

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado al 31 de agosto de 2018

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. 389-0000 Fax 215-7023

Dirección: Panamá Pacífico, International Business Park
Edificio No.3845, 4to. Piso

Dirección de Correo gcardellicchio@apc.com.pa

Electrónico:

PRIMERA PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Razón Social: Grupo APC, S.A.
Nombre Comercial: Grupo APC, S.A.
Jurisdicción: Panamá
Fecha: 24 de septiembre de 2011
Datos de Constitución: Ficha: 748004 Documento: 2050921
Duración: Perpetua
Domicilio: Panamá
Domicilio Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, 4to. Piso
Correo Electrónico: atencionalaccionista@apc.com.pa
Teléfono: 307-0400
Fax: 215-7023

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. Procesando 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 capacitación gratuita a los consumidores, para que hagan uso correcto y responsable del crédito y administren adecuadamente sus finanzas personales.



Grupo APC ofrece 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.intelidat.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 solución 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 nivel de riesgo que utilizan las diferentes empresas, organizaciones o entidades para ofrecer servicios de crédito y préstamos.

En 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.

Para el año 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 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 en que, frente a la coyuntura económica y 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 los siguientes:

- 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 de 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 se produce 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.

Hoy día, el Grupo APC cuenta con una base de datos de gran calidad que representa el 89.60% de la población económica activa del país, un equipo gerencial y un recurso humano experimentado con una vocación de servicio al cliente, y además de una plataforma tecnológica de clase mundial, que nos coloca a la vanguardia en la región centroamericana.

Adicionalmente, en línea con su compromiso con la economía panameña, el Sistema de Gestión de Calidad de APC, certificado bajo la norma ISO 9001 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.

El periodo fiscal que culminó el 31 de agosto de 2018 y las expectativas del Grupo para el próximo periodo se concentraba en seguir generando crecimiento en utilidades acorde a la operación de la empresa, soportado por el desarrollo e implementación de proyectos que aporten valor, con miras al ofrecimiento y mejoras de productos para todos nuestros clientes, acompañados de todo un equipo y recursos de infraestructura en los que la empresa estará invirtiendo, como parte de sus objetivos estratégicos y con el firme propósito realista de cumplirlos.

2. Gastos de Capital y Disposición de Activos

Las principales inversiones de capital de Grupo APC están relacionadas con proyectos orientados a mantener los mejores estándares de seguridad de la información. El servicio que ofrecemos nos exige mantener procesos operativos y tecnológicos sometidos a controles de riesgos y revisiones constantes, mediante auditorías internas y externas que se realizan periódicamente en todas las áreas de la empresa. Las capacitaciones al recurso humano que realiza tareas orientadas a salvaguardar nuestra información son fundamentales y se planea continuar invirtiendo en consultorías y certificaciones para asegurar el debido cumplimiento de estos procesos.

3. Capitalización y Endeudamiento

La Compañía tiene colocaciones de inversión con emisores con un grado de calificación de riesgo local o internacional, 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, registrada 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 registrada 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.

Mediante escritura pública 31661 del 13 de diciembre del 2017, se protocoliza certificado del Secretario de Grupo APC, S.A., respecto de la Asamblea General Ordinaria de Accionista de dicha sociedad celebrar el día 21 de noviembre de 2017 otorgada en la Notaría Duodécima del Circuito de Panamá.

C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1. Giro Normal de Negocios

El Grupo APC provee servicios de información de historial 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 y mitigar el riesgo de crédito mediante reportes analíticos y acceso a la información que se encuentra reportada en nuestra base de datos. Adicionalmente contamos con herramientas que apoyan la gestión de debida diligencia, según las regulaciones recientes establecidas en nuestro país.

Nuestra página web y aplicación para celulares proveen a los consumidores acceso en tiempo real a su historial de crédito, "score o puntaje de crédito, servicios de alertas y opción para colocar reclamos. También contamos con módulos educativos que ayudan a los consumidores a comprender y administrar sus finanzas personales.

Mantenemos centros de atención en las provincias de Panamá, Chiriquí, Herrera y Veraguas, donde los consumidores pueden acercarse para solicitar su historial de crédito, hacer reclamos y realizar cualquier tipo de consulta.

Desde la fundación del Buró de crédito en 1957, hemos desarrollado una base de datos de clientes diversificada, con más de 1,000 empresas en diferentes industrias como entidades financieras, seguros, telecomunicaciones, automotriz, mueblerías, comercios al detal, entre otros.

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 cómo 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 administrar el riesgo de sus carteras eficientemente y 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 Grupo APC, S.A. obtuvo ingresos por B/.8,648,208 para el año que finalizó el 31 de agosto de 2018. Este crecimiento orgánico se ha producido gracias a estrategias que hemos ejecutado de la mano con nuestros clientes, convirtiéndonos en sus asesores en la toma de decisiones de crédito.

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 en el mercado. 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 pueden afectar las regulaciones a las cuales Grupo APC está sujeta.
- Probabilidad 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 basada 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 las 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.

De acuerdo con la mencionada Ley, 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.

Los compromisos y contingencias por el año terminado el 31 de agosto de 2018, 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 2017, 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

W

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.

El 26 de abril de 2018, el Tribunal Administrativo Tributario resolvió mediante Resolución No.TAT-RF-088, fallar a favor de APC Buró, S.A. y revocar las resoluciones No.201-17109 y No.201-1694, emitidas por la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas y que a su vez ordena a esta instancia anular lo aplicado en concepto de impuesto sobre la renta estimada del periodo 2014, con lo cual APC Buró, S.A. tiene un crédito a favor por B/.111,652, el cual se encuentra en trámite de devolución.

5. Sanciones Administrativas

A la fecha de la presentación de esta solicitud, Grupo APC, S.A. 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.

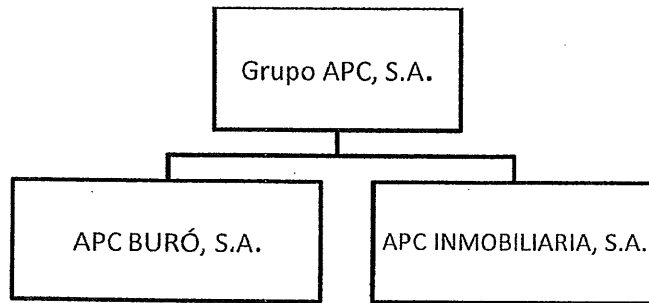
La iniciativa de crear Grupo APC, se basó en la necesidad de darle continuidad al servicio de buró de crédito realizado desde hace más de 50 años por la Asociación Panameña de Crédito y desarrollar los nuevos productos y servicios que demandan nuestros clientes mediante recursos propios y alianzas estratégicas.

GRUPO APC, S.A. cuya oficinas se encuentran 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, que 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, 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 financiera 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, S.A. 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

WV

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 orientado a soluciones informáticas tecnológicas y analíticas para el sector financiero, enfocada en la toma de decisiones y el análisis de riesgo.

Las actividades de operaciones, investigación y desarrollo de Grupo APC incluyen:

- (i) Investigación y generación de nuevas herramientas para la gestión eficiente del crédito en nuestros clientes.
- (ii) Análisis y modelamiento de la data para generar reportes e informes de mercado.
- (iii) Calidad de data.
- (iv) Desarrollo de nuevos productos masivos y personalizados.
- (v) Mejoras a productos existentes.
- (vi) Herramientas para el cumplimiento de normas que promuevan la prevención de lavado de dinero en el país.

A continuación un recuento histórico de las principales soluciones 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. • APC en Línea, aplicación de internet desarrollada para que los consumidores tengan acceso a sus reportes de referencias de crédito. • APC Alertas, servicios de seguimiento, monitoreo y evaluación del crédito y de su calificación para individuos y empresas.
2008	<ul style="list-style-type: none"> • Finanzas Bajo Control, servicios de educación y formación.
2011	<ul style="list-style-type: none"> • APC Index, aplicación de Internet para el manejo estadístico y análisis de cartera.
2012	<ul style="list-style-type: none"> • APC Analyst, aplicación de internet para el manejo del flujo de aprobación de créditos.
2016	<ul style="list-style-type: none"> • APC Intelidat, agencia de información de crédito, uso de sistemas científicos de medición, agencias de crédito, análisis financiero, consultoría financiera y evaluación financiera (seguros, bancos, bienes inmuebles), operaciones financieras y transacciones financieras.



	<ul style="list-style-type: none"> • APC Check / Inteli Check: Herramienta para verificar listas nacionales e internacionales para prevenir el lavado de activos, entre otros crímenes.
--	---

El Derecho de autor del **SRC** se encuentra registrado a través de Resolución No. 319-007-2010 de 13 de agosto de 2009 emitida por 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 CRÉDITO DE APC".

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

Una economía en crecimiento permite generalmente tengan acceso a 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 digitales y para la prevención de fraude, así como marketing digitales.
- (ii) Consolidación de burós de crédito globales
- (iii) Escrutinio e incremento en la regulación. Participación 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 2018 en comparación con el período anterior, que se basa en información contenida en los estados financieros auditados. 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

El año fiscal que cerró el 31 de agosto del 2018 totalizó activos líquidos por B/.10,487,323 respondiendo por el 84.21% de los Activos Totales. Estos se conforman principalmente por efectivo, depósitos a plazo y cuentas de ahorros e inversiones locales por B/.8,762,987, considerados con alta liquidez en el mercado.

mw

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 y orientado a evaluar muy bien cada uno de los emisores en donde se realizan las colocaciones.

Además de mantener niveles adecuados de liquidez, la empresa administra y mantiene un balance saludable entre el vencimiento de los activos y pasivos, lo cual se traduce en un resultado positivo en los principales indicadores financieros que maneja el Grupo.

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 2018 existía un capital autorizado de B/.50,000,000; de los cuales 31,113,195 de acciones clase B y C por un monto total de B/.4,666,980 se encuentran colocados en el mercado panameño.

Grupo APC, S.A. tiene un buen nivel de liquidez debido al buen desempeño de sus resultados financieros y un manejo eficiente de la cartera de cobros, que le permiten la generación operativa del efectivo por parte de la administración. Los proyectos e inversiones operativas se ejecutan sin la necesidad de incurrir en financiamientos externos.

B. RECURSOS DE CAPITAL

Los recursos patrimoniales de la empresa y subsidiarias son de B/. 11,035,009 al 31 de agosto de 2018, un incremento de B/. 1,348,374 que representa un aumento de 13.92% comparado con el cierre fiscal al 31 de agosto de 2017, producto de la declaración de dividendos correspondiente al año 2017 que fueron desembolsados en el mes de enero de 2018.

El capital común pagado de la empresa es de B/. 4,666,980 respondiendo al 42.29% del total de los recursos patrimoniales. Las utilidades no distribuidas representan el 57.71% del total del patrimonio por B/. 6,368,029.

A la fecha de este informe, los fondos patrimoniales de la empresa representan el 88.61% del total los activos.

El Margen Operativo al 31 de agosto de 2018 cerró en 68.70%, lo que muestra la buena 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 2018 son por B/. 12,454,032, un incremento de B/. 1,481,669 que representa un aumento de 13.50% comparado con el cierre fiscal al 31 de agosto de 2017. Principalmente se debe a que las

W

operaciones regulares siguen generando los resultados de acuerdo con los objetivos y estrategias que establece la empresa, lo que aporta considerablemente a los activos del grupo. Otra transacción que en años anteriores formaba parte del primer motivo de disminución eran los desembolsos de los pagos por asunción a asociados que se encuentran en un fideicomiso, sin embargo ya para este período han sido cancelados en su totalidad por lo tanto no reflejan un impacto en los efectivos que genera el grupo.

Los pasivos totales por B/. 1,419,023 al 31 de agosto del 2018 muestran un incremento de B/. 133,295 comparado con el cierre de agosto de 2017. Los segmentos más importantes que contribuyen a este incremento corresponden a obligaciones a corto plazo que mantenemos con algunos proveedores.

Los activos fijos e intangibles y propiedad de inversión, con un saldo de B/.1,918,805 al 31 de agosto de 2018, aumentaron en B/.246,119 lo que representa un incremento de 14.71% comparado con el cierre fiscal al 31 de agosto de 2017. Este renglón actualmente representa el 15.41% de los activos totales. El renglón de activos varios refleja un saldo de B/.47,904 al 31 de agosto de 2018 y muestra un aumento de B/.13,947 al ser comparado con agosto de 2017, y los mismos cuentan con una participación de 0.38% en los activos totales.

El crecimiento en ventas fue de 11.94% para el cierre de agosto de 2018, llegando a un monto total de B/.8,648,208. La utilidad neta generada al 31 de agosto de 2018 fue de B/.2,214,788 vs B/.2,083,678 al mes de agosto de 2017, lo que representa un crecimiento de 6.29%. El margen operativo neto cerró en 68.70% al 31 de agosto del 2018 y con un 68.91% al 31 de agosto de 2017 mostrando una mejora ya que la proporción de crecimiento de ingresos se ha dado por el crecimiento de gastos recurrentes y de proyectos que han sido establecidos como parte de las estrategias de la empresa para este período fiscal y se proyecta mantenerlos.

Para el trimestre culminado al 31 de agosto de 2018, comparado contra el mismo trimestre del año 2017, 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 como lo son el reporte de análisis de cartera y herramientas para el control de riesgo.

Los gastos generales y administrativos alcanzan los B/.6,433,420 al 31 de agosto de 2018, superior al año 2017 por B/.791,199 equivalente a un incremento de 14.02%, lo cual se debe principalmente de los rubros de salarios y prestaciones laborales, gastos de impuestos y seguros. La empresa ha enfocado esfuerzos en reforzar y capacitar a todos los recursos de la empresa con miras a las mejores prácticas de liderazgo y eficiencia en los procesos con los que se realizan las operaciones. En honorarios profesionales contratamos empresas asesoras que han apoyado en gestiones estratégicas y operativas

en diversas áreas, necesarias para el desarrollo del negocio, enfocadas en mantener los adecuados controles y seguridad de nuestros sistemas de información.

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Para Grupo APC, S.A, los doce meses del periodo fiscal 2017-2018, reflejan un excelente resultado y muy alineado a las metas planteadas. La empresa presenta importantes crecimientos en su balance con respecto al mismo periodo del año previo. El nivel de activos totales refleja una cifra de B/.12,454,032 al 31 de agosto de 2018, lo que representa un aumento de 13.50% con respecto al año anterior, debido al buen desempeño de las operaciones. A pesar de los desembolsos extraordinarios por dividendos anuales e inversiones en el área de tecnología y seguridad que buscan robustecer nuestros sistemas y esquemas de resguardo para la información y servicio a los clientes. La empresa anualmente genera utilidades en un buen porcentaje comparado con el crecimiento de las empresas locales, lo cual se ve reflejado en las cifras que se presentan en los indicadores que como empresa ofrecemos año tras año a nuestros accionistas.

El periodo fiscal que culminó el 31 de agosto de 2018 y las expectativas del Grupo para el próximo periodo, se propone el seguir generando crecimiento en utilidades acorde a la operación de la empresa y soportado por el desarrollo e implementación de proyectos que aporten valor con miras al ofrecimiento y mejoras de productos para todos nuestros clientes, acompañados de todo un equipo humano y recursos de infraestructura en los que la empresa estará invirtiendo como parte de sus objetivos y con el firme propósito realista de cumplirlos.

La seguridad de la información y el servicio que ofrecemos nos exige mantener procesos operativos y tecnológicos enfocados en controles de riesgos y revisiones constantes mediante auditorías internas y externas que se realizan periódicamente en todas las áreas de la empresa. Las capacitaciones son clave, por lo que se planea seguir invirtiendo en consultorías y certificaciones para asegurar el debido cumplimiento de estos procesos.

Durante este último trimestre que se presenta en este informe continuamos nuestro constante acercamiento con clientes, consumidores y entidades relacionadas al negocio para conocer sus necesidades e incluirlas en nuestras estrategias, generando valor para ambas partes a través de encuestas digitales y presenciales. Nuestra relación con el cliente se enfoca en apoyarles en que tengan una gestión eficiente en sus operaciones y manteniendo el control de los riesgos a través de nuestras herramientas.

mw

Los objetivos estratégicos de Grupo APC, S.A. son establecidos por la Junta Directiva, la cual define claramente las metas de desempeño financiero y comercial, así como de eficiencia operativa. Para el período 2018-2019, la empresa se concentrará en hacer un uso mayor de tecnología innovadora e implementar sistemas y metodología de seguridad, a fin de mantener los estándares más altos en resguardo de información, así como la mejora en procesos, a fin de reducir sus costos operativos y mejorar su eficiencia.

La ejecución de los objetivos estratégicos fijados por Grupo APC ha sido históricamente satisfactoria. En el período 2017-2018, la empresa cumplió con sus metas financieras. Además reforzamos nuestra capacidad tecnológica y capacitamos al recurso humano en diversos aspectos para el manejo de los distintos procesos de la empresa.

Realizamos una encuesta de clima laboral con la firma de Great Place to Work y obtuvimos resultados muy positivos.

Grupo APC, S.A. empresa líder en el servicio de información de crédito y clave en el país para la toma de decisiones crediticias y comerciales de nuestros clientes para el desarrollo de la economía en el país, mantiene sus planes de crecimiento en este periodo fiscal con el soporte de un talento humano conformado por 66 colaboradores competitivos y motivados para brindar un servicio de excelencia, con altos estándares de calidad y con el firme compromiso de seguir ofreciendo soluciones de negocios innovadoras, confiables y seguras para lograr sobrepasar las expectativas de nuestros clientes y accionistas y generando gran valor para ambos con la confianza de la solidez financiera que mantiene el Grupo APC.

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:	Jaime 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:	jdmorenorubio@gmail.com
Teléfono:	206-2703
Fax:	265-8284
Cargo:	Presidente

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

W

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: Primer Vicepresidente

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: **Jorge Luis Gutiérrez Tovar**
Nacionalidad: Colombiana
Fecha de Nacimiento: 28 de julio de 1971
Dirección Comercial: Torre de las Américas piso 10, torre b
Correo Electrónico: Jorge.luis.gutierrez@pa.scotiabank.com
Teléfono: 279-9499
Cargo: Segundo Vicepresidente

Master in International Management, Thunderbird the American Graduate School of International Management Glendale, Arizona. Ingeniero Industrial, Universidad de Los Andes Bogotá. Se desempeña como Head de Riesgos en Banco Scotiabank Panamá desde febrero 2016.

Nombre: **Juan Pedro Barragán Pardo**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 07 de abril de 1966
Dirección Comercial: Torre Global Bank Sta. Maria Business District, Panamá
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: **Jorge A. Botero S.**
Nacionalidad: Colombiana
Fecha de Nacimiento: 05 de septiembre de 1971
Dirección Comercial: Torre Banistmo calle 50, piso 6
Correo Electrónico: jorge.botero@banistmo.com
Teléfono: 321-7441
Cargo: Subsecretario

Estudios en Ingeniería Civil, Escuela de Ingeniería de Antioquia. Especialización en Finanzas, Universidad EAFIT- MBA Concentración en Finanzas Corporativa y Administración de Inversiones, The Ohio State University – Fisher College of Business

Nombre: **Temístocles Rosas**
Nacionalidad: Panameña
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

WR

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 Auditoría 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. Director de Finanzas en el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

Nombre: **Carlos Barrios**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 23 de mayo de 1961
Dirección Comercial: Torre Metrobank, Punta Pacífica
Apartado Postal: 0816-02041
Correo Electrónico: carlos.barrios@metrobanksa.com
Teléfono: 204-9000
Fax: 204-9032
Cargo: Subtesorero
Abogado. Se desempeña como Vicepresidente de Operaciones y Administración en el Banco Metrobank, S.A.

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: Vocal

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: **Claudia Díaz de Crisan**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 21 de diciembre de 1970
Dirección Comercial: Vía España
Correo Electrónico: claudia.decrisan@multibank.com.pa
Teléfono: 294-0098
Cargo: Vocal

Licenciatura en Mercadeo (B.S Degree in Marketing), Maestría en Administración de Negocios-Barry University, Miami Florida.

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: Director Independiente

Licenciado 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. (MIT, Sloan School of Management.)

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: gcordoba@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 Recursos Humanos

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

W

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.

Lorena Cordoba – Gerente de Operaciones

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 27 de febrero 1977
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: lcordoba@apc.com.pa
Teléfono: 389-0962

Licenciatura en Ingeniería Industrial, Maestría en Formulación y evaluación de proyectos.

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: ajimenez@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

M

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 realicen contribuciones significativas al negocio de la Compañía. Grupo APC y sus subsidiarias no tienen sindicatos.

3. Asesores Legales

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

ERIC LÓPEZ

Dirección Comercial: Urbanización Pribanco, Los Angeles calle 63 C, casa 50A
Contacto Principal: Eric López
Correo Electrónico: malvaradob@cableonda.net
Teléfono: 236-6031
Fax: 236-6032

ESTUDIOS JURÍDICOS F. VEGA Y ASOCIADOS

Dirección Comercial: Calle Primera Perejil
Apartado Postal: 0832-2687
Contacto Principal: Francisco Vega
Correo Electrónico: fvega@vegalex.com
Teléfono: 227-7796
Fax: 227-7796

4. Auditores

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Dirección Comercial: Obarrio Avenida Ricardo Arango y calle 58. Plaza PWC, Piso 7
Apartado Postal: 0819-05710
Contacto Principal: Edereth Barrios
Correo Electrónico: edereth.barrios@pa.pwc.com
Teléfono: 206-9200
Fax: 264-5827



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 2018 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) la suma de B/.2,305,435.

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, (repartición de utilidades).

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 nombra Comités de Trabajo para supervisar los aspectos financieros, económicos y de negocios. En diferentes aspectos operativos que brindarán innovación y solidez interna.
- **Procedimiento para uso de los recursos.** Los procedimientos de Gobierno Corporativo a su vez tienen 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 divulgado en nuestra página web www.intelidat.com. 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 de Junta Directiva.

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

- Comité de Auditoría
- Comité de Finanzas
- Comité de Riesgo

En todos los Comités participan dos o más Directores y es presidido por un Director designado como presidente del comité.

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>
Jaime Moreno	Dic. 2014	Presidente	2 años
Ricardo De La Espriella	Dic. 2013	Vicepresidente	2 años
Jorge Luis Gutiérrez	Dic. 2016	Segundo Vicepresidente	2 años
Juan Barragán	Dic. 2013	Secretario	1 año
Jorge Botero	Dic. 2017	Sub-secretario	1 año
Temístocles Rosas	Dic. 2013	Tesorero	1 año
Carlos Barrios	Dic. 2016	Sub-tesorero	2 años
Marta Lasso	Dic. 2014	Vocal	2 años
Claudia Díaz de Crisan	Dic. 2017	Vocal	1 año
Amauri Castillo	Dic. 2014	Independiente	4 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 2018 sus subsidiarias contaban con alrededor de 66 empleados.

E. Propiedad Accionaria

Al 31 de agosto de 2018, 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	201,667	0.65%	2	0.94%
Otros Empleados	24,168	0.07%	3	1.42%
Totales	225,835	0.72%	5	2.37%

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 41.0881% de los votos.

NOMBRE DEL ACCIONISTA	VOTOS (B+C)
BAC INTERNATIONAL BANK (PANAMA) INC	8.9693%
BANCO GENERAL, S.A.	8.2720%
BANISTMO S.A.	7.8788%
THE BANK OF NOVA SCOTIA	6.7943%
MULTIBANK	4.9885%
GLOBAL BANK CORPORATION	4.1852%
Total	41.0881%

B. Presentación Tabular de la Composición Accionaria

La composición accionaria de la Compañía Al 31 de agosto de 2018 es la siguiente:

Grupo de Acciones TIPO B	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas
1-100,000	2,107,442	15.90%	175
100,001-500,000	2,448,430	18.47%	11
500,001-1,000,000	2,771,254	20.91%	4
1,000,001-5,000,000	5,926,237	44.71%	4
5,000,001 -10,000,000	0	0.00%	0
Total	13,253,363	100.00%	194

Grupo de Acciones TIPO C	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas
1-100,000	4,277,105	24.25%	134
100,001 - 500,000	12,432,869	70.51%	65
500,001 - 1,000,000	924,023	5.24%	1
1,000,001 - 5,000,000	0	0.00%	0
5,000,001 - 10,000,000	0	0.00%	0
Total	17,633,997	100.00%	200

Al 31 de agosto de 2018, 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 emitidas y pagadas 13,253,363 acciones clase B y 17,859,832 acciones clase C.

En el 2012, la Junta Directiva de Grupo APC estableció un plan de compra de acciones para ejecutivos y colaboradores clave. Esto tuvo 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.

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 existe una persona o empresa controladora en Grupo APC.
- (iii) 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.
- (iv) Actualmente APC Buró, S.A. se encuentra realizando acercamientos con otros Buros de Crédito con el objetivo de establecer una alianza comercial estratégica con APC Buró, S.A. para expandir nuestra cadena de productos con miras a generar un mayor crecimiento y valor para nuestros clientes y accionistas. Esta alianza podría realizarse con o sin participación accionaria, estando lo último sujeto a aprobación en Asamblea General de Accionistas.

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:

- Jaime Moreno
- Ricardo de la Espriella
- Jorge Luis Gutiérrez
- Juan Barragán
- Jorge Botero
- Temístocles Rosas
- Carlos Barrios
- Claudia Díaz de Crisan
- Marta Lasso
- Amauri Castillo

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

- Asociación Panameña de Crédito
- Bancó General, S.A.
- Finanzas Generales, S.A.
- BG Investments, S.A.
- General de Seguros, S.A.
- Overseas Capital Markets, Inc.
- BG Valores, S.A.
- Banco General (Costa Rica), S.A.
- Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
- Global Bank
- Aseguradora Global, S.A.
- Durale Holdings
- Factor Global, Inc. Global Overseas Limited
- Global Capital Corporation
- Global Capital Investment Corporation Bank
- Global Financial Funds Corporation
- Global Valores, S.A.
- Inmobiliaria Arga, S.A.
- Progeso
- Metrobank
- MetroLeasing
- EuroValores
- Metro Trust
- Metrofactoring
- Govimar
- Banvivienda
- Mundial Servicios Fiduciarios, S.A.
- Banvivienda Leasing & Factoring
- Banvivienda Assets, Inc.
- Banvivienda Valores, S.A.
- Hemisphere Bank Inc., Ltd.



- Gran Financiera, S.A.
- Multi Securities, S.A.
- Multi Trust, Inc.
- Banco Multibank
- Multi Capital Company, Inc.
- Multibank Seguros y Subsidiarias
- Multileasing Financiera, S.A.
- Multi Facilities Holding Corporation
- MB Crédito, S.A. y Subsidiarias
- Mutlibank Factoring, Inc,
- Multibank Caymán, Inc.
- Orbis Real Estate, Inc.
- Inversiones Prosperidad, S.A.
- Primer Banco del Istmo, S.A.
- Compañía Nacional de Seguros, S.A.
- Banistmo International (Bahamas)
- Corporación Banex, S.A.
- Banco Grupo de Ahorros Hondureños, S.A.
- Seguros El Ahorro Hondureño, S.A.
- Banistmo Colombia,S.A. y su Subsidiarias Fiduciaria Banistmo, S.A.
- Banistmo Nicaragua, S.A.
- Arrendadora Latinoamericana, S.A. Inversiones Midra,S.A., M.T.S Holding Coporation
- Banistmo Securities, Inc.
- Bac International Bank
- Bac International Bank (Gran Cayman) ("Bac Caimán")
- Credomatic International Corporation (CIC)
- Primer Asset Management, Inc.
- Rudas Hill Financial, Inc.
- Bac Valores (Panamá), S.A.
- Bac Leasing, Inc.
- The Bank of Nova Scotia (Panamá), S.A.
- The Bank of Nova Scotia (Canada)
- The Bank of Nova Scotia (Bahamas)
- Alto Bank
- Credit Andorra (Panamá), S.A.
- Primera Sociedad de Inmobiliaria, S.A.
- Refricentro Nordic
- Raices Nordic
- Mi Financiera, S.A.
- SUMARSE
- APEDE.




3. Contratos con Partes Relacionadas:

- BANCO GENERAL, S.A., BANISTMO, S.A., BAC INTERNATIONAL BANK (PANAMA) INC, MULTIBANK, GLOBAL BANK y THE BANK OF NOVA SCOTIA, que tienen 3% o más 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.

En el caso en el que se realicen transacciones de acciones de Grupo APC, S.A. antes del registro en la Bolsa de Valores, las ganancias de capital que se deriven de la enajenación de las acciones, están sujetas a un impuesto sobre ganancias de capital equivalente al 5%, el cual debe ser asumido por el vendedor de las acciones y, para dichos efectos, será retenido por el comprador de las acciones del precio de venta de las acciones al momento de la venta.

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.

W

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía de Grupo APC, S.A. 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 Seiscientas Sesenta y Seis Mil Seiscientas 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 2018 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 2018, la Compañía cuenta con 1 acción clase A y 2,010,326 acciones Clase C en Tesorería.

m

3. Capital Autorizado No Pagado ni emitido

- (i) Al 31 de agosto de 2018, 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 2018, 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 para el próximo año según estudios publicados entre un 4% a 4.5% 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 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 y financieros así como servicios de regulaciones exigidos.

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. Otros acontecimientos políticos o económicos en Panamá sobre los cuales APC o sus clientes no tienen ningún control son elecciones nacionales, cambios en regulaciones, 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 o demanda de créditos, podrían resultar en una disminución de las consultas realizadas al buró y la utilización de otros servicios de informes y servicios orientados a mitigar el riesgo de crédito.



SEGUNDA PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

ESTADO DE RESULTADOS	DEL 01/06/18 AL 31/08/18	DEL 01/06/17 AL 31/08/17	DEL 01/09/17 AL 31/08/18	DEL 01/09/16 AL 31/08/17
Ventas o Ingresos Totales	2,673,819	2,327,677	8,648,209	7,725,899
Margen Operativo	61.69%	60.63%	68.70%	68.91%
Gastos Generales y Administrativos	1,649,451	1,411,308	5,941,372	5,323,616
Utilidad o Pérdida Neta	890,012	831,581	2,214,788	2,083,678
Acciones emitidas y en circulación	31,113,195	31,113,195	31,113,195	31,113,195
Utilidad o Pérdida por Acción	0.03	0.03	0.07	0.07
Depreciación y Amortización	134,356	84,788	492,048	318,605
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	AI 31/08/18	AI 31/08/17
Activos Circulantes	10,487,323	9,265,720
Activos Totales	12,454,032	10,972,363
Pasivos Circulantes	1,419,023	1,285,728
Deuda a Largo Plazo	-	-
Capital Pagado	4,666,980	4,666,980
Utilidades Retenidas	6,368,029	5,019,655
Total Patrimonio	11,035,009	9,686,635
RAZONES FINANCIERAS		
Dividendo/Acción	0.03	0.03
Deuda Total / Patrimonio	12.86%	13.27%
Capital de Trabajo	9,068,300	7,979,992
Razón Corriente	7.39	7.21

TERCERA PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero al 31 de agosto de 2018 de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias.

W

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 basadas 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 www.intelidat.com .)
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, el artículo 15 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 o la Asamblea de Accionistas en los casos establecidos en el pacto social.
	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 34 establece los comités 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 y archivadas física y digitalmente.
	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. Se brindo una capacitación a todo el personal sobre el código de ética y se requirió la firma de cada colaborador lectura del documento y su compromiso en cumplirlo.
	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 9001:20015 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. El artículo No. VIII del código de ética trata sobre conflicto de interés
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. La empresa cuenta con políticas y procedimientos para la selección y nombramiento del personal incluyendo los principales ejecutivos, como una política de compensación establecida.
	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 9001:2015 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 se 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 Auditoria 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 Riesgo cuyas funciones están detalladas en el Manual de Gobierno Corporativo. Adicionalmente contamos con un Manual de prevención de delitos financieros.

m

	<p>h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. El Pacto Social de Grupo APC, S.A. establece la designación de directores con representación de todos los grupos accionarios (Clase B y Clase C).</p>
	<p>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 10 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 cuyo alcance incluye la revisión del control interno y cumplimiento de los procesos.</p>
5.	<p>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 18 del Manual de Gobierno Corporativo del Grupo se detallan los parámetros de las dietas que podrán recibir los directores. También tenemos una política definida para recibir regalos, donaciones y otras atenciones aplicables a la junta directiva y todos los colaboradores.</p>
6.	<p>Composición de la Junta Directiva</p>
	<p>a. Número de Directores de la Sociedad. 10 Directores Principales</p>
	<p>b. Número de Directores Independientes de la Administración. 9 Directores</p>
	<p>c. Número de Directores Independientes de los Accionistas. 1 de los directores no posee acciones ni representa algún accionista, pero tiene derecho a voz y voto.</p>
	<p>Accionistas</p>
7.	<p>Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:</p>
	<p>a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. Se ha establecido una oficina de atención al accionista para comunicar sus solicitudes o requerimientos con los ejecutivos y directores.</p>
	<p>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 con los auditores externos.</p>
	<p>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. Las elecciones de directores y la</p>

mf

	votación pasa aprobación decisiones se realiza de acuerdo a lo establecido en el Pacto Social
	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, así como cualquier información relevante se publica en nuestra página de web. www.intelidat.com , que se incluye también los Estados Financieros Auditados.
	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 10 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 43 el Manual de Gobierno Corporativo ha establecido las reglas para la conformación del Comité de Auditoría.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente. En el artículo 43 el Manual de Gobierno Corporativo ha establecido las reglas para la conformación del Comité de Riesgo.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. No contamos con este comité. Los temas relacionados Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave son tratados a nivel de Junta Directiva de acuerdo a lo establecido en el Pacto Social.
	d. Otros: No contamos con otros comités permanentes. Si embargo puede establecerse comités ad-hoc. para tratar temas específicos. 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. No contamos con este comité. Los temas relacionados Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave son tratados a nivel de Junta Directiva de acuerdo a lo establecido en el Pacto Social.
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría: 1 Auditor interno 1 Gerente General 3 Directores Independientes
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos 1 Gerente General 3 Directores Independiente de la Administración 1 Presidente de la Sociedad.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No contamos con este comité. Los temas relacionados Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave son tratados a nivel de Junta Directiva según lo establecido en el Pacto Social de Grupo APC, S.A.

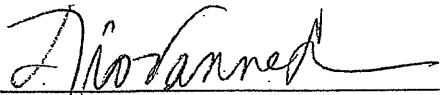
m

QUINTA PARTE

DIVULGACION

El medio de divulgación por el cual Grupo APC, S.A. dará a conocer el Informe de Actualización Anual es la página de internet de www.intelidat.com a partir del 20 de noviembre de 2018.

Representante Legal



Ing. Giovanna Cardellicchio
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

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de agosto de 2018**

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de agosto de 2018

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6
Estado Consolidado de Resultados	7
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales	8
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11 - 49



PricewaterhouseCoopers, S.R.L.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo APC, S. A. y Subsidiarias (el "Grupo") presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Grupo al 31 de agosto de 2018, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de agosto de 2018;
- el estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de otros resultados integrales por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Grupo APC, S. A. y Subsidiarias
Página 2

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Valuación de activos financieros disponibles para la venta	Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto
<p>Consideramos que esta área es importante ya que la Gerencia del Grupo requiere aplicar juicios y el uso de supuestos para determinar la valuación de activos financieros disponibles para la venta que no tienen precios cotizados en mercados activos.</p> <p>Al 31 de agosto de 2018, los activos financieros disponibles para la venta incluyen inversiones por B/2,890,089 clasificadas bajo la jerarquía del valor razonable del "Nivel 2" por no poseer precios cotizados en mercados activos, y para cuya valuación la Gerencia utiliza precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración.</p> <p>Véase Nota 7 a los estados financieros consolidados.</p>	<p>Evaluamos y validamos el diseño y la efectividad operativa de los controles sobre la valuación de las inversiones que no cotizan en un mercado activo.</p> <p>En adición, realizamos los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none">• Revisamos el contrato de apertura del fondo mutuo.• Observamos los movimientos de compras y ventas recientes del instrumento para comparar los valores de dichas transacciones con el precio de mercado utilizado por el Grupo.• Para la técnica de valorización utilizada por el Grupo, evaluamos los juicios y premisas aplicadas y verificamos que fuesen consistentes en la aplicación de la metodología al compararla con técnicas de valorización generalmente aceptadas.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Grupo APC, S. A. y Subsidiarias
Página 3

Otra información

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Gerencia tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Grupo APC, S. A. y Subsidiarias
Página 4

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la Gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Grupo APC, S. A. y Subsidiarias
Página 5

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Grupo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Grupo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuente, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Edereth Barrios.

PricewaterhouseCoopers

31 de octubre de 2018

Panamá, República de Panamá

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

	2018	2017
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	2,451,437	3,210,758
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	2,890,089	1,224,858
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (Nota 8)	3,421,461	3,452,374
Cuentas por cobrar, neto (Nota 9)	454,402	343,853
Otras cuentas por cobrar	105,255	74,694
Gastos pagados por anticipado (Nota 11)	1,109,179	868,588
Anticipos de equipos	<u>55,500</u>	<u>90,595</u>
Total de activos circulantes	<u>10,487,323</u>	<u>9,265,720</u>
Activos no circulantes		
Activo adquirido bajo arrendamiento financiero, neto (Nota 13)	-	27,523
Equipo, mobiliario y mejoras, neto (Nota 12)	1,286,194	1,076,489
Propiedad de inversión, neto (Nota 14)	270,117	297,491
Activos intangibles, neto (Nota 15)	362,494	271,183
Depósitos en garantía y otros activos	<u>47,904</u>	<u>33,957</u>
Total de activos no circulantes	<u>1,966,709</u>	<u>1,706,643</u>
Total de activos	<u>12,454,032</u>	<u>10,972,363</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Arrendamiento financiero (Nota 16)	-	12,312
Cuentas por pagar - proveedores	420,676	271,480
Anticipos recibidos de clientes	41,789	49,544
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos (Nota 17)	451,728	421,178
Cuentas por pagar - clientes no accionistas (Nota 10)	132,902	156,350
Cuentas por pagar - clientes accionistas (Nota 10)	27,095	30,031
Cuentas por pagar - fideicomiso otros (Nota 10)	<u>344,833</u>	<u>344,833</u>
Total de pasivos circulantes	<u>1,419,023</u>	<u>1,285,728</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Notas 19 y 20)	4,968,529	4,968,529
Acciones en tesorería (Nota 19)	(301,549)	(301,549)
Cambios en activos financieros para la venta	(26,276)	8,492
Utilidades no distribuidas	<u>6,394,305</u>	<u>5,011,163</u>
Total de patrimonio	<u>11,035,009</u>	<u>9,686,635</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>12,454,032</u>	<u>10,972,363</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Por el año terminado el 31 de agosto de 2018 (Cifras en balboas)

	2018	2017
Ingresos		
Ingresos por servicios		
Servicios fijos	6,584,011	5,859,417
Servicios de valor agregado y otros productos	1,598,799	1,456,834
Seminarios	124,546	124,130
Otros ingresos	<u>57,025</u>	<u>36,287</u>
Total de ingresos	8,364,381	7,476,668
Gastos generales y administrativos (Notas 10 y 18)	<u>(6,433,420)</u>	<u>(5,642,221)</u>
Utilidad operativa	1,930,961	1,834,447
Ingresos financieros	<u>283,827</u>	<u>249,231</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,214,788	2,083,678
Impuesto sobre la renta (Nota 22)	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	<u>2,214,788</u>	<u>2,083,678</u>
Utilidad neta por acción (Nota 20)	<u>0.0701</u>	<u>0.0674</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales Por el año terminado el 31 de agosto de 2018 (Cifras en balboas)

	2018	2017
Utilidad neta	<u>2,214,788</u>	<u>2,083,678</u>
Otros Resultados Integrales:		
<i>Partidas que podrían ser reclasificadas a resultados del período</i>		
Cambios netos en activos financieros disponibles para la venta	<u>(34,768)</u>	<u>11,803</u>
Total de otros resultados integrales, neto	<u>2,180,020</u>	<u>2,095,481</u>
Utilidad neta por acción (Nota 20)	<u>0.0701</u>	<u>0.0674</u>

Las notas que se adjuntan son 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 2018 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Cambios en Valores Disponibles para la Venta</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de septiembre de 2016	4,968,529	(301,549)	(3,311)	3,547,221	8,210,890
Utilidad neta	-	-	-	2,083,678	2,083,678
<i>Partidas que podrían ser reclasificadas a resultados del período</i>					
Cambio en activos financieros disponibles para la venta	-	-	11,803	-	11,803
Total de otros resultados integrales, neto	-	-	11,803	2,083,678	2,095,481
<i>Transacciones atribuibles a los accionistas</i>					
Impuesto complementario	-	-	-	(718)	(718)
Ajuste a las utilidades no distribuidas	-	-	-	757	757
Dividendos pagados (Nota 21)	-	-	-	(619,775)	(619,775)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	-	-	-	(619,736)	(619,736)
Saldo al 31 de agosto de 2017	<u>4,968,529</u>	<u>(301,549)</u>	<u>8,492</u>	<u>5,011,163</u>	<u>9,686,635</u>
Saldo al 1 de septiembre de 2017	<u>4,968,529</u>	<u>(301,549)</u>	<u>8,492</u>	<u>5,011,163</u>	<u>9,686,635</u>
Utilidad neta	-	-	-	2,214,788	2,214,788
<i>Partidas que podrían ser reclasificadas a resultados del período</i>					
Cambio en activos financieros disponibles para la venta	-	-	(34,768)	-	(34,768)
Total de otros resultados integrales, neto	-	-	(34,768)	2,214,788	2,180,020
<i>Transacciones atribuibles a los accionistas</i>					
Impuesto complementario	-	-	-	(302)	(302)
Dividendos pagados (Nota 21)	-	-	-	(831,344)	(831,344)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	-	-	-	(831,646)	(831,646)
Saldo al 31 de agosto de 2018	<u>4,968,529</u>	<u>(301,549)</u>	<u>(26,276)</u>	<u>6,394,305</u>	<u>11,035,009</u>

Las notas que se adjuntan son 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 2018 (Cifras en balboas)

	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,214,788	2,083,678
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para posibles cuentas incobrables (Nota 9)	5,791	3,191
Depreciación y amortización (Notas 12, 13, 14 y 15)	492,048	318,605
Descarte de activo fijo (Nota 12)	8,132	1,330
Descarte en activo adquirido bajo arrendamiento financiero (Nota 13)	4,262	-
Descarte en activos intangibles (Nota 15)	2,064	-
Intereses ganados	(283,827)	(249,231)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(116,340)	141,292
Otras cuentas por cobrar	(30,561)	68,924
Gastos pagados por anticipado	(240,591)	(319,507)
Anticipos de equipo	35,095	(43,636)
Depósitos en garantía y otros activos	(13,947)	(7,375)
Cuentas por pagar	149,196	(36,574)
Anticipos recibidos de clientes	(7,755)	23,589
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	30,550	(15,211)
Intereses recibidos sobre cuentas de ahorro	283,827	249,231
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,532,732</u>	<u>2,218,306</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de inversiones disponibles para la venta	(1,665,231)	(711,805)
Adquisición de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	30,913	761,338
Adquisición de propiedad, equipo, mobiliario y mejoras	(535,792)	(663,745)
Adquisición de activos intangibles	(216,833)	(184,018)
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días	-	1,032,452
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(2,386,943)</u>	<u>234,222</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Arrendamiento financiero por pagar	(12,312)	(17,461)
Cuentas por pagar - compañía relacionada	(26,384)	(1,134,181)
Cambio en activos financieros disponibles para la venta	(34,768)	11,803
Impuesto complementario	(302)	(718)
Ajuste en impuesto sobre la renta	-	757
Dividendos pagados (Nota 21)	(831,344)	(619,775)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(905,110)</u>	<u>(1,759,575)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(759,321)	692,953
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 6)	<u>3,210,758</u>	<u>2,517,805</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 6)	<u><u>2,451,437</u></u>	<u><u>3,210,758</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

- APC Buró, S. A.: Brinda servicio de información de crédito y soluciones de administración de riesgo para entidades comerciales y corporativas, así como también para consumidores individuales.
- APC Inmobiliaria, S. A.: Arrendamiento de bienes inmuebles de la propiedad de la sociedad.
- Asociación Panameña de Crédito: 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): Su objetivo primordial es el de salvaguardar los fondos para los pagos por asunción de los asociados reconocidos en el proceso de traspaso de operaciones.

Todas las compañías que integran el Grupo se encuentran domiciliadas en Panamá, República de Panamá.

Grupo APC, S. A. no cuenta con controladora.

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

Grupo APC, S. A. 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 la 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., 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 Asociación Panameña de Crédito.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Las oficinas de APC Buró, S. A. 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.

Las oficinas del Grupo APC, S. A., APC Inmobiliaria, S. A. y Asociación Panameña de Crédito están ubicadas en Calle 50, Edificio Plaza Banco General, Piso 17.

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado el 31 de agosto de 2018 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 23 de octubre de 2018.

Aspectos Regulatorios

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 B/.0.15 cada acción.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se indican a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), bajo el método de costo histórico, excepto por las revaluaciones de los activos financieros disponibles para la venta.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. El área que involucra un alto grado de juicio o complejidad, o áreas de supuestos y estimaciones significativas para los estados financieros consolidados las cuales se divulgan en la Nota 4.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo

El Grupo ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de septiembre de 2017:

- Mejoras anuales a las NIIF's del ciclo 2012 – 2014.
- Iniciativa de divulgación - enmiendas a la NIC 1.
- Transferencias de la propiedad de inversión - enmiendas a la NIC 40.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

(b) Nuevas normas que no han sido adoptadas por el Grupo

Un número de nuevas normas han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de agosto de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 introduce un nuevo modelo de pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros, el modelo de pérdidas de crédito esperadas, que sustituye al modelo de pérdida incurrida actualmente vigente. El Grupo registrará las pérdidas esperadas durante la vida de sus cuentas por cobrar - comerciales. La aplicación de los nuevos requerimientos dará lugar, previsiblemente, a una aceleración en el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de los activos financieros valorados a costo amortizado, principalmente, cuentas de carácter comercial y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Adicionalmente, los estados financieros consolidados del Grupo incluirán desgloses más amplios con información relevante en relación con los activos y pasivos financieros. Del análisis de los nuevos criterios, el Grupo estima que los principales cambios se centrarán en la documentación de los procesos de estimación de la pérdida por deterioro esperada en las cuentas por cobrar - comerciales y de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y su momento de reconocimiento. El Grupo tiene también la opción de no reexpresar las cifras de períodos comparativos presentadas en el ejercicio de primera aplicación de los nuevos criterios. Actualmente, el Grupo está en proceso de análisis de los posibles impactos de la adopción de esta norma, la cual entrará en vigor a partir de los ejercicios financieros que inicien el 1 de enero de 2018.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

b). Nuevas normas que no han sido adoptadas por el Grupo (continuación)

- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Cliente. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. El Grupo está evaluando el impacto de esta nueva norma y no puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. La norma es efectiva para períodos anuales que inicien en, o después del 1 de enero de 2018, siendo permitida la adopción anticipada.
- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, el Grupo aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

El Grupo está evaluando el impacto potencial en sus estados financieros consolidados que puedan resultar de la aplicación de estas nuevas normas y el Grupo no tiene la intención de adoptar estas normas antes de su fecha mandatoria de adopción.

Principio 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.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Principio de Consolidación (continuación)

El Grupo 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 el Grupo 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. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes en la evaluación de si los derechos de voto del Grupo en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El tamaño de la compañía matriz de los derechos de voto en relación con el tamaño y la dispersión de la matriz de los otros tenedores de voto del Grupo;
- Derechos de voto potenciales que posee el Grupo, otros tenedores de voto o de otras partes;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- Hechos y circunstancias adicionales que indican que el Grupo 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 el Grupo adquiere el control de la subsidiaria y cesa cuando el Grupo 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 otros resultados integrales desde la fecha en que el Grupo obtenga el control hasta la fecha en que se deja de controlar la subsidiaria.

Los resultados y cada componente de otros resultados integrales se atribuirán a los propietarios del Grupo y de las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo 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.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Moneda Funcional y Unidad Monetaria

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), moneda funcional 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.

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se miden utilizando la moneda del entorno económico primario en el que opera la entidad ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en balboas (B/.), que es la moneda funcional y de presentación de Grupo APC, S. A. y Subsidiarias.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el dinero disponible en bancos y los depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos.

Activos Financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: activos financieros disponibles para la venta, activos financieros 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.

Activos financieros 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. Estas inversiones, posterior al reconocimiento inicial, se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en otros resultados integrales.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros 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 otros resultados integrales.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados 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

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la Administración del Grupo tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, consisten principalmente en instrumentos de deuda que son reconocidos inicialmente al costo, que es el valor razonable de las contraprestaciones pagadas por la adquisición de la inversión.

Posterior al reconocimiento inicial se valorizan sobre la base de costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las primas o descuentos en la adquisición de los valores son amortizados usando el método de interés efectivo y la amortización se reconoce en el estado consolidado de resultados.

Cualquier venta o reclasificación de un monto significativo en las inversiones mantenidas hasta su vencimiento no cercanas a su fecha de vencimiento, resultaría en la reclasificación de todas las inversiones mantenidas hasta el vencimiento como disponibles para la venta, y evitaría que el Grupo clasifique los instrumentos de inversión como mantenidos hasta el vencimiento durante el año actual.

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.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Deterioro de los activos financieros (continuación)

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, el Grupo 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 y se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros 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 otros resultados integrales. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de otros resultados integrales sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de otros resultados integrales 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 otros resultados integrales.

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

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros (continuación)

Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

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 en esas técnicas de valuación es observable o no observable. 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 observable). 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

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

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).

Activos Financieros Disponibles para la Venta	Valor Razonable		Jerarquía de Valor Razonable	Técnica de Valoración de Insumos Claves
	2018	2017		
Títulos de deuda privada	987,872	1,224,858	Nivel 1	Precios cotizados en mercados activos
Títulos de deuda privada	<u>1,902,217</u>	<u>-</u>	Nivel 2	Precios no cotizados en mercados activos
	<u>2,890,089</u>	<u>1,224,858</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 2018		31 de agosto de 2017	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	2,451,437	2,451,437	3,210,758	3,210,758
Mantenidos hasta su vencimiento	<u>3,421,461</u>	<u>3,418,584</u>	<u>3,452,374</u>	<u>3,463,830</u>
	<u>5,872,898</u>	<u>5,870,021</u>	<u>6,663,132</u>	<u>6,674,588</u>
Pasivo financiero				
Arrendamiento financiero	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,312</u>	<u>12,312</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Valor Razonable de los Activos y Pasivo Financieros que no se Miden a Valor Razonable de Forma Recurrente (pero Requieren Revelaciones de Valor Razonable) (continuación)

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.

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
31 de agosto de 2018				
Activos				
Depósitos en bancos	-	2,451,437	-	2,451,437
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	-	3,421,461	-	3,421,461
	<u>-</u>	<u>5,872,898</u>	<u>-</u>	<u>5,872,898</u>
Pasivo				
Arrendamiento financiero	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
31 de agosto de 2017				
Activos				
Depósitos en bancos	-	3,210,758	-	3,210,758
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	-	3,452,374	-	3,452,374
	<u>-</u>	<u>6,663,132</u>	<u>-</u>	<u>6,663,132</u>
Pasivo				
Arrendamiento financiero	-	-	12,312	12,312
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,312</u>	<u>12,312</u>

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.

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 amortizado utilizando el método de interés efectivo menos la provisión por deterioro. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar 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

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Cuentas por Cobrar (continuación)

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 resultados. 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 contra el estado consolidado de resultados.

Equipo, Mobiliario y Mejoras

El 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 se calcula mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, tal como se señala a continuación:

Propiedad y mejoras	15 a 20 años
Equipo y mobiliario	4 a 10 años
Equipo de cómputo	3 a 5 años
Equipo rodante	5 años

Los estimados están basados en el análisis del ciclo de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual de los activos y la vida útil son revisados, y apropiadamente ajustados, a cada fecha del estado consolidado de situación financiera. Véase en la Nota 11, el cambio en vida útil.

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 calculada a 4 años.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Deterioro de Activos no Financieros

Los activos que están sujetos a amortización son revisados para determinar si eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros podría no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto por el cual el valor en libros del activo excede su monto recuperable. El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de venta y el valor en uso. Los activos no financieros diferentes a la plusvalía que sufren un deterioro son revisados por la posible reversión del deterioro a cada fecha de informe.

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 propiedad de inversión es la propiedad mantenida para obtener apreciación del capital y no para uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o bien para fines administrativos; o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

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.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones a pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos de suplidores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos circulantes si el vencimiento del pago es dentro de un año o menos. Si no, son presentadas como pasivos no circulantes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable y se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Arrendamientos

Arrendamientos Operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador. Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado consolidado de resultados en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Arrendamientos (continuación)

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 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. Los cargos financieros son registrados directamente a gastos de operación. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre el menor entre la vida útil estimada del activo y el plazo del arrendamiento.

Provisiones

Se reconocen las provisiones 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 una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Donde el Grupo espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado consolidado de resultados neto de cualquier reembolso.

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 Subsidiarias 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, la Compañía 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 al 12.25% 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. Estas contribuciones son consideradas como un plan de contribución definido, donde el Grupo no debe pagar obligaciones en adición a estas contribuciones.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

Los gastos acumulados por pagar y otros pasivos se pagan dentro de los siguientes 12 meses desde la fecha del período de reporte y que se relacionan con servicios prestados por los empleados de la Compañía se reconocen como un pasivo al monto que se espera ser pagado. Estas obligaciones se presentan dentro de los “gastos acumulados por pagar y otros pasivos” en el estado consolidado de situación financiera.

Información de Segmentos

Los segmentos operativos se reportan de manera consistente con los informes internos proporcionados a la Administración del Grupo y a la Junta Directiva, los cuales evalúan el desempeño financiero y la posición del Grupo y toman decisiones estratégicas y de operación.

Un segmento del negocio es un componente identificable de la entidad, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma entidad. Un segmento geográfico es un componente identificable de la entidad encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

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 servicios

Los ingresos por servicios fijos están compuestos por mensualidades, consultas extras, usuarios, cuotas de activación y otros. Los ingresos por servicios de valor agregado y otros productos están compuestos por score, consultas y procesos en lotes y otros.

Los ingresos por servicios fijos y servicios de valor agregado y otros productos se reconocen cuando el servicio es proveído de acuerdo a tarifas previamente establecidas.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Ingresos financieros

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

Seminarios

Los ingresos por seminarios son reconocidos en el período en el cual se brinde el servicio de capacitación a los clientes.

Capital en Acciones Comunes

El capital en acciones comunes es clasificado como patrimonio.

Acciones en Tesorería

Las acciones en tesorería corresponden a readquisiciones de sus instrumentos de patrimonio, el valor de estas acciones se deducirá del mismo. Estas acciones propias podrán ser adquiridas y poseídas por la entidad o por otros miembros del grupo consolidado.

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas del Grupo es reconocida como un pasivo en los estados financieros consolidados del Grupo en el período en el cual los dividendos son aprobados por la Junta Directiva del Grupo.

Utilidad Integral por Acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño del Grupo sobre el período reportado y se calcula dividiendo la ganancia disponible para los accionistas comunes entre el promedio de acciones comunes en circulación durante el período.

Impuesto sobre la Renta

El Grupo por el hecho de estar establecido en el área especial de Panamá Pacífico se encuentra exento al pago de impuesto sobre la renta.

Reclasificaciones

Algunas cifras del estado consolidado de situación financiera al 31 de agosto de 2017 fueron reclasificadas para propósitos de uniformarlas con la presentación del 2018. Las partidas reclasificadas se relacionan a depósitos a plazo y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. Estas reclasificaciones no tienen efecto en la utilidad neta previamente reportada.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

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 moneda, 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.

Riesgo de Mercado

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

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

La exposición del Grupo al riesgo de tasa de mercado por cambios en la tasa de interés se concentra en los activos financieros disponibles para la venta, mantenidos hasta su vencimiento, depósitos a plazo fijo y cuentas bancarias que generen intereses. El Grupo monitorea esta exposición a través de revisiones periódicas de su posición activos-pasivos. Los estimados de flujos de efectivo, lo mismo que los impactos de las fluctuaciones de las tasas de interés relacionadas con los activos financiero son modelados y revisados trimestralmente.

A continuación se presenta un resumen de la exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés, que incluye los activos y pasivos clasificados conforme a su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, lo que ocurra primero:

	31 de agosto de 2018						
	Hasta 6 Meses	De 6 Meses a 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	No Sensible a Tasa de Interés	Sin Causación de Intereses	Total
	(En miles de balboas de la República de Panamá)						
Efectivo y depósitos en bancos	2,451,437	-	-	-	-	-	2,451,437
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	2,890,089	-	-	-	2,890,089
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	500,000	930,000	1,991,461	-	-	-	3,421,461
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	454,402	454,402
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	105,255	105,255
	<u>2,951,437</u>	<u>930,000</u>	<u>4,881,550</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>559,657</u>	<u>9,322,644</u>
Cuentas por pagar - proveedores	-	-	-	-	-	420,676	420,676
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	-	-	-	-	-	132,902	132,902
Cuentas por pagar - clientes accionistas	-	-	-	-	-	27,095	27,095
Cuentas por pagar - Fideicomiso otros	-	-	-	-	-	344,833	344,833
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	-	-	451,728	451,728
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,377,234</u>	<u>1,377,234</u>
Posición neta	<u>2,951,437</u>	<u>930,000</u>	<u>4,881,550</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(817,577)</u>	<u>7,945,410</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Mercado (continuación)

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés (continuación)

	31 de agosto de 2017						Total
	Hasta 6 Meses	De 6 Meses a 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	No Sensible a Tasa de Interés	Sin Causación de Intereses	
	(En miles de balboas de la República de Panamá)						
Efectivo y depósitos en bancos	3,210,758	-	-	-	-	-	3,210,758
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	1,224,858	-	-	1,224,858
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	-	3,106,905	-	345,469	-	-	3,452,374
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	343,853	343,853
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	74,694	74,694
	<u>3,210,758</u>	<u>3,106,905</u>	<u>-</u>	<u>1,570,327</u>	<u>-</u>	<u>418,547</u>	<u>8,306,537</u>
Arrendamiento financiero	-	12,312	-	-	-	-	12,312
Cuentas por pagar - proveedores	-	-	-	-	-	271,480	271,480
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	-	-	-	-	-	156,350	156,350
Cuentas por pagar - clientes accionistas	-	-	-	-	-	30,031	30,031
Cuentas por pagar - Fideicomiso otros	-	-	-	-	-	344,833	344,833
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	-	-	421,178	421,178
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,223,872</u>	<u>1,236,184</u>
Posición neta	<u>3,210,758</u>	<u>3,094,593</u>	<u>-</u>	<u>1,570,327</u>	<u>-</u>	<u>(805,325)</u>	<u>7,070,353</u>

Análisis de Sensibilidad

Si las tasas de interés se hubieran incrementado o disminuido en un 0.50% (2017: 0.50%) y las demás variables del mercado hubieran permanecido constantes, la utilidad del período habría variado en B/.22,465 (2017: B/.13,296).

Las tasas de los intereses de las cuentas de ahorros se divulgan en la Nota 6, las tasas de los activos financieros disponibles para la venta se divulgan en la Nota 7 y las tasas de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se divulgan en la Nota 8.

Riesgo de Precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios del mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular, o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado. El riesgo de precio cubre la transferencia y la convertibilidad. Existe en toda transacción en la cual el deudor o contraparte no puede, debido a disposiciones legales, transferir fondos en la moneda y lugar de pago estipulado en la operación independientemente de la condición financiera particular del deudor.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo, las cuentas por cobrar y los activos financieros disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento del Grupo.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos, el Grupo solamente realiza transacciones en bancos del Sistema Bancario de la República de Panamá, regulados por la Superintendencia de Bancos.

Activos Financieros Disponibles para la Venta y Mantenidos hasta su Vencimiento

Los activos financieros del Grupo están sujetas al riesgo de crédito. Este riesgo se define como la pérdida potencial en el valor de mercado resultante de cambios adversos en la capacidad de los clientes de repagar sus deudas. El objetivo es de generar rendimientos competitivos relativos mediante la inversión en una cartera diversificada de valores. La Administración se apoya en las referencias que las calificadoras de riesgo les otorgan a las compañías que ofrecen valores así como de aquellas instituciones financieras que reciben colocaciones de fondos. Sin embargo, la Administración realiza una evaluación minuciosa de aquellas inversiones cuyos emisores no tengan calificación de riesgo que incluye desde la evaluación integral de la Administración de la Compañía emisora hasta la evaluación de la información financiera, inclusive su historial de cumplimiento. El Grupo administra este riesgo mediante análisis de entrada y restrictivos de suscripción, revisiones que son realizadas por lo menos una vez al mes por el Comité de Finanzas y reuniones regulares para analizar el desempeño del crédito. El Comité de Finanzas también es el encargado de velar por el cumplimiento de la política en no especular en valores de alta volatilidad y riesgo y mantener una posición conservadora con el propósito de preservar el patrimonio del Grupo.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

Activos Financieros Disponibles para la Venta y Mantenidos hasta su Vencimiento (continuación)

La siguiente tabla presenta las carteras de activos financieros disponibles para la venta y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, de acuerdo a la calificación de riesgo dado por las agencias internacionales y locales:

	2018	2017
Mantenidas hasta su vencimiento (Bonos, VCN y DPFs)		
Internacional:		
BBB-	1,000,000	1,000,000
Local:		
BBB-	846,905	846,905
AA-Aa+	1,574,556	1,605,469
Internacional N/A		
Disponibles para la venta (Fondos mutuos locales e internacionales)		
Sin calificación	<u>2,890,089</u>	<u>1,224,858</u>
	<u>6,311,550</u>	<u>4,677,232</u>

Todas las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son locales.

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. Al 31 de agosto de 2018, la concentración de los diez (10) clientes más significativos en ingresos sería de 41% (2017: 46%) atribuible a ingresos por servicios y en cuentas por cobrar en 57% (2017: 71%). Véase la clasificación de la cartera de cuentas por cobrar en la Nota 9.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Moneda

El Grupo no está expuesto a los efectos de las fluctuaciones de cambios sobre los tipos de moneda, ya que ni sus activos ni sus pasivos financieros están en otra moneda diferente al balboa (B/.), la cual está a la par con el dólar (US\$).

Riesgo de Liquidez

El Grupo requiere tener suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o en equivalentes de fácil realización.

Todos los pasivos financieros que mantiene el Grupo tienen vencimiento de menos de un año, por lo que el efecto del descuento de los flujos futuros de efectivo no es significativo.

Un análisis de los activos y pasivos financieros del Grupo por fecha de vencimiento se presenta a continuación. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado consolidado de situación financiera:

	31 de agosto de 2018			Total
	Menos de un año	Entre 1 - 5 años	A más de 5 años	
Activos financieros				
Efectivo y depósitos en bancos	2,451,437	-	-	2,451,437
Activos financieros disponibles para la venta	-	2,890,089	-	2,890,089
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	1,430,000	1,991,461	-	3,421,461
Cuentas por cobrar	454,402	-	-	454,402
Otras cuentas por cobrar	105,255	-	-	105,255
Total de activos financieros	4,441,094	4,881,550	-	9,322,644
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar - proveedores	420,676	-	-	420,676
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	132,902	-	-	132,902
Cuentas por pagar - clientes accionistas	27,095	-	-	27,095
Cuentas por pagar - fideicomiso otros	344,833	-	-	344,833
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	451,728	-	-	451,728
Total de pasivos financieros	1,377,234	-	-	1,377,234

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

	31 de agosto de 2017			Total
	Menos de un año	Entre 1 - 5 años	A más de 5 años	
Activos financieros				
Efectivo y depósitos en bancos	5,057,663	-	-	5,057,663
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	1,224,858	1,224,858
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	3,106,905	-	345,469	3,452,374
Cuentas por cobrar	343,853	-	-	343,853
Otras cuentas por cobrar	74,694	-	-	74,694
Total de activos financieros	<u>8,583,115</u>	<u>-</u>	<u>1,570,327</u>	<u>10,153,442</u>
Pasivos financieros				
Arrendamiento financiero	12,312	-	-	12,312
Cuentas por pagar - proveedores	271,480	-	-	271,480
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	156,350	-	-	156,350
Cuentas por pagar - clientes accionistas	30,031	-	-	30,031
Cuentas por pagar - fideicomiso otros	344,833	-	-	344,833
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	421,178	-	-	421,178
Total de pasivos financieros	<u>1,236,184</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,236,184</u>

Administración de Riesgo de Capital

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

Al 31 de agosto de 2018, el Grupo no mantiene financiamientos bancarios.

4. Estimaciones Contables

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen que sean razonables dentro de las circunstancias. El Grupo efectúa estimaciones y supuestos contables claves con respecto al futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición difícilmente serán iguales a los resultados reales. En opinión de la Administración no se han identificado estimaciones y supuestos que tengan un riesgo importante de causar ajustes significativos a los montos de activos y pasivos en el siguiente año.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de agosto de 2018 (Cifras en balboas)

5. Activos y Pasivos Financieros

Esta nota provee un detalle de los instrumentos financieros del Grupo por categoría:

	Préstamos y cuentas por cobrar	A valor razonable con cambios en resultados	Inversiones mantenidas al vencimiento	Disponibles para la venta	Total
31 de agosto de 2018					
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,451,437	-	-	-	2,451,437
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	2,890,089	2,890,089
Activos financieros mantenidos al vencimiento	-	-	3,421,461	-	3,421,461
Cuentas por cobrar	454,402	-	-	-	454,402
Otras cuentas por cobrar	105,255	-	-	-	105,255
	<u>3,011,094</u>	<u>-</u>	<u>3,421,461</u>	<u>2,890,089</u>	<u>9,322,644</u>
31 de agosto de 2017					
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,210,758	-	-	-	3,210,758
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	1,224,858	1,224,858
Activos financieros mantenidos al vencimiento	-	-	3,452,374	-	3,452,374
Cuentas por cobrar	343,853	-	-	-	343,853
Otras cuentas por cobrar	74,694	-	-	-	74,694
	<u>3,629,305</u>	<u>-</u>	<u>3,452,374</u>	<u>1,224,858</u>	<u>8,306,537</u>
			Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos a costo amortizado	Total
31 de agosto de 2018					
Pasivos financieros					
Cuentas por pagar – proveedores	-	-	-	420,676	420,676
Cuentas por pagar – clientes no accionistas	-	-	-	132,901	132,901
Cuentas por pagar – clientes accionistas	-	-	-	27,095	27,095
Cuentas por pagar – fideicomiso otros	-	-	-	344,833	344,833
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	451,728	451,728
				<u>1,377,233</u>	<u>1,377,233</u>
31 de agosto de 2017					
Pasivos financieros					
Arrendamiento financiero	-	-	-	12,312	12,312
Cuentas por pagar – proveedores	-	-	-	271,480	271,480
Cuentas por pagar – clientes no accionistas	-	-	-	156,350	156,350
Cuentas por pagar – clientes accionistas	-	-	-	30,031	30,031
Cuentas por pagar – fideicomiso otros	-	-	-	344,833	344,833
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	421,178	421,178
				<u>1,236,184</u>	<u>1,236,184</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito al final del período de reporte es el valor en libros de cada tipo de activo financiero indicado anteriormente.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

6. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

	2018	2017
Caja menuda	2,400	1,900
Cuentas de ahorros	2,246,461	2,659,185
Cuentas corrientes	202,576	149,673
Depósitos a plazo menores a 90 días	<u>-</u>	<u>400,000</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,451,437</u>	<u>3,210,758</u>

Las cuentas de ahorro generaron intereses a una tasa promedio anual de 1.27% (2017: 1.13%).

7. Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2018	2017
<u>A su valor razonable:</u>		
Título de deuda privada	<u>2,890,089</u>	<u>1,224,858</u>

La inversión en activos financieros disponibles 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 2018, el Grupo registró ingresos por dividendos por B/.53,887 (2017: B/.31,281), los cuales se presentan en el rubro de ingresos financieros. Las tasas de interés anual que devengaban los activos financieros disponibles para la venta oscilaban entre 4.07% y 4.50% (2017: 4.00% y 4.50%).

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

	2018	2017
Saldo al inicio de año	1,224,858	513,053
Compras	1,699,999	700,002
Cambios netos en activos financieros disponibles para la venta	<u>(34,768)</u>	<u>11,803</u>
Saldo al final de año	<u>2,890,089</u>	<u>1,224,858</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

8. Activos Financieros Mantenidos hasta su Vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento detallan a continuación:

	2018	2017
Títulos de deuda - privada	1,574,556	1,605,469
Depósitos a plazo mayores a 90 días	<u>1,846,905</u>	<u>1,846,905</u>
	<u>3,421,461</u>	<u>3,452,374</u>

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 3.75% y 6.75% (2017: 4.25% y 6.75%).

9. Cuentas por Cobrar, Neto

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

	2018	2017
Clientes	457,968	345,470
Provisión para posibles cuentas incobrables	<u>(3,566)</u>	<u>(1,617)</u>
	<u>454,402</u>	<u>343,853</u>

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

	2018	2017
Saldo al inicio del año	1,617	1,264
Provisión del año	5,791	3,191
Castigos del año	<u>(3,842)</u>	<u>(2,838)</u>
Saldo al final del año	<u>3,566</u>	<u>1,617</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

9. Cuentas por Cobrar, Neto (Continuación)

La calidad del saldo final de las cuentas por cobrar se evalúa principalmente mediante comportamiento histórico del deudor. Un detalle de la calidad de crédito es el siguiente:

	2018	2017
Clientes sin retrasos en sus pagos en el pasado	183,196	330,520
Clientes con retrasos en sus pagos en el pasado, pero que se han recuperado	<u>274,772</u>	<u>14,950</u>
	<u>457,968</u>	<u>345,470</u>

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

	2018	2017
Cuentas por cobrar vigentes	310,771	339,493
Cuentas por cobrar vencidas no deterioradas	143,631	4,360
Cuentas por cobrar deterioradas	<u>3,566</u>	<u>1,617</u>
	<u>457,968</u>	<u>345,470</u>

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

10. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Una parte se considera relacionada con otra parte si una de ellas tiene la posibilidad de ejercer el control sobre la otra, o de ejercer influencia significativa sobre ella al tomar sus decisiones financieras y operativas.

Las saldos y transacciones con partes relacionadas más significativos son los siguientes:

	2018	2017
En el Estado Consolidado de Situación Financiera		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas:		
Clientes no accionistas	<u>132,901</u>	<u>156,350</u>
Clientes accionistas	<u>27,095</u>	<u>30,031</u>
Fideicomiso otros	<u>344,833</u>	<u>344,833</u>
En el Estado Consolidado de Resultados		
Remuneración al personal ejecutivo clave por beneficios a corto plazo	<u>989,759</u>	<u>951,213</u>

Por los años que terminaron al 31 de agosto de 2018 y 2017 no hubo transacciones con partes relacionadas.

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

10. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Fideicomiso (continuación)

El reconocimiento de los pagos por asunción a los clientes culminó el 31 de agosto de 2018, con base al contrato de compra-venta de activos y transferencia de operación fechado el 1 de septiembre de 2012.

Este fideicomiso era irrevocable. No obstante lo anterior, el mismo se extinguió al ocurrir cualquiera de los siguientes hechos o circunstancias:

- Por la extinción de la totalidad de los bienes que conforman el Patrimonio Fideicomitado.
- Por cualquiera de las causales establecidas en la ley 1 de 5 de enero de 1984 y demás disposiciones relacionadas.

Los fideicomitentes de este fideicomiso eran Grupo APC, S. A. y Asociación Panameña de Crédito, los cuales tenían plena capacidad y autorización para disponer de los bienes y derechos que aportaran al patrimonio Fideicomitado del presente fideicomiso.

A partir del 1 de septiembre de 2018, el beneficiario del fideicomiso será la compañía APC Inmobiliaria, S.A. empresa subsidiaria de Grupo APC, S. A., dicha instrucción fue aprobada por los Fideicomitentes Asociación Panameña de Crédito y Grupo APC, S.A.

Al 31 de agosto de 2018, el Fideicomiso BG Trust, Inc. (0040 – ADM -13) mantiene una cuenta de efectivo y depósito en banco de B/.201,710 (2017: B/.216,259).

11. Gastos Pagados por Anticipado

El detalle de los gastos pagados por anticipado se presenta a continuación:

	2018	2017
Anticipos de proveedores	794,931	494,089
ITBMS	161,151	219,922
Impuesto sobre la renta	129,918	129,918
Seguros	8,322	5,584
Otros	14,857	19,075
	<u>1,109,179</u>	<u>868,588</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

12. Equipo, Mobiliario y Mejoras, Neto

Un detalle del equipo, mobiliario y mejoras se presenta a continuación:

	<u>Propiedad y Mejoras</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y enseres</u>	<u>Total</u>
31 de agosto de 2018					
Saldo neto al inicio del año	205,630	600,827	16,696	253,336	1,076,489
Adiciones	-	433,209	-	102,583	535,792
Retiros, neto	-	(7,961)	-	(171)	(8,132)
Depreciación del año	<u>(15,342)</u>	<u>(222,164)</u>	<u>(5,720)</u>	<u>(74,729)</u>	<u>(317,955)</u>
Saldo neto	<u>190,288</u>	<u>803,911</u>	<u>10,976</u>	<u>281,019</u>	<u>1,286,194</u>
31 de agosto de 2018					
Costo	237,518	1,495,879	28,598	515,034	2,277,029
Depreciación acumulada	<u>(47,230)</u>	<u>(691,968)</u>	<u>(17,622)</u>	<u>(234,015)</u>	<u>(990,835)</u>
Saldo neto	<u>190,288</u>	<u>803,911</u>	<u>10,976</u>	<u>281,019</u>	<u>1,286,194</u>
31 de agosto de 2017					
Saldo neto al inicio del año	201,581	169,426	63,439	206,617	641,063
Adiciones	18,944	544,247	-	100,554	663,745
Retiros, neto	-	(85)	-	(1,245)	(1,330)
Reclasificaciones	-	-	(38,360)	-	(38,360)
Depreciación del año	<u>(14,895)</u>	<u>(112,761)</u>	<u>(8,383)</u>	<u>(52,590)</u>	<u>(188,629)</u>
Saldo neto	<u>205,630</u>	<u>600,827</u>	<u>16,696</u>	<u>253,336</u>	<u>1,076,489</u>
31 de agosto de 2017					
Costo	237,518	1,113,481	29,446	413,117	1,793,562
Depreciación acumulada	<u>(31,888)</u>	<u>(512,654)</u>	<u>(12,750)</u>	<u>(159,781)</u>	<u>(717,073)</u>
Saldo neto	<u>205,630</u>	<u>600,827</u>	<u>16,696</u>	<u>253,336</u>	<u>1,076,489</u>
Saldo neto al 31 de agosto de 2016	<u>201,581</u>	<u>169,426</u>	<u>63,439</u>	<u>206,617</u>	<u>641,063</u>

Cambio en la estimación contable de la vida útil de los equipos de cómputo

A partir del 1 de septiembre de 2017, como resultado de una investigación relacionada a la tecnología utilizada en los equipos de cómputo, el Grupo reevaluó su estimación de la vida útil de estos activos y la estableció en 5 años (anteriormente 4 años), resultando en una disminución del gasto de depreciación del año 2018 en B/.82,039.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

13. Activo Adquirido bajo Arrendamiento Financiero

El activo adquirido bajo arrendamiento financiero se presenta a continuación:

	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2018</u>			<u>Saldo Final</u>
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	
Equipo bajo arrendamiento	53,271	-	(53,271)	-
Amortización acumulada	<u>(25,748)</u>	<u>(23,261)</u>	<u>49,009</u>	<u>-</u>
Valor neto	<u>27,523</u>	<u>(23,261)</u>	<u>(4,262)</u>	<u>-</u>
	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2017</u>			<u>Saldo Final</u>
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	
Equipo bajo arrendamiento	53,271	-	-	53,271
Amortización acumulada	<u>(15,093)</u>	<u>(10,655)</u>	<u>-</u>	<u>(25,748)</u>
Valor neto	<u>38,178</u>	<u>(10,655)</u>	<u>-</u>	<u>27,523</u>

14. Propiedad de Inversión, Neta

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

	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2018</u>			<u>Saldo Final</u>
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	
Propiedad de inversión	411,393	-	-	411,393
Depreciación acumulada	<u>(113,902)</u>	<u>(27,374)</u>	<u>-</u>	<u>(141,276)</u>
Valor neto	<u>297,491</u>	<u>(27,374)</u>	<u>-</u>	<u>270,117</u>
	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2017</u>			<u>Saldo Final</u>
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	
Propiedad de inversión	411,393	-	-	411,393
Depreciación acumulada	<u>(86,427)</u>	<u>(27,475)</u>	<u>-</u>	<u>(113,902)</u>
Valor neto	<u>324,966</u>	<u>(27,475)</u>	<u>-</u>	<u>297,491</u>

Con fecha 22 de agosto de 2018, se efectuó el avalúo de la propiedad de inversión por parte de Panamericana de Avalúos, S. A., cuyo valor actual estimado de mercado descendió a B/.1,150,000 (2017: B/.1,250,000).

Durante los años 2018 y 2017, no hubo ingresos relacionados a propiedades de inversión.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

14. Propiedad de Inversión, Neta (Continuación)

Las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía de valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres niveles se definen a continuación:

- Nivel 1 – Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 – Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 – Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables). Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercados observables cuando se encuentren disponibles por lo tanto, se consideran factores como los precios de mercado de referencia y observables en sus valoraciones cuando estén disponibles.

La técnica de valuación utilizada para determinar el valor razonable de la propiedad de inversión fue el método comparativo (Nivel 3).

15. Activos Intangibles, Neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2018</u>			
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Saldo Final</u>
Licencias y programas	709,544	216,833	(2,064)	924,313
Amortización acumulada	<u>(438,361)</u>	<u>(123,458)</u>	<u>-</u>	<u>(561,819)</u>
Valor neto	<u>271,183</u>	<u>93,375</u>	<u>(2,064)</u>	<u>362,494</u>

	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2017</u>			
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Saldo Final</u>
Licencias y programas	525,526	184,018	-	709,544
Amortización acumulada	<u>(346,515)</u>	<u>(91,846)</u>	<u>-</u>	<u>(438,361)</u>
Valor neto	<u>179,011</u>	<u>92,172</u>	<u>-</u>	<u>271,183</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

16. 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:

	2018	2017
Total de contrato de arrendamiento financiero	-	<u>12,312</u>

El contrato de arrendamiento financiero correspondiente a 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 y con un plazo de hasta 36 meses, fue cancelado durante el 2018.

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

	2018	2017
Total de pagos mínimos por arrendamiento	-	12,625
Menos: Intereses sobre arrendamiento financiero	-	<u>313</u>
Valor presente de los pagos mínimos netos	-	<u>12,312</u>

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

	2018	2017
Hasta un año	-	12,625
De uno a tres años	-	-
	-	<u>12,625</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

17. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

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

	2018	2017
Vacaciones por pagar	367,055	328,541
Prestaciones laborales por pagar	68,289	59,768
Decimotercer mes por pagar	7,911	8,869
Honorarios profesionales por pagar	7,060	24,000
Otros	<u>1,413</u>	<u>-</u>
	<u>451,728</u>	<u>421,178</u>

18. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	2018	2017
Salarios y prestaciones laborales	2,305,435	1,888,525
Honorarios profesionales	491,900	542,920
Gastos de alquiler	486,826	359,574
Servicio de score	482,576	420,473
Capacitaciones y otros gastos de personal	473,600	382,324
Mantenimiento y limpieza	471,092	336,865
Propaganda y atenciones	424,459	820,506
Depreciación (Notas 11 y 13)	345,329	216,104
Impuestos y seguros	207,521	66,944
Electricidad, teléfono y combustible	164,281	141,018
Amortización (Notas 12 y 14)	146,719	102,501
Gastos de viaje y reuniones	141,110	97,915
Seminarios y eventos	53,788	57,273
Gastos de oficina	38,998	29,803
Provisión para posibles cuentas incobrables (Nota 8)	5,791	3,191
Misceláneos	<u>193,995</u>	<u>176,285</u>
	<u>6,433,420</u>	<u>5,642,221</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de agosto de 2018 (Cifras en balboas)

19. Acciones Comunes

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

	<u>Número de Acciones Autorizadas</u>	<u>Monto de Capital Autorizado</u>
Acciones comunes Clase "A"	1	0.15
Acciones comunes Clase "B"	13,333,334	2,000,000.10
Acciones comunes Clase "C"	<u>36,666,665</u>	<u>5,499,999.75</u>
	<u>50,000,000</u>	<u>7,500,000.00</u>

El movimiento del capital en las acciones comunes es el siguiente:

	<u>Número de Acciones Pagadas</u>			<u>Total de Capital</u>
	<u>Emitidas</u>	<u>No Emitidas</u>	<u>Total</u>	
31 de agosto de 2018				
Acciones comunes Clase "B"				
Saldo al inicio del año	13,253,363	-	13,253,363	1,988,004
Emisión de acciones	-	-	-	-
Saldo al final del año	<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	-	-	-	-
	<u>33,123,521</u>	<u>-</u>	<u>33,123,521</u>	<u>4,968,529</u>
	<u>Número de Acciones Pagadas</u>			<u>Total de Capital</u>
	<u>Emitidas</u>	<u>No Emitidas</u>	<u>Total</u>	
31 de agosto de 2017				
Acciones comunes Clase "B"				
Saldo al inicio del año	13,253,363	-	13,253,363	1,988,004
Emisión de acciones	-	-	-	-
Saldo al final del año	<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	-	-	-	-
	<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

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

19. Acciones Comunes (Continuación)

Al 31 de agosto de 2018, el Grupo mantenía 2,010,326 de acciones Clase "C" en tesorería. Las acciones emitidas y en circulación totalizan 31,113,195.

Beneficio a Asociados

Como parte del proceso de corporatización de Asociación Panameña de Crédito, ésta asumirá de forma escalonada el costo de ciertos servicios brindados por APC Buró, S. A. a los asociados que tenían relación con la Asociación al 31 de enero de 2012 y culminará al cierre de este ejercicio fiscal según lo establece el acuerdo de asunción de gastos debidamente aprobado. La Asociación se compromete a asumir de forma global la suma de B/.5,968,930. Para este año se incurrió en un monto de B/.26,384.

20. Utilidad Integral Básica por Acción

La utilidad integral básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la ganancia integral entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

El cálculo de la utilidad integral básica por acción se presenta a continuación:

	2018	2017
Utilidad integral	<u>2,180,020</u>	<u>2,071,875</u>
Acciones emitidas y en circulación	<u>31,113,195</u>	<u>31,113,195</u>
Utilidad integral por acción	<u>0.0701</u>	<u>0.0674</u>

21. Dividendos Pagados

Mediante Acta del 21 de noviembre de 2017, la Junta Directiva de Grupo APC, S. A., propietaria 100% de APC Buró, S. A., autorizó el pago de dividendos por B/.831,344 (2017: B/.619,775).

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

22. Impuesto sobre la Renta

La Compañía está regulada bajo la Ley 41 del 20 de julio de 2004, la cual establece un régimen jurídico, fiscal, aduanero, laboral y migratorio especial aplicable al área de Panamá Pacífico. Este régimen fiscal posee beneficios fiscales, considerando que la compañía desarrolla alguna de las actividades señaladas en el Artículo 60 de la Ley citada anteriormente. Los beneficios más importantes corresponden a la exención de cualquier impuesto, tasa, tarifa, gravamen.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulta mayor entre:

- La renta neta gravable calculada por el método establecido (método tradicional), o
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables los cuatro puntos sesenta y siete por ciento (4.67%) (método alternativo CAIR).

Para el año terminado el 31 de agosto de 2018, la Compañía reconoció como impuesto sobre la renta el correspondiente al método tradicional.

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

	2018	2017
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,098,993	2,062,717
Menos: Ingresos exentos y no gravables	(8,334,647)	(7,725,899)
Más: Gastos exentos y no deducibles	<u>6,235,654</u>	<u>5,663,182</u>
Renta neta gravable	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a la tasa aplicable 25%	<u>-</u>	<u>-</u>

Para el año terminado el 31 de agosto de 2018, APC Buró, S. A. no generó ingresos sujetos a impuesto sobre la renta, por lo que no fue necesario una provisión.

Según las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de agosto de 2018.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias

Los compromisos y contingencias por el año terminado el 31 de agosto de 2018 se detallan a continuación:

Proceso ante el Tribunal Administrativo Tributario (TAT)

Durante el mes de febrero de 2015, APC Buró, S. A. 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 2017, 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 No.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.

El 26 de abril de 2018, el Tribunal Administrativo Tributario resolvió mediante Resolución No.TAT-RF-088, fallar a favor de APC Buró, S. A. y revocar las Resoluciones No.201-17109 y No.201-1694, emitidas por la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas y que a su vez ordena a esta instancia anular lo aplicado en concepto de impuesto sobre la renta estimada del período 2014, con lo cual APC Buró, S. A. tiene un crédito a favor por B/.111,652, el cual se encuentra en gestión de devolución.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Compromisos

El Grupo mantiene un arrendamiento operativo por sus oficinas con London & Regional en un acuerdo de tres años. El gasto por este concepto durante los años 2018 y 2017 fue de B/.254,423 y B/.254,423, respectivamente, no hay opciones de compra en el contrato de arrendamiento. Los pagos futuros por estos arrendamientos operativos no cancelables se detallan a continuación:

	2018	2017
Hasta 1 año	255,311	169,587
De 2 a 3 años	<u>510,621</u>	<u>-</u>
	<u>765,932</u>	<u>169,587</u>

24. Información de Segmentos

La Administración ha identificado los siguientes segmentos de negocios: segmento de buró de crédito y resto de los segmentos:

El segmento del buró de crédito incluye servicio de información de crédito y soluciones de administración de riesgo para entidades comerciales y corporativos, así como también para consumidores individuales.

El resto de los segmentos que incluye: el segmento inmobiliario incluye el arrendamiento del bien inmueble que mantiene el Grupo, el segmento de seminario incluye seminarios y capacitaciones orientadas en temas relacionados al manejo del crédito para entidades financieras y comerciales y el segmento de otros corresponde a otros ingresos financieros por manejo.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2018

(Cifras en balboas)

24. Información de Segmentos (Continuación)

A continuación se presenta la distribución de ingresos y gastos por los segmentos más importantes que conforman la actividad del Grupo:

	31 de agosto de 2018		
	Buró de Crédito	Resto de los Segmentos	Total
Ingresos por servicios:			
Servicios fijos	6,584,011	-	6,584,011
Servicios de valor agregado y otros productos	1,598,799	-	1,598,799
Ingresos financieros	89,772	194,055	283,827
Seminarios	-	124,546	124,546
Otros ingresos	56,065	960	57,025
Gastos generales, administrativos y de ventas	<u>(6,223,438)</u>	<u>(209,982)</u>	<u>(6,433,420)</u>
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre la renta	<u>2,105,209</u>	<u>109,579</u>	<u>2,214,788</u>
Total de activos	<u>6,641,892</u>	<u>5,812,140</u>	<u>12,454,032</u>
Total de pasivos	<u>904,765</u>	<u>514,258</u>	<u>1,419,023</u>
	31 de agosto de 2017		
	Buró de Crédito	Resto de los Segmentos	Total
Ingresos por servicios:			
Servicios fijos	5,859,417	-	5,859,417
Servicios de valor agregado y otros productos	1,456,834	-	1,456,834
Ingresos financieros	57,607	191,624	249,231
Seminarios	-	124,130	124,130
Otros ingresos	35,147	1,140	36,287
Gastos generales, administrativos y de ventas	<u>(5,425,622)</u>	<u>(216,599)</u>	<u>(5,642,221)</u>
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre la renta	<u>1,983,383</u>	<u>100,295</u>	<u>2,083,678</u>
Total de activos	<u>5,256,145</u>	<u>5,716,218</u>	<u>10,972,363</u>
Total de pasivos	<u>750,029</u>	<u>535,699</u>	<u>1,285,728</u>



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licda. Norma Martenis Velasco C.

NOTARIA PÚBLICA DUODÉCIMA

TELÉFONOS: 223-9423
223-4258

CAMPO ALEGRE, EDIFICIO ANGELIKI, LOCAL 1A, PLANTA BAJA
APDO. POSTAL 0832-00402, REPÚBLICA DE PANAMÁ

FAX: 223-9429

COPIA

ESCRITURA No. _____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL:

DECLARACION JURADA NOTARIAL

HORARIO:

Lunes a Viernes

8:00 am a 5:00 pm

Sábados

9:00 am a 12:00 pm



REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



REPUBLICA DE PANAMA
25. X. 18
8/0000300
P. 322-02

NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----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 cinco (5) días del mes de octubre de dos mil dieciocho (2018), 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: JAIME DANIEL MORENO RUBIO, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veintitrés-mil novecientos setenta y siete (8-223-1977), 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 ocho mil cuatro (748004), Documento dos millones cincuenta mil novecientos veintifuno (2050921), 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 Panama, 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 dieciocho (2018) 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 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 diecisiete (2017) al treinta y uno (31) de agosto de dos mil dieciocho (2018).-----

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.----

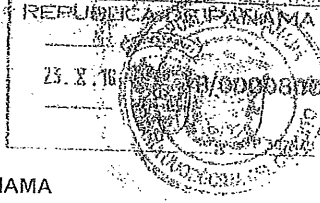
4.4 Han presentado en los Estados Financieros consolidados sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

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.-----

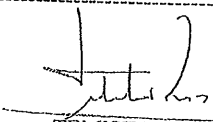



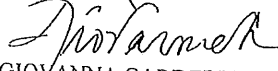
NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA



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


JAIME DANIEL MORENO RUBIO 



TEMISTOCLES ROSAS 


GIOVANNA CARDELLICCHIO 


MARLINA HERMANDEZ 


ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ


SIMION RODRIGUEZ


NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO

