de Información de Datos.

4. Litigios Legales

A la fecha de la presentación de esta solicitud, Grupo APC no tiene litigios legales pendientes. Sin embargo, actualmente hay un litigio contra ASOCIACIÓN PANAMEÑA DE CRÉDITO, entidad relacionada y Banistmo, .S.A por una modificación en el término de prescripción de una referencia de crédito, que viene antes del proceso de traspaso de las operaciones.

5. Sanciones Administrativas

A la fecha de la presentación de esta solicitud, Grupo APC no ha sido objeto de sanciones por la Superintendencia del Mercado de Valores, ni la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

GRUPO APC, S.A. en adelante la "Compañía" o el "Grupo", es una sociedad organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 21,886 del 22 de septiembre de 2011 de la Notaría Decima de Circuito de Panamá, la cual se encuentra inscrita a Ficha 748004, Documento, 2050921 en la Sección de Personas Mercantiles del Registro Público desde el 24 de septiembre de 2011.

Desde su fundación en el 2012, **GRUPO APC, S.A.** ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente registradas en el Registro Público de la República de Panamá.

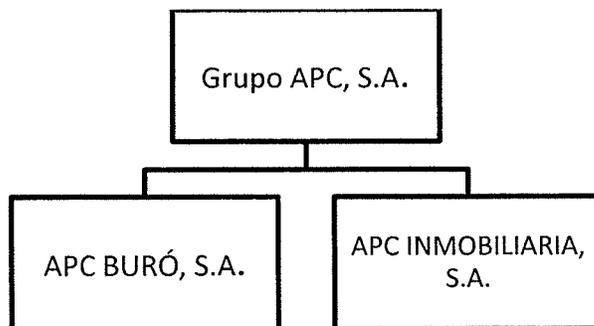
La iniciativa de crear Grupo APC, fue basada en la necesidad de darle continuidad al servicio de buró de crédito llevado desde hace más de 50 años por la Asociación Panameña de Crédito y desarrollar los nuevos productos y servicios que demandan sus clientes mediante recursos propios y alianzas estratégicas.

GRUPO APC, S.A. cuya oficina se encuentra localizadas en el edificio Plaza Banco General, Calle 50 y Aquilino de la Guardia, en la ciudad de Panamá. tiene como subsidiarias a **APC BURO, S.A.** - sociedad organizada de conformidad con la leyes de la República de Panamá, la cual cuenta con autorización de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias para operar como una Agencia de Información de Datos de conformidad a lo dispuesto en la Ley 24 del 22 de mayo de 2002 la cual regula el servicio de información sobre el historial de crédito de los consumidores o clientes, la misma se encuentra ubicada en Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4 y **APC INMOBILIARIA, S.A.** - la cual desarrolla la actividad Inmobiliaria del Grupo APC; administración de inmueble y se encuentra ubicada edificio Plaza Banco General, Calle 50 y Aquilino de la Guardia, en la ciudad de Panamá. Paralelo a estas dos sociedades, se mantiene la **ASOCIACIÓN PANAMEÑA DE CRÉDITO** con el propósito de

ejecutar las iniciativas de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) enfocadas principalmente en la educación de los consumidores.

Grupo APC, S.A. controla a las subsidiarias APC BURÓ, S.A. y APC INMOBILIARIA, S.A. todas domiciliadas en la República de Panamá. Las dos empresas subsidiarias anteriores consolidan en los estados financieros de Grupo APC, S.A. utilizados en la elaboración del presente reporte.

El siguiente organigrama muestra la estructura de Grupo APC y sus subsidiarias:



Nombre de la Empresa	Jurisdicción	Domicilio	Proporción del Interés Accionario de Grupo APC
APC BURÓ, S.A.	PANAMA	Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4	100%
APC INMOBILIARIA, S.A.	PANAMA	Calle 50, PH Plaza Banco General, Piso 17	100%

E. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

Grupo APC, S.A. es una compañía de tendencia accionaria por lo que no posee propiedad, planta y equipo propio, si no sus subsidiarias:

a). Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

El Grupo APC efectuó inversiones durante este período en recursos tecnológicos con el fin de mantener los mejores estándares de desempeños de los equipos y seguridad para la base de datos y servicios a nuestros clientes.

F. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.

APC BURÓ, empresa subsidiaria de GRUPO APC, S.A. quien lleva adelante el negocio de información de referencias de crédito, es una empresa con un énfasis en la investigación y desarrollo principalmente orientada al desarrollo de aplicaciones informáticas para el sector financiero, para el apoyo a la toma de decisiones y análisis de riesgo.

Las actividades de investigación y desarrollo de Grupo APC incluyen:

- (i) Investigación y generación de nuevos negocios
- (ii) Análisis y modelamiento de la data
- (iii) Calidad de data
- (iv) Desarrollo de nuevos productos
- (v) Mejoras a productos existentes
- (vi) Participación de burós de crédito en cumplimiento de normas para promover iniciativas de prevención de lavado de dinero

A continuación un recuento histórico de las principales aplicaciones desarrolladas:

2002	<ul style="list-style-type: none">• SRC, primera aplicación en internet para acceder al sistema de Referencias de Crédito.
2004	<ul style="list-style-type: none">• CrediWeb, aplicación para la integración a la Intranet de nuestros clientes que brinda información crediticia de consumidores para el análisis de riesgo.
2007	<ul style="list-style-type: none">• WebServices + Score, se incorpora el APC Score a la aplicación de Webservices.• MIAPC, aplicación de internet desarrollada para que los consumidores tengan acceso a sus reportes de referencias de crédito.
2009	<ul style="list-style-type: none">• APC Index, aplicación de internet para el manejo estadístico y análisis de cartera
2011	<ul style="list-style-type: none">• APC Analyst, aplicación de internet para el manejo del flujo de aprobación de créditos
2012	<ul style="list-style-type: none">• APC Wap, herramientas móviles para aprobación de créditos

Con respecto al Derecho de autor del **SRC** el mismo se encuentra registrado a través de Resolución No. 319-007-2010 de 13 de agosto de 2009 la Dirección Nacional de Derecho de Autor modificada por ADDENDA N° 010-2010 de 26 de noviembre de 2010 que corresponde al software denominado "SISTEMA DE REFERENCIA DE CRÉDITOS DE APC".



G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

La demanda en la industria de burós de crédito está definida en función del volumen de las transacciones financieras y por la salud de la economía. Los burós de información con presencia global tienen economías de escala significativas en sus operaciones y reportan crecimiento en la operación de Latinoamérica.

Una economía en crecimiento propicia que más personas sean sujetos de crédito, resultando en incrementos en las aplicaciones de crédito y el aumento en la demanda de los servicios de los burós de información.

A continuación un resumen de las principales tendencias de la industria para el uso de la información de crédito por parte de los individuos y empresas:

- (i) Énfasis en la expansión geográfica en Latinoamérica a través de la introducción de productos principalmente software y para la prevención de fraudes, así como marketing digital.
- (ii) Consolidación de burós de crédito globales
- (iii) Escrutinio e incremento en la regulación. Participación activa en promover regulaciones para el intercambio y almacenamiento de datos positivos en los burós de crédito y acciones tendientes a mejorar la credibilidad y transparencia.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A continuación, presentamos un resumen del análisis de los resultados financieros y operativos de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias para el período 2015 en comparación con el período anterior que ha sido basada en información contenida de estado financiero auditado. Ciertas cantidades (incluyendo porcentajes) que aparecen aquí han sido redondeadas.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias prepara sus estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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 tomando en cuenta las acciones en tesorería.

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/.10,662,206 monto que presenta una disminución de B/.203,866 (-1.88%) 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 fue aprobado por la asamblea de asociados, 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. y Subsidiarias.

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 de la inversión por 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 sin embargo, la operación regular sigue cumpliendo sus objetivos.

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 2015-2016 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.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva de la Compañía está integrada por las siguientes personas:

Nombre:	RICARDO DE LA ESPRIELLA
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	22 de abril 1960
Dirección Comercial:	Banco General Marbella piso 11
Apartado Postal:	0816-00843
Correo Electrónico:	respriella@bgeneral.com
Teléfono:	303-8012
Fax:	303-8082
Cargo:	Presidente

Bachelor of Science in Computers Science and Engineering, Minor in Mathematics, California State University, Long Beach. Master in Business Administration University of California, Irvine. Se desempeña como *Assistant Vice President – Local Corporate Credit Risk Management* en Banco General, S.A. desde 2002 a la fecha.

Nombre:	JULIO CESAR ALVAREZ
Nacionalidad:	Colombiana
Fecha de Nacimiento:	28 de octubre 1968
Dirección Comercial:	Marbella, Aquilino de La Guardia
Correo Electrónico:	julio.c.alvarez@banistmo.com
Teléfono:	210-6272
Cargo:	Primer Vicepresidente

Ingeniería de Sistemas Universidad Piloto de Colombia. Especialista en Sistemas de Información Universidad de Los Andes. Especialización en Finanzas Universidad de Los Andes. MSE in Economics and Social Studies Finance, University of Manchester, United Kingdom. Se desempeña como Country Head of Retail Risk/ Head of Risk Analytics en Banistmo (former HSBC) Panamá desde 2009.

Nombre: **MARTA CRISTINA LASSO**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 16 de junio de 1955
Dirección Comercial: Albrook Ave. Diógenes de la Rosa, Calle Flor de Loto
Apartado Postal: 0819-01137
Correo Electrónico: marta.lasso@gmail.com
Teléfono: 315-0848
Fax: 315-0848
Cargo: Segundo Vicepresidente

Licenciatura en Economía, Universidad de Panamá. Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Banca y Finanzas, Universidad Latina. Coach Certificado por la International Coaching Community. Se desempeña como Presidenta Ejecutiva de Corporación Credifactor, S.A. desde 2007.

Nombre: **JUAN BARRAGAN**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 07 de abril de 1966
Dirección Comercial: Torre HSBC Transistmica piso 13
Correo Electrónico: juan.barragan@globalbank.com.pa
Teléfono: 278-7901
Fax: 278-7987
Cargo: Secretario

Degree Mayor Financial Manager, Saent Joseph University, Filadelfia, Estados Unidos. Valley Forge Military J. C. Se desempeña como Senior Vice-President of Consumer Bank Division en Global Bank Corporation desde 2007 a la fecha.

Nombre: **ENERO AVILES VERGARA**
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 30 de marzo de 1966
Dirección Comercial: Vía España, Edif. Prosperidad
Correo Electrónico: eaviles@multibank.com.pa
Teléfono: 294-3500
Cargo: Subsecretario

Licenciado en Administración de Empresas y Finanzas, University of Oregon, Estados Unidos. Se desempeña como VPA Regional de Banca de Personas en Multibank desde 2009.

Nombre: **TEMISTOCLES ROSAS**
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 10 de agosto 1968
Dirección Comercial: San Francisco, CI 74 PH Gold Plaza, Ofic. 8 Consulting Plus, S.A.
Apartado Postal: 0830-00611
Correo Electrónico: temirosas@conplus.net
Teléfono: 270-7464/7465
Cargo: Tesorero

Licenciatura en Banca y Finanzas, Universidad Santa María La Antigua. Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Mercado, Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología y un Post Grado en Auditoria de la American University de Washington, D.C. En la actualidad, es Socio Director de la firma Consulting Plus, Director Tesorero de Banvivienda y Director de Grupo Mundial Tenedora.

Nombre: **ELIMAR CEDEÑO**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 11 de enero de 1977
Dirección Comercial: Torre de las Américas piso 10
Correo Electrónico: e_cedeno@hotmail.com
Teléfono: 389-0900/Ext. 2815
Cargo: Subtesorero

Licenciatura en Ingeniería de Sistemas computacionales en la Universidad Interamericana de Panamá. Se desempeña como Vicepresidente Residente de Riesgos en Banco Citibank Panamá desde 2010 a la fecha.

Nombre: **ARTURO MÜLLER**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 18 de julio de 1954
Dirección Comercial: Torre Banco Delta Vía España
Correo Electrónico: amuller@bandelta.com / adeseverino@bandelta.com
Teléfono: 340-0041
Fax: 223-6602
Cargo: Vocal

Licenciatura en Estudios Latinoamericanos, Universidad de Yale. Maestría en Administración de Empresas del Wharton School of Business. Se desempeña como Director, Presidente y Fundador de Grupo Bandelta Holding, Corp. (Banco Delta, subsidiarias y afiliadas).

Nombre: **JAIME DANIEL MORENO**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 12 de Junio de 1962
Dirección Comercial: Marbella, calle 43 y Aquilino de La Guardia
Apartado Postal: 0819-06536
Correo Electrónico: jmoreno@pa.bac.net
Teléfono: 206-2703
Fax: 265-8284
Cargo: Vocal

Universidad Santa María La Antigua, Baylor University, WACO Texas EEUU. Se desempeña como Gerente General y Representante Legal de Bac International Bank, Inc.

Nombre: **AMAURI CASTILLO**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 14 de octubre de 1963
Dirección Comercial: Calle 50, Torre Global Bank, Piso 11 Ofi. 1101
Apartado Postal: 0819-06536
Correo Electrónico: amauri@cableonda.net
Teléfono: 394-4086
Fax: 399-8610
Cargo: Independiente
Licenciad en Derecho y Ciencias Políticas, Universidad de Panamá. Se desempeña como Socio principal en Amauri Castillo & Co.

La Compañía no cuenta con ejecutivos o administradores propios. Los negocios de la Compañía son atendidos directamente por el personal administrativo y secretarial de sus subsidiarias.

A continuación los principales ejecutivos de GRUPO APC, S.A.

Giovanna Cardellicchio – Gerente General

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 14 de noviembre de 1972
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: gcardellicchio@apc.com.pa
Teléfono: 307-0401

Ingeniera Industrial, Universidad Santa María la Antigua, Programa Ejecutivo Especializado en Tecnología del Instituto de Tecnología de Massachusetts.

Gonzalo Córdoba – Gerente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 31 de enero de 1965
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: gcordova@apc.com.pa
Teléfono: 389-0941

Licenciatura en Finanzas, University Palm Bay High School. Maestría en Sistemas y Tecnología de Información, Universidad Santa María la Antigua.

Marlina Hernández – Gerente Ejecutiva de Finanzas y Administración

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 5 de octubre de 1981
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: mhernandez@apc.com.pa
Teléfono: 389-0921
Fax: 215-7023

Licenciatura en Contabilidad, Universidad de Panamá, Contadora Pública Autorizada. Maestría en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas en la Universidad Latina de Panamá.

Elsa Sánchez – Gerente de Desarrollo Organizacional

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 11 de enero de 1979
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: esanchez@apc.com.pa
Teléfono: 389-0931
Fax: 215-7023

Graduada en Licenciatura en Psicología, Universidad Santa María La Antigua

Vielka Tesis – Gerente Ejecutiva Comercial

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 27 de diciembre de 1978
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: vtesis@apc.com.pa
Teléfono: 389-0961
Fax: 215-7023

Graduada en Licenciatura en Banca y Finanzas de la Universidad de Panamá. Maestría en Administración de Negocios con énfasis en Gerencia Estratégica, Universidad Interamericana de Panamá.



Evelyn Espinosa – Gerente de Operaciones

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 11 de octubre de 1978
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: eespinosa@apc.com.pa
Teléfono: 389-0962

Licenciatura en Ingeniería en Sistemas Informáticos, Post grado en Alta Gerencia, MBA énfasis en Dirección Empresarial.

Elsa Moreno – Gerente de Investigación y Desarrollo

Nacionalidad: Colombiana
Fecha de Nacimiento: 22 de octubre de 1973
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: gmoreno@apc.com.pa
Teléfono: 389-0911

Graduada en la Universidad Nacional de Colombia Matemáticas, MBA en Administración con Concentración en Finanzas

Armando Jimenez – Gerente de Mercadeo

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 25 de enero de 1979
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: ajjimenez@apc.com.pa
Teléfono: 389-0955

Licenciatura en Finanzas, Maestría en Finanzas.

Vesly Urriola – Gerente de Ventas

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 18 de agosto de 1973
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: vurriola@apc.com.pa
Teléfono: 389-0987

Licenciatura en Ingeniería Industrial Administrativa, Post grado de Administración Estratégica y MBA con énfasis en Mercadeo.

Yolani Faraudo – Gerente Comercial del Segmento Consumidor

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 25 de julio de 1970
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: yfaraudo@apc.com.pa
Teléfono: 389-0982

Licenciatura en Mercadeo con énfasis en Comunicación.

2. Empleados de importancia y asesores

A la fecha, la Compañía no emplea a personas en posiciones no ejecutivas (científicos, investigadores, asesores en general) que hacen contribuciones significativas al negocio de la Compañía. Grupo APC y sus subsidiarias no tienen sindicatos.

3. Asesores Legales

ARIAS, FÁBREGA & FÁBREGA

Dirección Comercial: Edificio Plaza 2000, Piso 16, Calle 50
Apartado Postal: Apartado 0816-01098, Panamá
Contacto Principal: Rodrigo Cardoze
Correo Electrónico: rcardoze@arifa.com
Teléfono: 205-7000
Fax: 205-7001

VALLARINO, VALLARINO & GARCÍA MARITANO

Dirección Comercial: Edificio Plaza Banco General, Piso 24, Calle 50
Apartado Postal: Apartado 0816-01771, Panamá
Contacto Principal: Luis Guinard
Correo Electrónico: lguinard@vvgm.com
Teléfono: 212-5250
Fax: 205-5270

ALFARO, FERRER Y RAMIREZ

Dirección Comercial: Ave. Samuel Lewis y Calle 54, Ciudad de Panamá
Apartado Postal: 0816-06904 República de Panamá
Contacto Principal: Luis López Alfaro
Correo Electrónico: lopezalfaro@afra.com
Teléfono: 263-9355
Fax: 263-7214

4. Auditores

DELOITTE

Dirección Comercial: Torre Banco Panama, Piso 12, Avenida Boulevard y la Rotonda, Costa del Este, Panamá, Panamá
Apartado Postal: Apartado 0816-01558 Panamá 5, Panamá
Contacto Principal: Diana Mosquera
Correo Electrónico: dmosquera@deloitte.com
Teléfono: 303-4100
Fax: 300-0135

5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado de la Compañía ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores de la Compañía.



B. Compensación

En el año fiscal terminado el 31 de agosto de 2015 se pagaron en concepto de salarios y gastos de personal (salarios, prestaciones laborales, beneficios a empleados, plan de ahorro para retiro, capacitación y otros gastos de personal) a los empleados la suma de B/.1,731,443.

Todos los ejecutivos y colaboradores reciben una serie de beneficios tales como seguro médico y de vida, transporte gratuito, bonos de vale y bono por desempeño.

C. Gobierno Corporativo

La Junta Directiva del Emisor acoge de manera voluntaria las principales guías y recomendaciones establecidas mediante el Acuerdo 12-2003 de la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) con miras a asegurar la protección de sus accionistas y generar transparencia y confianza, tales como:

- **Trato Justo y Equitativo para Accionistas.** La Asamblea General de Accionistas es responsable de escoger una Junta Directiva, representativa de todos los grupos de accionistas para aprobar grandes decisiones, planear futuras acciones, velar por la ejecución de planes y políticas, al igual que supervisar las actividades comerciales de Grupo APC, S.A.
- **Comités de Trabajo.** La Junta Directiva nombrará Comités de Trabajo para supervisar los aspectos financieros, económicos y de negocios de la nueva entidad comercial. Estos comités brindarán eficiencia a la nueva corporación, ya que con esta nueva estructura de gobernabilidad, se le delegará poderes a cada comité con el propósito de agilizar el proceso de ejecución y a la vez tener grupos enfocados en diferentes aspectos operativos que brindarán innovación y solidez interna.
- **Procedimiento para uso de los recursos.** Los procedimientos de Gobierno Corporativo a su vez tendrán estrictos procesos para el rendimiento de cuentas sobre el uso, disposición de los recursos y resultados financieros de la empresa Grupo APC, S.A.
- **Derecho a la información completa y oportuna para la toma de decisiones.** Pronta y completa divulgación de información de importancia para todos los grupos de accionistas.

La Junta Directiva de la Compañía se maneja de acuerdo al Manual de Gobierno Corporativo debidamente aprobado y como autoridad máxima de la entidad, es la encargada del establecimiento de políticas y aprobación de la estrategia corporativa. Para el monitoreo del desempeño de la entidad se efectúan reuniones mensuales.



Adicionalmente, los siguientes comités permanentes también tienen reuniones con cierta periodicidad:

- Comité de Auditoría
- Comité de Finanzas
- Comité de Recursos Humanos
- Comité de Productos, Servicios y Soluciones
- Comité de Normas y Regulaciones
- Comité de Riesgo

En todos los Comités participan dos o más Directores y es presidido por un Director.

A continuación detallamos la fecha desde la que se encuentran ejerciendo los Directores de la Compañía y la duración del ejercicio del cargo:

	<u>Inicio</u>	<u>Posición</u>	<u>Duración</u>
Ricardo de la Espriella	Dic. 2013	Presidente	3 años
Julio Álvarez	Dic. 2013	Vice Presidente	2 años
Juan Barragán	Dic. 2013	Secretario	3 años
Enero Avilés	Dic. 2013	Sub-secretario	2 años
Temístocles Rosas	Dic. 2013	Tesorero	2 años
Elimar Cedeño	Dic. 2013	Sub-tesorero	2 años
Arturo Müller	Dic. 2013	Vocal	3 años
Marta Lasso	Dic. 2013	Segundo	3 años
		Vicepresidente	
Jaime Moreno	Dic. 2013	Vocal	3 años
Amauri Castillo	Jun.2014	Independiente	2 años

No existen contratos de prestación de servicios entre los Directores y Grupo APC, S.A. (o sus subsidiarias), que prevea la adquisición de beneficios en el evento de terminación del período.

D. Empleados

Grupo APC no tiene empleados propios, pero al 31 de agosto de 2015 sus subsidiarias contaban con alrededor de 49 empleados



E. Propiedad Accionaria

Al 31 de agosto de 2015, la Compañía mantenía la siguiente composición accionaria de su grupo de empleados:

Grupo de Accionistas	Cantidad de Acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% Que Representan Respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Ejecutivos Principales	208,612	0.67%	3	1.41%
Otros Empleados	48,335	0.16%	5	2.35%
Totales	256,947	0.83%	8	3.76%

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Identidad, Número de Acciones y Cambios en el Porcentaje Accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

No existe una sola entidad o individuo que ejerza control sobre la Compañía. Sin embargo, a continuación presentamos una tabla con los seis (6) principales accionistas de Grupo APC, S.A. quienes totalizan el 26.79% de los votos.

NOMBRE DEL ACCIONISTA	VOTOS (B+C)
BAC INTERNATIONAL BANK (PANAMA) INC	5.71%
BANCO GENERAL, S.A.	5.49%
BANISTMO S.A.	4.91%
BANCO CITIBANK (PANAMA), S.A.	4.24%
MULTIBANK	3.47%
GLOBAL BANK CORPORATION	2.97%
Total	26.79%

B. Presentación Tabular de la Composición Accionaria

La composición accionaria de la Compañía Al 31 de agosto de 2015 es la siguiente:

Grupo de Acciones TIPO B	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas
1-100,000	2,128,363	16.06	180
100,001-500,000	2,696,719	20.35	12
500,001-1,000,000	2,771,254	20.91	4
1,000,001-5,000,000	5,657,027	42.68	4
5,000,001 -10,000,000	0	0	0
Total	13,253,363	100%	200

Grupo de Acciones TIPO C	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas
1-100,000	5,026,115	28.14%	145
100,001-500,000	11,909,694	66.68%	67
500,001-1,000,000	924,023	5.17%	1
1,000,001-5,000,000	0	0	0
5,000,001 -10,000,000	0	0	0
Total	17,859,832	100.00%	213

Al 31 de agosto de 2015, el capital autorizado de la Compañía consistía en 50,000,000 de acciones comunes con un valor nominal de Quince Centavos (B/.0.15) por acción, de las cuales habían sido en su totalidad suscritas y pagadas 13,253,363 acciones clase B y 17,859,832 acciones clase C.

La Junta Directiva de Grupo APC ha establecido un plan de compra de acciones para ejecutivos y colaboradores clave. Ello tiene como finalidad permitir alinear los intereses de los accionistas y los colaboradores y la creación de un mecanismo de remuneración flexible sin requerir erogaciones inmediatas de efectivo.

En ese sentido, la Junta Directiva de Grupo APC, S.A. decidió reservar hasta al 6% (seis por ciento) del capital de la sociedad para ser otorgadas en opciones para la adquisición de acciones clase C para los ejecutivos y colaboradores claves. En esa forma se han ofrecido dos millones de acciones a 17 ejecutivos y colaboradores claves a ser adquiridas en la siguiente forma: Un millón de acciones ofrecidas el 31 de agosto de 2013 que podían ser adquiridas hasta el 31 de agosto de 2014 el total que se adquirió hasta esa fecha fue 543,612 acciones; y un millón de acciones que se ofrecieron el 31 de agosto de 2014 y que podrán ser adquiridas hasta el 31 de agosto de 2015 el total que se adquirió hasta el 31 de agosto de 2015 es de 875,559 acciones, en caso de no adquirirlas regresarán al capital.

La oferta no incluye, ni incluyó a ninguno de los directores de la Asociación Panameña de Crédito, ni los actuales directores de Grupo APC, S.A.; ni de ninguna de sus subsidiarias.

A la fecha de la presentación de este informe:

- (i) No existe compromiso de incrementar el capital social de la Compañía en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles y otros valores en circulación.
- (ii) No tenemos conocimiento de que existen arreglos que puedan resultar en fecha subsecuente en un cambio de control accionario de Grupo APC, S.A.
- (iii) No existe una persona controladora en Grupo APC.
- (iv) Ninguno de los accionistas de Grupo APC tiene el derecho a voto de más de 25% de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad.

V. Negocios o Contratos con Partes Relacionadas

Las partes relacionadas del Grupo APC, sus directores y compañías en las que se mantienen vínculos son las siguientes:

1. Los directores de Grupo APC son:

- Ricardo de la Espriella
- Julio Álvarez
- Marta Lasso
- Juan Barragán
- Enero Avilés
- Temístocles Rosas
- Elimar Cedeño
- Arturo Müller
- Jaime Moreno
- Amauri Castillo

2. Los cónyuges de los directores son:

- Aileen de Lourdes Varela de de la Espriella
- Sandra Karina Rodriguez Castro
- Rosaida Calvosa de Barragán
- Tatiana Larisa Medrano de Avilés
- Martha Fernández de Rosas
- Ada Espinoza de Cedeño
- Sigrid Simons de Müller
- Alina Calvo
- Concepción Gonzalez

3. Las compañías que tienen directores en común con Grupo APC son:

- Asociación Panameña de Crédito
- Banco Delta, S.A. (BMF)
- Banco Panameño de la Vivienda
- Bandelta Holding, Corp.
- Consulting Plus, S. A.
- CTO Panamá, S. A.
- Financomer, S.A.
- Grupo Financiero Bandelta, S.A.
- Grupo HOPSA
- Grupo Mundial Tenedora, S. A.
- Instituto Panameño de Gobierno Corporativo
- Lake Holdings Corp
- Major Investment Capital, S. A.
- Management Trust Services
- Marte Consult, S.A.
- Multibank Créditos (Costa Rica)
- Banvivienda Leasing y Factoring, S.A.
- Mundial Fiduciaria, S. A.
- Overseas Management Company
- Overseas Management Trust Services
- Overseas Trustees Company Ltd
- Panama Options S.A.
- PH Torre Delta
- PTY Trucks, S. A.
- Rodríguez y Cía, S. A.
- SUMARSE
- Transporte y Equipo Consolidado

4. Contratos con Partes Relacionadas:

- BANCO GENERAL, BANISTMO, S.A., BAC INTERNATIONAL BANK (PANAMA) INC y BANCO CITIBANK (PANAMA), S.A. que tienen 3% o mas de participación accionaria en Grupo APC son también clientes que utilizan el servicio de referencias de crédito provisto por APC Buró, S.A. subsidiaria de Grupo APC, S.A.

C. Partes Relacionadas que brindan servicios relacionados al registro de valores objeto de la Oferta Pública.

No hay relación entre los directores o dignatarios y los ejecutivos de Grupo APC con alguna de las personas que brindan servicios relacionados al proceso del registro de valores ante la Superintendencia del Mercado de Valores, la Bolsa de Valores de Panamá y/o Central Latinoamericana de Valores, S.A.



D. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios a Grupo APC respecto de la solicitud de registro de valores ante la Superintendencia del Mercado de Valores es accionista, director o dignatario de la solicitante.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 335 del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, y de la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011, por la cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el Mercado de Valores ("la Ley de Valores") de la República de Panamá, y sus leyes reformativas, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de las Acciones, siempre y cuando dichos valores estén registrados en la Superintendencia de Mercado de Valores, y la enajenación de los mismos se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Los dividendos distribuidos o acreditados a los tenedores registrados de Acciones causarán un impuesto de dividendo de 10% en la medida en que dichos dividendos provengan de ingresos de fuente panameña y no estén exentos del impuesto de dividendos. En caso de causarse impuesto de dividendos éste sería retenido en la fuente por la Compañía y no tendría que ser declarado como ingreso gravable por el tenedor registrado.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía de la Compañía sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en las Acciones Comunes. Las personas interesadas en adquirir Acciones deben consultar a sus asesores personales sobre las consecuencias fiscales de la tenencia y enajenación de Acciones de la Compañía.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

El capital autorizado de la Compañía está compuesto por SIETE MILLONES QUINIENTOS MIL DÓLARES de los Estados Unidos de América (B/.7,500,000.00) dividido en cincuenta millones (50,000,000) de acciones comunes nominativas, todas con un valor nominal de quince (15) centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una, todas con derecho a voto, divididas a su vez de la siguiente manera: (i) Una (1) acción clase A, que podrá ser ofrecida por la Junta Directiva de la Sociedad a la Asociación Panameña de Crédito exclusivamente y que contará con un (1) voto por acción; (ii) Trece Millones Trescientos Treinta y Tres Mil Trescientos Treinta y Cuatro (13,333,334) acciones clase B, las cuales contarán con tres (3) votos por acción; (iii) Treinta y Seis Millones Seiscientos Sesenta y Seis Mil Seiscientos Sesenta y Cinco (36,666,665) acciones clase C, las cuales contarán con un (1) voto por acción.

Las Acciones, ya sean Globales o Individuales, son emitidas en forma nominativa. El capital pagado de la Compañía Al 31 de agosto de 2015 es de B/.4,968,529.

Clase de Acciones	Acciones Autorizadas	Acciones Pagadas y Emitidas	Valor Nominal Asignado	Capital Pagado
Acciones A	1	-	0.15	-
Acciones B	13,333,334	13,253,363	0.15	1,988,004
Acciones C	36,666,665	19,870,158	0.15	2,980,525
Total	50,000,000	33,123,521	B/. 0.15	B/. 4,968,529

1. Títulos de Participación

- (i) La Acción Clase A tendrá derecho a un (1) voto por acción. No nombrará directores de la sociedad.
- (ii) Las Acciones Clase B tendrán derecho de voto, a razón de tres (3) votos por Acción. Nombrará hasta un máximo de seis (6) directores de la sociedad.
- (iii) Las Acciones Clase C tendrán derecho de voto, a razón de un (1) voto por Acción. Nombrará hasta un máximo de tres (3) directores de la sociedad.

2. Acciones en Tesorería

Al 31 de agosto de 2015, la Compañía cuenta con 2,010,326 acciones Clase C en Tesorería.

3. Capital Autorizado No Pagado ni emitido

- (i) Al 31 de agosto de 2015, la Compañía cuenta con 1 acción Clase A, 79,971 acciones Clase B y 16,796,507 acciones Clase C no emitidas
- (ii) Al 31 de agosto de 2015, no existe compromiso de incrementar el capital social de la Compañía en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles y otros valores en circulación.

4. Información de Mercado

Todas las operaciones de Grupo APC y la gran mayoría de los clientes están ubicadas en Panamá. En consecuencia, la condición financiera y los resultados de las operaciones, dependen principalmente de las condiciones económicas prevalecientes en Panamá. Basado en estimados oficiales del gobierno panameño y del Banco Mundial, Grupo APC confía que la economía continuará creciendo en los años próximos particularmente en el sector financiero, que es del que Grupo APC deriva el mayor porcentaje de sus ingresos. Puesto que el negocio que desarrolla el Grupo en el sistema financiero, está enfocado en el mercado doméstico panameño, el crecimiento de la demanda del servicio depende de la economía local y del efecto que la economía ejerce sobre los principales clientes del sistema bancario.

La condición financiera del sistema financiero en Panamá también podría verse afectada por cambios en las políticas económicas, monetarias u otras políticas del gobierno panameño, el cual ha ejercido y continúa ejerciendo influencia sobre muchos aspectos del sector privado. Otros acontecimientos políticos o económicos en Panamá sobre los cuales APC o inclusive sus clientes no tiene ningún control, como cambios en las políticas arancelarias, políticas que afectan las tasas de intereses locales, duración y disponibilidad de créditos y políticas de tributación, podrían afectar la economía nacional y en consecuencia potencialmente también el desempeño del Grupo, si el resultado de estos cambios fuera una disminución de la oferta de créditos; lo cual resultaría en una disminución de las consultas realizadas al buró; lo que es su principal fuente de ingresos.

SEGUNDA PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

ESTADO DE RESULTADOS	DEL 01/06/15 AL 31/08/15	DEL 01/06/14 AL 31/08/14	DEL 01/09/14 AL 31/08/15	DEL 01/09/13 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	AI 31/08/15	AI 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
RAZONES FINANCIERAS		
Dividendo/Acción	0.018895	0.010606
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.

CUARTA PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluyen a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias y convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basada en alguna reglamentación específica. Sí, las políticas y prácticas de la Junta Directiva de Grupo APC, S.A. se encuentran en el Manual de Gobierno Corporativo comunicado al público en general a través de nuestra página Web.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Sí
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. Sí, en artículo 13 del Manual de Gobierno Corporativo detalla los criterios de independencia.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Los directores son electos por un período determinado según establece el Pacto Social.
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Sí, el Manual de Gobierno corporativo establece reglas del manejo y las decisiones fundamentales del negocio son tomadas por la Junta Directiva del Grupo.
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. Sí, el Manual de Gobierno Corporativo en su artículo 26 establece los comité permanentes del Grupo y dentro de los cuales se encuentran los Comités de Riesgo y Auditoría.

	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Se celebran reuniones de Junta Directiva mensuales y se levantan actas de cada reunión que son debidamente firmadas.
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Se respeta el derecho de todo director y dignatario de obtener información. Los directores pueden contactar a la Gerente General y solicitar la información requerida.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Si, la empresa ya ha aprobado el Código de Ética para el Grupo el cual es aplicado a la Junta Directiva, Gerente General y demás colaboradores de la sociedad según establece el Manual de Gobierno Corporativo.
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. La empresa ha establecido un proceso de comunicación debidamente certificado por ISO 9001:2008 que incluye a los terceros y accionistas a través de la oficina de atención al accionista y nuestra página web.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Se acostumbra la práctica de que el Director que tenga conflicto de intereses en la decisión a tomar se abstenga de emitir voto y opinión.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. La empresa cuenta con Procesos para la selección y nombramiento del personal incluyendo los principales ejecutivos y una política de compensación
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. La empresa cuenta con un proceso de evaluación de desempeño al personal certificado en ISO 9001:2008 y en el Manual de Gobierno Corporativo detalla las guías a considerar en las evaluaciones de desempeño.
	e. Control razonable del riesgo. Existe un comité de riesgo que evalúa los riesgos y vela por el cumplimiento de las normas y procedimientos tal como detalla dentro del Manual de Gobierno Corporativo de la empresa.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Los registros contables son basados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los acuerdos que sobre esta materia ha emitido la Superintendencia del Mercado de Valores. Existe un Comité de Auditoría que vela por el cumplimiento de estas normas y a quien reportan el auditor interno y auditores externos.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. La empresa cuenta con Comité de Riesgos cuyas funciones



	detalladas en el Manual de Gobierno Corporativo incluye los mecanismos para detección de fraudes y otras irregularidades.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. El pacto social establece la designación de directores con representación de todos los grupos accionarios
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Dentro del Manual de Gobierno Corporativo de la empresa se establece en el capítulo 6 la función, mecanismos y principios los cuales se manejan mediante los departamentos de auditoría y de gestión de calidad que se encargan de realizar su plan anual de auditorías en todas las áreas que han sido consideradas como sensitivas y cuya revisión incluye la revisión del control interno y cumplimiento de los procesos.
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Dentro del artículo 12 del Manual de Gobierno Corporativo del Grupo detalle los parámetros de las dietas que podrán recibir los directores.
6.	Composición de la Junta Directiva
	a. Número de Directores de la Sociedad. 10 Directores Principales
	b. Número de Directores Independientes de la Administración. 9 Directores
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas. 1 de los directores no posee acciones ni representa algún accionista.
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. Se ha establecido una oficina de accionista para comunicar sus solicitudes o requerimientos con los ejecutivos y directores.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. Igual al punto 7.a. Adicionalmente el Manual de Gobierno Corporativo del Grupo se encuentra publicado y el cual detalla información relacionada a los auditores externos.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. El Pacto Social del Grupo establece la forma en que se convocaran las reuniones de accionistas, las cuales se cumplen. Se anuncia convocatoria en el periódico local y se envía por medio de correo electrónico.



	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. La información se comparte en las reuniones de accionistas y tenemos la oficina de atención al accionista para ampliar el detalle de cualquier solicitud.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. La información se comparte en las reuniones de accionistas y tenemos la oficina de atención al accionista para ampliar el detalle de cualquier solicitud.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. La información está contenida en la nota 5 de los Estados Financieros de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias y también tenemos la oficina de atención al accionista para ampliar el detalle de cualquier solicitud.
8.	Comités
	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente: En el artículo 34 el Manual de Gobierno Corporativo ha establecido las reglas para la conformación de este comité.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente. En el artículo 34 el Manual de Gobierno Corporativo ha establecido las reglas para la conformación de este comité.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. Comité de Recursos Humanos. En el artículo 34 el Manual de Gobierno Corporativo ha establecido las reglas para la conformación de este comité.
	d. Otros: Comité de Finanzas, Comité de productos, soluciones y servicios y Comité de Normas y regulaciones. En caso de requerir la creación de un Comité adicional a los establecidos dentro del Manual de Gobierno Corporativo de la empresa temporal o permanente por algún requerimiento o necesidad, deberá ser aprobado debidamente por la Junta Directiva.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría. Sí, es comité permanente.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Sí, es comité permanente.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. Sí, es comité permanente.

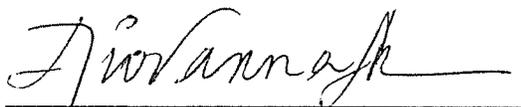
Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría: 1 Auditor interno 1 Gerente General 4 Directores Independiente de la Administración
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos 1 Gerente General 4 Directores Independiente de la Administración
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. Recursos Humanos 1 Gerente de Recursos Humanos 1 Gerente General 4 Directores Independiente de la Administración

QUINTA 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 a partir del 1 diciembre de 2015.

Representante Legal



Ing. Giovanna Cardelicchio
Gerente General

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



Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Grupo APC, S.A. y Subsidiarias**, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de agosto de 2015, y los estados consolidados de ganancias o pérdidas, de otras utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

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



Información Complementaria

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

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

20 de octubre de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

31 de agosto de 2015

(En balboas)

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

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias o pérdidas
por el año terminado el 31 de agosto de 2015
(En balboas)

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

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de utilidades integrales por el año terminado el 31 de agosto de 2015

(En balboas)

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

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

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

(En balboas)

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

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

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

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,510,597	953,866
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Impuesto sobre la renta		1,252	129,727
Provisión para posibles cuentas incobrables	9	1,200	1,200
Depreciación y amortización	10,11,12	237,071	268,868
Descarte de activo fijo	10	768	10,282
Intereses ganados		(242,128)	(96,159)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		(181,639)	27,455
Otras cuentas por cobrar		(92,105)	(42,155)
Gastos pagados por anticipado		(1,624)	(182,172)
Anticipos de equipo		(24,459)	(65,111)
Depósitos en garantía y otros activos		29,408	(283,954)
Cuentas por pagar		(45,479)	105,021
Anticipos recibidos de clientes		(1,796)	6,625
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		70,032	(156,204)
Intereses recibidos sobre cuentas de ahorro		242,128	96,159
Impuesto complementario		-	(19,968)
		<u>1,503,226</u>	<u>753,480</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones dispobibles 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>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Arrendamiento financiero por pagar		(7,173)	-
Cuentas por pagar - compañía relacionada		(1,157,575)	3,963,959
Emisión de acciones comunes		22,626	1,409,343
Adquisición de acciones en tesorería		(301,549)	-
Pago de beneficios a asociados		-	(1,158,999)
Traspaso de patrimonio a fideicomiso		-	(3,972,736)
Dividendos pagados	17	(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>
Actividades de inversión que no generaron flujo de efectivo:			
Adquisición de equipo bajo arrendamiento financiero		<u>53,271</u>	-

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

1. Información general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aspectos regulatorios

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

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

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

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

NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas

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

NIIF15 - Ingresos de Contratos con los Clientes

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

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

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

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

Fase 2: metodología de deterioro; y

Fase 3: contabilidad de cobertura.

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

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

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

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

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

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

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

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

Fase 2: Metodología de deterioro

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

Fase 3: Contabilidad de cobertura

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

Provisiones transitorias

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

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

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

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

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de preparación

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

3.3 Base de consolidación

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

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

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

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

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

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

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

3.4 Reconocimiento de ingresos

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

Ingresos por alquileres

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

Ingresos por intereses

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

3.5 Activos financieros

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

Valores disponibles para la venta

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

Deterioro de los activos financieros

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

Valores disponibles para la venta

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

3.6 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

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

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

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

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

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

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

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

3.8 Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras

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

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

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

3.9 Activos intangibles

Licencias y programas

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

3.10 Deterioro de activos

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

3.11 Cuentas por cobrar

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

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

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

3.12 Cuentas por pagar

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

3.13 Arrendamiento financiero

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

3.14 Provisiones

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

3.15 Beneficios a empleados

Prima de antigüedad y fondo de cesantía

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

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

Seguro social

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

3.16 Impuesto sobre la renta

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

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

3.17 Unidad monetaria

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

4.1. Factores de riesgo financiero

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

4.2. Riesgo de mercado

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

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

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

4.3. Riesgo de crédito

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

4.4. Riesgo de liquidez

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

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

4.5. Administración de riesgo de capital

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

5. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas más significativas son las siguientes:

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

Fideicomiso

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

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

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

Oferta de suscripción y compra de acciones para personal clave

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

6. Efectivo y depósitos en bancos

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

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

7. Valores disponibles para la venta

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

A su valor razonable:

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

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

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

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

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

8. Valores mantenidas hasta su vencimiento

Los valores mantenidas hasta su vencimiento detallan a continuación:

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

9. Cuentas por cobrar, neto

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

11. Propiedad de inversión, neta

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

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

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

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

12. Activos intangibles

Los activos intangibles se detallan a continuación:

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

13. Arrendamiento financiero

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

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

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	46,098	-

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	-
	50,501	-

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	356,578	286,548

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

15. Gastos generales, administrativos y de ventas

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

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

16. Acciones comunes

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

	Número de acciones pagadas al 31 de agosto de 2015			Total de capital
	Pagadas y emitidas	Pagadas y no emitidas	Total	
Acciones comunes clase "B"				
Saldo al inicio del año	13,024,142	229,221	13,253,363	1,988,004
Emisión de acciones	229,221	(229,221)	-	-
Saldo al 31 de agosto de 2015	<u>13,253,363</u>	<u>-</u>	<u>13,253,363</u>	<u>1,988,004</u>
Acciones comunes clase "C"				
Saldo al inicio del año	17,803,244	1,916,082	19,719,326	2,957,899
Emisión de acciones	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 al 31 de agosto de 2014			Total de capital
	Pagadas y emitidas	Pagadas y no emitidas	Total	
Acciones comunes clase "B"				
Saldo al inicio del año	11,070,002	124,647	11,194,649	1,679,197
Emisión de acciones	1,954,140	104,574	2,058,714	308,807
Saldo al 31 de agosto de 2014	<u>13,024,142</u>	<u>229,221</u>	<u>13,253,363</u>	<u>1,988,004</u>
Acciones comunes clase "C"				
Saldo al inicio del año	10,623,791	1,758,628	12,382,419	1,857,363
Emisión de acciones	7,179,453	157,454	7,336,907	1,100,537
Saldo al 31 de agosto de 2014	<u>17,803,244</u>	<u>1,916,082</u>	<u>19,719,326</u>	<u>2,957,900</u>
Total	<u>30,827,386</u>	<u>2,145,303</u>	<u>32,972,689</u>	<u>4,945,904</u>

17. Dividendos pagados

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

18. Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

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

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

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

19. Aprobación de los estados financieros consolidados

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

* * * * *

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación del estado de situación financiera
31 de agosto de 2015
(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	APC Buró, S.A.	APC Inmobiliaria, S.A.	Asociación Panameña de Crédito	Grupo APC, S.A.	Fideicomiso BG Trust Inc. (0040-ADM-13)
Activos							
Activos corrientes:							
Efectivo y depósitos en bancos	5,963,966	-	1,809,130	14,283	85,281	2,021,539	2,033,733
Valores disponibles para la venta	495,456	-	-	-	-	495,456	-
Valores mantenidos hasta su vencimiento	2,111,571	-	-	-	-	2,111,571	-
Cuentas por cobrar, neto	376,669	-	286,474	-	90,195	-	-
Otras cuentas por cobrar	154,169	-	33,567	-	-	28,809	91,793
Cuentas por cobrar - compañía relacionada	-	(23,401)	16,952	3,108	3,341	-	-
Gastos pagados por anticipado	300,262	-	287,865	2,355	42	10,000	-
Anticipos de equipos	89,570	-	89,570	-	-	-	-
Total de activos corrientes	9,491,663	(23,401)	2,523,558	19,746	178,859	4,667,375	2,125,526
Activos no corrientes:							
Préstamo por cobrar - compañía relacionada	-	(776,850)	-	-	-	-	776,850
Activo adquirido bajo arrendamiento financiero	53,271	-	53,271	-	-	-	-
Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras	644,888	-	644,888	-	-	-	-
Propiedad de inversión	352,492	-	-	352,492	-	-	-
Activos intangibles	78,635	-	78,635	-	-	-	-
Depósitos en garantía y otros activos	41,257	-	41,257	-	-	-	-
Total de activos no corrientes	1,170,543	(776,850)	818,051	352,492	-	-	776,850
Total de activos	10,662,206	(800,251)	3,341,609	372,238	178,859	4,667,375	2,902,376
Pasivos y patrimonio de los accionistas							
Pasivos corrientes:							
Arrendamiento financiero	16,325	-	16,325	-	-	-	-
Cuentas por pagar proveedores	214,912	-	192,383	(996)	23,525	-	-
Cuentas por pagar - compañía relacionada	-	(23,403)	6,449	2,485	14,469	-	-
Anticipos recibidos de clientes	32,063	-	31,078	-	985	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	356,578	-	356,578	-	-	-	-
Total de pasivos corrientes	619,878	(23,403)	602,813	1,489	38,979	-	-
Pasivos no corrientes:							
Arrendamiento financiero	29,773	-	29,773	-	-	-	-
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	884,381	-	-	-	-	-	884,381
Cuentas por pagar - clientes accionistas	1,577,170	-	-	-	-	-	1,577,170
Cuentas por pagar - otros	344,834	(594,120)	182,728	411,393	-	-	344,833
Préstamo por pagar - compañía relacionada	-	(182,728)	182,728	-	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	2,836,158	(776,848)	395,229	411,393	-	-	2,806,384
Total de pasivos	3,456,036	(800,251)	998,042	412,882	38,979	-	2,806,384
Patrimonio							
Acciones comunes	4,968,529	-	-	-	-	4,968,529	-
Acciones en tesorería	(301,549)	-	-	-	-	(301,549)	-
Cambio en valores disponibles para la venta	(15,906)	-	-	-	-	(15,906)	-
Utilidades no distribuidas	2,555,098	-	2,343,567	(40,644)	139,880	16,303	95,992
Total de patrimonio	7,206,170	-	2,343,567	(40,644)	139,880	4,667,375	95,992
Total de pasivos y patrimonio	10,662,206	(800,251)	3,341,609	372,238	178,859	4,667,375	2,902,376

Véase el Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Anexo II

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

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

Véase el Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.



NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

SUPERVIL 27NOV15-0930

-----DECLARACION JURADA NOTARIAL-----

En mi despacho notarial, en la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los dieciséis (16) días del mes de noviembre de dos mil quince (2015), ante mí, **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO, NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA**, con cédula de identidad personal Número ocho-doscientos cincuenta-trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente: **RICARDO DE LA ESPRIELLA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veinticinco- dos mil doscientos cinco (8-225-2205), **TEMISTOCLES ROSAS**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos noventa y seis-seiscientos sesenta y nueve (8-296-669), **GIOVANNA CARDELLICCHIO**, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos treinta y tres-doscientos treinta y dos (8-433-232), **MARLINA HERNANDEZ**, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos sesenta y cinco-mil doscientos ocho (8-765-1208), actuando en sus condiciones, de Presidente, Tesorero, Gerente General y Gerente de Finanzas y Administración, respectivamente de **GRUPO APC, S.A.**, sociedad anónima inscrita a la Ficha setecientos cuarenta y un mil ochocientos cuarenta y cinco (741845), Documento dos millones once mil diez (2011010), de la Sección de Mercantil del Registro Público, personas a quien conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, lo siguiente:-----

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes han revisado los Estados Financieros Consolidados correspondientes al treinta y uno (31) de agosto dos mil quince (2015) de **GRUPO APC, S.A.** y subsidiarias.-----

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados no contienen informaciones o declaraciones juradas falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las

α

que fueron hechas.-----

TERCERO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones y flujos de efectivo de GRUPO APC, S.A. y subsidiarias, para el período correspondiente del primero de septiembre de dos mil catorce (2014) al treinta y uno (31) de agosto de dos mil quince (2015). -----

CUARTO: Que los firmantes: -----

- 4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.-----
- 4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre GRUPO APC, S.A. y subsidiarias sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en que los reportes han sido preparados.-----
- 4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de GRUPO APC, S.A. y subsidiarias dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros consolidados.-----
- 4.4 Han presentado en los Estados Financieros consolidados sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de GRUPO APC, S.A. y subsidiarias los siguientes: -----

- 5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de GRUPO APC, S.A. y subsidiarias para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----
- 5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de GRUPO APC, S.A. y subsidiarias.-----

SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de GRUPO APC, S.A. y subsidiarias o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

de la República de Panamá-----

Así terminaron de exponer Los Declarantes y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales testigos instrumentales ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ, con cédula de identidad personal número ocho - cuatrocientos ochenta y seis - seiscientos siete (8-486-607), y SIMION RODRIGUEZ con cédula de identidad personal número nueve - ciento setenta y cuatro - doscientos (9-174-200), mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman por ante mí, la Notaria que doy fe.-----

RICARDO DE LA ESPRIELLA

TEMISTOCLES ROSAS

GIOVANNA CARDELLICCHIO

MARLINA HERNANDEZ

ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ

SIMION RODRIGUEZ

NORMA MARLENIS VELASCO CEDENO

