

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

Estados financieros consolidados por el año terminado  
el 31 de agosto de 2016 e Informe de los Auditores  
Independientes del 24 de octubre de 2016

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

### **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados por el año terminado al 31 de agosto de 2016**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
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 - 29
<b>Información Suplementaria</b>	
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 2016, 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 2016, 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.

**Deloitte.**

*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.

The logo consists of the word "Deloitte" written in a stylized, cursive script font.

24 de octubre de 2016  
Panamá, Rep. de Panamá

## Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de situación financiera

31 de agosto de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	6	5,397,162	5,963,966
Valores disponibles para la venta	7	513,053	495,456
Valores mantenidas hasta su vencimiento	8	2,366,807	2,111,571
Cuentas por cobrar, neto	9	488,336	376,669
Otras cuentas por cobrar		143,618	154,169
Gastos pagados por anticipado		444,161	300,262
Anticipos de equipos		46,959	89,570
Total de activos corrientes		9,400,096	9,491,663
<b>Activos no corrientes:</b>			
Activo adquirido bajo arrendamiento financiero	11	38,178	48,832
Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras, neta	10	602,703	649,327
Propiedad de inversión, neta	12	324,966	352,492
Activos intangibles	13	179,011	78,635
Depósitos en garantía y otros activos		26,582	41,257
Total de activos no corrientes		1,171,440	1,170,543
<b>Total de activos</b>		<b>10,571,536</b>	<b>10,662,206</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Arrendamiento financiero	14	17,462	16,325
Cuentas por pagar proveedores		203,134	214,912
Anticipos recibidos de clientes		25,955	32,063
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	15	436,389	356,578
Total de pasivos corrientes		682,940	619,878
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Arrendamiento financiero	14	12,311	29,773
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	5	524,895	884,381
Cuentas por pagar - clientes accionistas	5	795,667	1,577,170
Cuentas por pagar - otros	5	344,833	344,834
Total de pasivos no corrientes		1,677,706	2,836,158
<b>Total de pasivos</b>		<b>2,360,646</b>	<b>3,456,036</b>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	18	4,968,529	4,968,529
Acciones en tesorería		(301,549)	(301,549)
Cambios en valores disponibles para la venta		(3,311)	(15,908)
Utilidades no distribuidas		3,547,221	2,555,098
<b>Total de patrimonio</b>		<b>8,210,890</b>	<b>7,206,170</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>10,571,536</b>	<b>10,662,206</b>

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 2016  
(En balboas)

	Notas	2016	2015
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por servicios		6,084,851	5,259,174
Intereses ganados		247,896	242,128
Seminarios		173,099	147,765
Otros ingresos		35,955	32,171
		<u>6,541,801</u>	<u>5,681,238</u>
Total de ingresos		6,541,801	5,681,238
<b>Gastos:</b>			
Gastos generales, administrativos y de ventas	17	<u>(4,952,700)</u>	<u>(4,170,641)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,589,101	1,510,597
Impuesto sobre la renta	20	<u>(1,133)</u>	<u>(1,252)</u>
Utilidad neta		<u>1,587,968</u>	<u>1,509,345</u>

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de otras utilidades integrales por el año terminado el 31 de agosto de 2016

(En balboas)

---

	Nota	31 de agosto	
		2016	2015
Utilidad neta		1,587,968	1,509,345
Otras utilidades integrales:			
Cambios netos en valores disponibles para la venta	7	<u>12,597</u>	<u>(15,908)</u>
Total de otras utilidades integrales		<u>12,597</u>	<u>(15,908)</u>
Total de utilidades integrales neta		<u>1,600,565</u>	<u>1,493,437</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 2016

(En balboas)

	Nota	Acciones <u>comunes</u>	Acciones <u>en tesorería</u>	Cambios en valores disponibles <u>para la venta</u>	Utilidades no <u>distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de septiembre de 2014		4,945,903	-	-	1,375,410	6,321,313
<b>Utilidades integrales por:</b>						
Utilidad neta		-	-	-	1,509,345	1,509,345
Cambio en valores disponibles para la venta		-	-	(15,908)	-	(15,908)
<b>Total de utilidades integrales neta</b>		-	-	(15,908)	1,509,345	1,493,437
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas</b>						
Producto en emisión de acciones		22,626	-	-	-	22,626
Acciones en tesorería		-	(301,549)	-	-	(301,549)
Dividendos pagados		-	-	-	(329,657)	(329,657)
<b>Total transacciones atribuibles a los accionistas</b>		22,626	(301,549)	-	(329,657)	(608,580)
Saldo al 31 de agosto de 2015		4,968,529	(301,549)	(15,908)	2,555,098	7,206,170
<b>Utilidades integrales por:</b>						
Utilidad neta		-	-	-	1,587,968	1,587,968
Cambio en valores disponibles para la venta		-	-	12,597	-	12,597
<b>Total de utilidades integrales neta</b>		-	-	12,597	1,587,968	1,600,565
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas</b>						
Impuesto complementario		-	-	-	(7,962)	(7,962)
Dividendos pagados	19	-	-	-	(587,883)	(587,883)
<b>Total transacciones atribuibles a los accionistas</b>		-	-	-	(595,845)	(595,845)
Saldo al 31 de agosto de 2016		<u>4,968,529</u>	<u>(301,549)</u>	<u>(3,311)</u>	<u>3,547,221</u>	<u>8,210,890</u>

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 2016**

(En balboas)

	Notas	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,589,101	1,510,597
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	20	1,133	1,252
Provisión para posibles cuentas incobrables	9	2,450	1,200
Depreciación y amortización	10,11,12,13	306,558	237,071
Descarte de activo fijo	10	2,875	768
Intereses ganados		(247,896)	(242,128)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		(112,931)	(181,639)
Otras cuentas por cobrar		10,551	(92,105)
Gastos pagados por anticipado		(143,897)	(1,624)
Anticipos de equipo		42,611	(24,459)
Depósitos en garantía y otros activos		13,489	29,408
Cuentas por pagar		(11,778)	(45,479)
Anticipos recibidos de clientes		(6,108)	(1,796)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		77,544	70,032
Intereses recibidos sobre cuentas de ahorro		247,896	242,128
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,771,598</u>	<u>1,503,226</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de inversiones disponibles para la venta	7	(5,000)	(511,364)
Adquisición de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(255,236)	(2,111,571)
Adquisición de propiedad, equipo, mobiliario y mejoras	10	(164,147)	(509,225)
Adquisición de activos intangibles	13	(160,858)	(60,098)
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días		1,032,260	729,539
Impuesto complementario		(7,962)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>439,057</u>	<u>(2,462,719)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Arrendamiento financiero por pagar		(16,325)	(7,173)
Cuentas por pagar - compañía relacionada		(1,140,991)	(1,157,575)
Emisión de acciones comunes		-	22,626
Adquisición de acciones en tesorería		-	(301,549)
Dividendos pagados	19	(587,883)	(329,657)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,745,199)</u>	<u>(1,773,328)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		465,456	(2,732,821)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	6	<u>2,052,349</u>	<u>4,785,170</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	6	<u>2,517,805</u>	<u>2,052,349</u>
Actividades de inversión que no generaron flujo de efectivo:		-	
Adquisición de equipo bajo arrendamiento financiero		-	53,271

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

# Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (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.

El 24 de agosto de 2016 la Junta Directiva Grupo APC, S.A., aprobó realizar un aporte de capital por medio de la emisión de cien acciones con un valor nominal de B/.100. cada una y B/.70,000. como aporte de capital adicional pagado, como parte del compromiso adquirido en el caso de que la APC Inmobiliaria, S.A. no generase la utilidad necesaria para cubrir el déficit acumulado.

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

### Aspectos regulatorios

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

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

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (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's nuevas:**

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:

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).

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado 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.

#### 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.

Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

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

### **Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)**

---

#### NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas

Especifica la contabilidad para saldos regulatorios diferidos que provienen de actividades reguladas. Esta norma está disponible solo para quienes adoptan por primera vez las NIIF's y quienes reconocen saldos regulatorios diferidos bajo previas normas de contabilidad de las tasas reguladas, con cambios limitados, y requiere la presentación separada de los saldos regulatorios diferidos en el estado de la situación financiera y estado de ganancias o pérdidas. Se requieren revelaciones para identificar la naturaleza, y riesgos asociados con la forma de las tasas regulatorias que han dado lugar a al reconocimiento de los saldos regulatorios. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

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 específicos 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. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

#### NIIF 16 – Arrendamientos

La NIIF 16 – Arrendamientos reemplaza la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos que inician después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos de clientes.

### **Enmiendas a las NIIF's**

#### NIIF 11 - Negocios conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican, ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

#### NIC 1 Iniciativa de revelaciones

Las enmiendas fueron una respuesta a comentarios de que había dificultades en aplicar el concepto de materialidad en la práctica, como la redacción de algunos de los requerimientos de la NIC 1 que habían sido leídos para prevenir el uso del juicio. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

#### NIC 16 y NIC 38 - Clarificación aceptable de los métodos de depreciación y amortización

Las modificaciones de la NIC 16 prohíben a las entidades que utilizan un método de depreciación basado en ingresos para los elementos de propiedades, planta y equipos. Las modificaciones a la NIC 38 introducen una presunción refutable de que los ingresos no son una base apropiada para la amortización de un activo intangible. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

#### NIC 120 y 28 - Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio en conjunto

Estas enmiendas tratan de situaciones en las que hay una venta o aporte de activos entre un inversionista y su asociada o negocio en conjunto. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

# Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

NIC 10, 12 y 28 - Entidades de inversión: Aplicando la excepción de consolidación

Las modificaciones aclaran que la exención de preparar estados financieros consolidados está disponible a la casa matriz que es una subsidiaria de una entidad en inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de acuerdo con la NIIF 10. Enmiendas consecuentes se han hecho a la NIC 28 para aclarar que la exención de aplicar el método patrimonial es también aplicable a un inversionista en una asociada o negocio en conjunto, si ese inversionista es una subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

La Administración no ha aplicado las siguientes NIIF's nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han sido aplicadas.

### 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.

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.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

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 entre el Grupo 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 a 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.

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.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

#### 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.
- 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.



## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

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.

#### **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
	2016	2015		
Título de deudas privada	513,053	495,456	Nivel 2	Precios cotizados en mercados no activos
Total	<u>513,053</u>	<u>495,456</u>		

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

#### **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:

	<b>31 de agosto de 2016</b>		<b>31 de agosto de 2015</b>	
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>Activos financieros</b>				
Depósitos en bancos	5,397,162	5,397,162	5,962,415	5,962,415
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2,366,807	2,373,293	2,111,571	2,108,158
<b>Total</b>	<b>7,763,969</b>	<b>7,770,455</b>	<b>8,073,986</b>	<b>8,070,573</b>
<b>Pasivo financiero</b>				
Arrendamiento financiero	29,773	29,773	46,098	46,098

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

	<b>31 de agosto de 2016</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Depósitos en bancos	-	5,397,162	-	5,397,162
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	2,373,293	-	2,373,293
	-	7,770,455	-	7,770,455
<b>Pasivo</b>				
Arrendamientos financieros	-	-	29,773	29,773
<b>31 de agosto de 2015</b>				
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Depósitos en bancos	-	5,962,416	-	5,962,416
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	2,108,158	-	2,108,158
	-	8,070,574	-	8,070,574
<b>Pasivo</b>				
Arrendamientos financieros	-	-	46,098	46,098

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

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

#### 3.7 Propiedad de inversión

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

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

#### 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.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

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 las cuentas por cobrar están deterioradas. 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.

#### **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.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

#### 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.

### 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.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

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.

#### 5. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas más significativas son las siguientes:

	2016	2015
<b>Estado consolidado de situación financiera:</b>		
<b>Cuentas por pagar - compañías relacionadas</b>		
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	524,895	884,381
Cuentas por pagar - clientes accionistas	795,667	1,577,170
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.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

#### 6. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2016	2015
Caja menuda	1,600	1,550
Cuenta de ahorros	1,786,031	1,980,008
Cuentas corrientes	65,270	70,791
Depósitos a plazo menores a 90 días	664,904	-
Depósitos a plazo mayores a 90 días	2,879,357	3,911,617
Sub total	5,397,162	5,963,966
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	2,879,357	3,911,617
Total	2,517,805	2,052,349

Las cuentas de ahorro generaron intereses a una tasa promedio anual de 0.93% (2015: 0.74%), las tasas de intereses de los depósitos a plazo oscilan entre 0.81% y 4.25%.

#### 7. Valores disponibles para la venta

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

A su valor razonable:

	2016	2015
Título de deuda - privada	513,053	495,456

La inversión en valores disponible para la venta se cotiza en un mercado no 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 2016 el Grupo registró ingresos por dividendos por B/.19,392, los cuales se presentan en el rubro de otros ingresos. Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 4.00% y 4.13%, respectivamente (2015: 4.00% y 4.50%).

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

	2016	2015
Saldo al inicio de año	495,456	-
Compras	5,000	511,364
Cambios netos en valores disponibles para la venta	12,597	(15,908)
Saldo al final de año	513,053	495,456

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

#### 8. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento detallan a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Títulos de deuda privada	<u>2,366,807</u>	<u>2,111,571</u>

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 3.75% y 6.75%, respectivamente (2015: 3.38% y 6.75%).

#### 9. Cuentas por cobrar, neto

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Clientes	489,600	377,807
Provisión para posibles cuentas incobrables	<u>(1,264)</u>	<u>(1,138)</u>
Total	<u>488,336</u>	<u>376,669</u>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cuentas por cobrar vigentes	462,994	369,483
Cuentas por cobrar vencidas	25,342	7,186
Cuentas por cobrar deterioradas	<u>1,264</u>	<u>1,138</u>
Total	<u>489,600</u>	<u>377,807</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:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Saldo al inicio del año	1,138	721
Provisión del año	2,450	1,200
Castigos del año	<u>(2,324)</u>	<u>(783)</u>
Saldo al final del año	<u>1,264</u>	<u>1,138</u>



## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

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

	31 de agosto de 2016			
	Saldo inicial	Aumento	Disminución	Saldo final
Propiedad y mejoras	180,065	41,313	(2,804)	218,574
Equipo de Cómputo	508,189	79,114	(1,171)	586,132
Equipo rodante	848	28,597	-	29,445
Mobiliario y enseres	301,192	15,123	(843)	315,472
	990,294	164,147	(4,818)	1,149,623
Depreciación y amortización acumulada	(340,967)	(207,896)	1,943	(546,920)
Valor neto en libros	649,327	(43,749)	(2,875)	602,703
	31 de agosto de 2015			
	Saldo inicial	Aumento	Disminución	Saldo final
Propiedad y mejoras	17,856	162,209	-	180,065
Equipo de Cómputo	394,081	135,368	(21,260)	508,189
Equipo rodante	848	-	-	848
Mobiliario y enseres	89,933	211,648	(389)	301,192
	502,718	509,225	(21,649)	990,294
Depreciación y amortización acumulada	(230,544)	(131,304)	20,881	(340,967)
Valor neto en libros	272,174	377,921	(768)	649,327

#### 11. Equipo bajo arrendamiento financiero, neto

El equipo bajo arrendamiento financiero, neto se presenta a continuación:

	31 de agosto de 2016		
	Saldo inicial	Aumento	Saldo final
Equipo bajo arrendamiento	53,271	-	53,271
Amortización acumulada	(4,439)	(10,654)	(15,093)
Valor neto en libros	48,832	(10,654)	38,178
	31 de agosto de 2015		
	Saldo inicial	Aumento	Saldo final
Equipo bajo arrendamiento	-	53,271	53,271
Amortización acumulada	-	(4,439)	(4,439)
Valor neto en libros	-	48,832	48,832

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

#### 12. Propiedad de inversión, neta

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

	31 de agosto de 2016		
	Saldo inicial	Aumento	Saldo final
Propiedad de inversión	411,393	-	411,393
Depreciación acumulada	(58,901)	(27,526)	(86,427)
Valor neto en libros	<u>352,492</u>	<u>(27,526)</u>	<u>324,966</u>

	31 de agosto 2015		
	Saldo inicial	Aumento	Saldo final
Propiedad de inversión	411,393	-	411,393
Depreciación acumulada	(29,169)	(29,732)	(58,901)
Valor neto en libros	<u>382,224</u>	<u>(29,732)</u>	<u>352,492</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 2016 la jerarquía de valor razonable es Nivel 2. No hubo transferencia de niveles de la jerarquía de valor razonable durante el año.

#### 13. Activos intangibles

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	31 de agosto de 2016		
	Saldo inicial	Aumento	Saldo final
Licencia y programas	364,668	160,858	525,526
Amortización acumulada	(286,033)	(60,482)	(346,515)
Valor neto en libros	<u>78,635</u>	<u>100,376</u>	<u>179,011</u>

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

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

#### 14. 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:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
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.	29,773	46,098
Porción corriente	<u>17,462</u>	<u>16,325</u>
Porción no corriente	<u>12,311</u>	<u>29,773</u>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Total de pagos mínimos por arrendamiento	31,563	50,500
Menos: intereses sobre arrendan	<u>1,790</u>	<u>4,402</u>
Valor presente de los pagos mínimos netos	<u>29,773</u>	<u>46,098</u>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Hasta un año	18,938	18,938
De uno a tres años	<u>12,625</u>	<u>31,562</u>
	<u>31,563</u>	<u>50,500</u>

#### 15. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Prestaciones laborales por pagar	56,318	59,597
Vacaciones y bonos por pagar	347,855	267,241
Décimo tercer mes por pagar	10,297	12,240
Honorarios profesionales por pagar	19,500	17,500
Otros	<u>2,419</u>	<u>-</u>
Total	<u>436,389</u>	<u>356,578</u>

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

---

#### 16. Compromisos y Contingencias

Los compromisos y contingencias por el año terminado el 31 de agosto de 2016, se detallan a continuación:

##### *Proceso ante el Tribunal Administrativo Tributario (TAT)*

Durante el mes de febrero de 2015, la Compañía presentó ante la Dirección General de Ingresos (DGI), memorial solicitando la anulación del impuesto sobre la renta estimado del período fiscal 2014, basado en el hecho que de acuerdo a la actividad que realiza se encuentra exenta del pago del impuesto sobre la renta. Mediante resolución de la DGI 201-17109 del 7 de octubre de 2015, y reiterada mediante resolución 201-1694 del 22 de marzo de 2016, se resolvió no aceptar la mencionada solicitud y mantener la declaración jurada de renta del 2014, e informó que se adeudaba al Tesoro Nacional B/.102,314 más intereses acumulados a la fecha de su cancelación. Al 31 de agosto de 2016, la Compañía tiene registrado como otros activos B/.111,652. pagados a la DGI para propósitos de obtener un paz y salvo.

Con fecha 21 de abril de 2016, APC Buró, S.A. interpuso en el Tribunal Administrativo Tributario (TAT) un recurso de apelación contra las citadas resoluciones debido a que los incentivos fiscales fueron concedidos por la DGI (antigua ANIP) mediante la Certificación No. 201-15-14IT (APP) de fecha 22 de abril de 2014, actualizada por la DGI mediante Certificación No. 201-51-15-15 TI (APP), dado que APC Buró, S.A. es una empresa constituida en el Área Económica Especial de Panamá Pacífico y obtuvo los beneficios de la ley 41 del 20 de julio de 2004, concedidos a través de la resolución administrativa de aprobación No. 44-144 del 28 de febrero de 2014.

En opinión de la Administración y sus asesores legales consideran que es altamente probable un fallo a su favor, en consecuencia no se han registrado ajustes a los estados financieros consolidados derivados de este concepto. Si el fallo resultara desfavorable, la Administración tendría que calcular el monto en concepto de impuestos, recargos, multas e intereses a la fecha de cancelación.

## Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2016 (En balboas)

#### 17. Gastos generales, administrativos y de ventas

Los gastos generales, administrativos y de ventas por el año terminado el 31 de agosto de 2016, se resumen a continuación:

	2016	2015
Salarios y prestaciones laborales	1,887,719	1,378,931
Capacitaciones y otros gastos de personal	383,179	352,512
Propaganda y atenciones	375,897	266,097
Depreciación y amortización	306,558	237,072
Honorarios profesionales	461,218	497,329
Mantenimiento de sistemas y equipos	299,373	275,611
Gastos legales y notariales	517	1,067
Gastos de alquiler	408,454	285,232
Provisión para posibles cuentas incobrables	2,158	1,200
Electricidad, teléfonos e internet	126,034	135,645
Seminarios y eventos	69,300	65,415
Impuestos y seguros	45,160	46,900
Gastos de oficina	29,305	35,178
Gastos de viaje y reuniones	64,540	98,472
Servicio de score	329,680	320,607
Misceláneos	163,608	173,373
	<u>4,952,700</u>	<u>4,170,641</u>

#### 18. 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 2016			Total de capital
	Pagadas y emitidas	Pagadas y no emitidas	Total	
Acciones comunes clase "B"				
Saldo al inicio del año	13,253,363	-	13,253,363	1,988,004
Emisión de acciones	-	-	-	-
Saldo al 31 de agosto de 2016	<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	19,870,158	-	19,870,158	2,980,525
Emisión de acciones	-	-	-	-
Saldo al 31 de agosto de 2016	<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 2016 (En balboas)

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

#### 19. Dividendos pagados

Mediante acta de Junta Directiva del Grupo APC, S.A. propietaria 100% de APC Buró, S.A. del 20 de octubre de 2015, se autorizó el pago dividendos por un monto de B/.587,883 (2015: 329,657).

#### 20. 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 2016, 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 2016 (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 2016 como sigue:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,589,101	1,510,597
Menos:		
Ingresos exentos y no gravables	(6,541,801)	(5,681,238)
Arrastres de pérdidas	(7,356)	(7,356)
Más:		
Gastos exentos y no deducibles	4,944,602	4,156,433
Pérdida atribuible a subsidiarias	19,986	26,572
Renta gravable	<u>4,532</u>	<u>5,008</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa aplicable (25%)	<u>1,133</u>	<u>1,252</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 2016.

#### 21. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 24 de octubre de 2016.

\* \* \* \* \*

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación del estado de situación financiera

31 de agosto de 2016

(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)
<b>Activos</b>							
<b>Activos corrientes:</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	5,397,162	-	2,203,434	86,250	130,170	1,852,982	1,124,326
Valores disponibles para la venta	513,053	-	-	-	-	513,053	-
Valores mantenidas hasta su vencimiento	2,366,807	-	-	-	-	2,366,807	-
Acciones en subsidiarias	-	(10,000)	-	-	-	10,000	-
Inversión en subsidiaria	-	(70,000)	-	-	-	70,000	-
Cuentas por cobrar, neto	488,336	-	425,674	-	62,662	-	-
Otras cuentas por cobrar	143,618	-	67,563	-	-	43,862	-
Cuentas por cobrar - compañía relacionada	-	(721,721)	47,578	-	65,047	-	609,096
Gastos pagados por anticipado	444,161	-	432,577	2,355	628	8,600	-
Anticipos de equipos	46,959	-	46,959	-	-	-	-
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>9,400,096</b>	<b>(801,721)</b>	<b>3,223,785</b>	<b>88,605</b>	<b>258,507</b>	<b>4,865,304</b>	<b>1,765,615</b>
<b>Activos no corrientes:</b>							
Préstamo por cobrar - compañía relacionada	-	-	-	-	-	-	-
Activo adquirido bajo arrendamiento financiero	38,178	-	38,178	-	-	-	-
Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras	602,703	-	602,703	-	-	-	-
Propiedad de inversión	324,966	-	-	324,966	-	-	-
Activos intangibles	179,011	-	179,011	-	-	-	-
Depósitos en garantía y otros activos	26,582	-	26,582	-	-	-	-
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>1,171,440</b>	<b>-</b>	<b>846,475</b>	<b>324,966</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de activos</b>	<b>10,571,536</b>	<b>(801,721)</b>	<b>4,070,260</b>	<b>413,571</b>	<b>258,507</b>	<b>4,865,304</b>	<b>1,765,615</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>							
<b>Pasivos corrientes:</b>							
Arrendamiento financiero	17,462	-	17,462	-	-	-	-
Cuentas por pagar proveedores	203,134	-	167,500	437	31,195	4,002	-
Cuentas por pagar - compañía relacionada	-	(127,599)	65,047	-	47,578	14,974	-
Anticipos recibidos de clientes	25,955	-	25,955	-	-	-	-
Préstamo por pagar partes relacionadas	-	(182,729)	182,729	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	436,389	-	435,103	-	1,286	-	-
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>682,940</b>	<b>(310,328)</b>	<b>893,796</b>	<b>437</b>	<b>80,059</b>	<b>18,976</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>							
Arrendamiento financiero	12,311	-	12,311	-	-	-	-
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	524,895	-	-	-	-	-	524,895
Cuentas por pagar - clientes accionistas	795,667	-	-	-	-	-	795,667
Cuentas por pagar - otros	344,833	-	-	-	-	-	344,833
Préstamo por pagar - compañía relacionada	-	(411,393)	-	411,393	-	-	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>1,677,706</b>	<b>(411,393)</b>	<b>12,311</b>	<b>411,393</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,665,395</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,360,646</b>	<b>(721,721)</b>	<b>906,107</b>	<b>411,830</b>	<b>80,059</b>	<b>18,976</b>	<b>1,665,395</b>
<b>Patrimonio</b>							
Acciones comunes	4,968,529	-	-	-	-	4,968,529	-
Acciones en tesorería	(301,549)	-	-	-	-	(301,549)	-
Capital social pagado	-	(10,000)	-	10,000	-	-	-
Capital adicional pagado	-	(70,000)	-	70,000	-	-	-
Cambio en valores disponibles para la venta	(3,311)	-	-	-	-	(3,311)	-
Utilidades no distribuidas	3,547,221	-	3,164,153	(78,259)	178,448	182,659	100,220
<b>Total de patrimonio</b>	<b>8,210,890</b>	<b>(80,000)</b>	<b>3,164,153</b>	<b>1,741</b>	<b>178,448</b>	<b>4,846,328</b>	<b>100,220</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>10,571,536</b>	<b>(801,721)</b>	<b>4,070,260</b>	<b>413,571</b>	<b>258,507</b>	<b>4,865,304</b>	<b>1,765,615</b>

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 2016

(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)
<b>Ingresos:</b>							
Ingresos por servicios	6,084,851	-	6,084,851	-	-	-	-
Intereses ganados	247,896	-	41,501	12	391	201,737	4,255
Otros ingresos	35,955	(6,000)	36,224	-	400	5,331	-
Seminarios	173,099	-	-	-	173,099	-	-
Ingresos por alquiler	-	(12,216)	-	12,216	-	-	-
<b>Total de ingresos</b>	<b>6,541,801</b>	<b>(18,216)</b>	<b>6,162,576</b>	<b>12,228</b>	<b>173,890</b>	<b>207,068</b>	<b>4,255</b>
Gastos generales, administrativos y de ventas	(4,952,700)	18,216	(4,745,011)	(49,843)	(135,321)	(40,714)	(27)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,589,101	-	1,417,565	(37,615)	38,569	166,354	4,228
Impuesto sobre la renta	(1,133)	-	(1,133)	-	-	-	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,587,968</b>	<b>-</b>	<b>1,416,432</b>	<b>(37,615)</b>	<b>38,569</b>	<b>166,354</b>	<b>4,228</b>

Véase el Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.