

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado al 31 de agosto de 2017

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

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE

1. Eventos importantes en el desarrollo del negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el mes de diciembre de 2013, se celebró la primera Asamblea General de Accionistas de Grupo APC, S.A. y se eligió en ese momento la Junta Directiva. Conformada

la Junta Directiva, se nombraron los Comités de trabajo para supervisar los aspectos financieros, económicos y de negocios de la nueva entidad comercial. Estos Comités brindan eficiencia a la nueva corporación.

Hoy día, el Grupo APC cuenta con una base de datos de gran calidad que representa el 86% de la población ocupada del país, un equipo gerencial experimentado con una vocación de servicio al cliente, y una plataforma tecnológica de clase mundial, que nos coloca a la vanguardia en la Región.

Adicionalmente, en línea con su compromiso con la economía panameña, el Sistema de Gestión de Calidad de APC, certificado bajo la norma ISO 9001 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 2017 se proyectó para Grupo APC, S.A. como un año de alineación a los pilares estratégicos, esta incluyó el lanzamiento de una nueva marca que aportará a la generación de nuevos productos y servicios la cual se encuentra en ejecución. Se han establecido varios proyectos e iniciativas cuyos objetivos se orientan al aporte de crecimiento y valor sostenible para nuestros clientes, consumidores y accionistas.

2. Gastos de Capital y Disposición de Activos

Las principales inversiones de capital de Grupo APC están relacionadas con la implementación de los proyectos de inversiones en tecnología como lo son: Herramientas nuevas para la atención y facturación de clientes, consultorías para implementar en el área de seguridad y redundancia en nuestro centro de datos. De igual manera se ha enfocado en la adecuación de procesos y capacitación de los colaboradores, y equipo gerencial, con miras a mejorar la productividad, la calidad y los tiempos de respuesta al cliente.

3. Capitalización y Endeudamiento

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

B. PACTO SOCIAL

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

El Pacto Social fue reformado por medio de Escritura 15471 de 18 de junio de 2012 otorgada en la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público, Sección Mercantil a Ficha 748004, Documento 2199236, el día 18 de junio de 2012. Adicionalmente, el Pacto Social fue subrogado totalmente por medio de Escritura Pública de 20257 de 22 de julio de 2013 otorgada en la Notaría Décima del Circuito de Panamá inscrita en el Registro Público, Sección Mercantil a la Ficha 748004, Documento 2432482 el día 24 de julio de 2013.

C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1. Giro Normal de Negocios

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

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

Mantenemos centros de atención en la Provincia de Panamá y en la Provincia de Chiriquí donde los consumidores pueden acercarse para solicitar su historial de crédito y realizar cualquier consulta.

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

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



El negocio de grupo obtuvo ingresos de B/.7,725,899 para el año que finalizó el 31 de agosto de 2017. Esto ha permitido el acceso al crédito en los mercados empresariales y genera crecimiento para el Grupo por medio de estrategias que hemos llevado de la mano con nuestros clientes, convirtiéndonos en sus asesores y proveedores de herramientas que les permitan fortalecer la toma de decisiones de negocio.

2. Descripción de la Industria

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

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

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

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

3. Regulaciones

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

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

4. Litigios Legales

A la fecha de la presentación de esta solicitud, Grupo APC no tiene litigios legales pendientes.

Los compromisos y contingencias por el año terminado el 31 de agosto de 2017, 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 Certificación No.201-51-15-15 TI (APP), dado que APC Buró, S. A. es una empresa constituida en el Área Económica Especial de Panamá Pacífico y obtuvo los beneficios de la ley 41 del 20 de julio de 2004, concedidos a través de la resolución administrativa de aprobación No. 44-144 del 28 de febrero de 2014.

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

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.

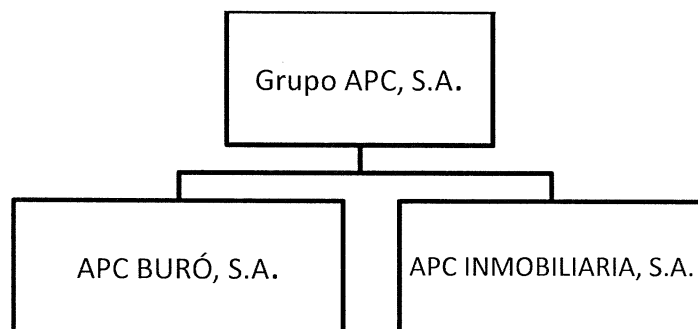
La iniciativa de crear Grupo APC, fue basada en la necesidad de darle continuidad al servicio de buró de crédito llevado desde hace más de 50 años por la Asociación Panameña de Crédito y desarrollar los nuevos productos y servicios que demandan sus clientes mediante recursos propios y alianzas estratégicas.

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

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



El siguiente organigrama muestra la estructura de Grupo APC, S.A. y sus subsidiarias:



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

E. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

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

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

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

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

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

Las actividades de investigación y desarrollo de Grupo APC incluyen:

- (i) Investigación y generación de nuevas herramientas para la gestión eficiente del crédito en nuestros clientes.

- (ii) Análisis y modelamiento de la data para generar reportes.
- (iii) Calidad de data
- (iv) Desarrollo de nuevos productos
- (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 aplicaciones desarrolladas:

2002	<ul style="list-style-type: none"> • SRC, primera aplicación en internet para acceder al sistema de Referencias de Crédito.
2004	<ul style="list-style-type: none"> • CrediWeb, aplicación para la integración a la Intranet de nuestros clientes que brinda información crediticia de consumidores para el análisis de riesgo.
2007	<ul style="list-style-type: none"> • WebServices + Score, se incorpora el APC Score a la aplicación de Webservices. • MIAPC, aplicación de internet desarrollada para que los consumidores tengan acceso a sus reportes de referencias de crédito. • 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. • Relación, gestión de negocios comerciales.
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 Intelidad, agencia de información de crédito, mediante el 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.

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

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

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

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

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

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A continuación, presentamos un resumen del análisis de los resultados financieros y operativos de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias para el período 2017 en comparación con el período anterior que ha sido basada en información contenida de estado financiero auditado. Ciertas cantidades (incluyendo porcentajes) que aparecen aquí han sido redondeadas.

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

A. LIQUIDEZ

Al 31 de agosto de 2017 los activos líquidos totalizaban B/.9,265,720 respondiendo por el 84.45% de los Activos Totales. Estos se conformaban principalmente por efectivo y depósitos a plazo y cuentas de ahorros e inversiones locales por B/.5,057,663 considerados con alta liquidez en el mercado.

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



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

Los esfuerzos de la empresa para reducir el descalce entre activos y pasivos para aminorar los riesgos de liquidez incluyen la participación en el mercado de valores, mediante la emisión de acciones comunes nominativas clase B y C. Al 31 de agosto de 2017 existía un capital autorizado de B/.50,000,000; de los cuales 31,113,195 de acciones clase B y C por un montón total de B/.4,666,980 se encuentran colocados en el mercado panameño tomando en cuenta las acciones en tesorería.

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

B. RECURSOS DE CAPITAL

Los recursos patrimoniales de la empresa y subsidiarias ascendieron a B/.9,686,635 al 31 de agosto de 2017 un aumento de B/. 1,475,745 que representa un incremento de 15.23% comparados con el cierre fiscal al 31 de Agosto de 2016, donde ya está incluido el pago de los dividendos correspondiente al año 2016.

El capital común pagado de la empresa es de B/.4,666,980 respondiendo a el 48.18% del total de los recursos patrimoniales. Las utilidades no distribuidas representan el 51.73% del total por B/.5,011,163.

A la fecha de este informe, los fondos patrimoniales de empresa representan el 88.28% del total los activos.

El Margen Operativo al 31 de agosto de 2017 cerró en 68.91%. Lo que muestra la salud financiera 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 2017 son por B/.10,972,363 un aumento de B/.295,907 que representa un incremento de 2.77% comparado con el cierre fiscal al 31 de Agosto de 2016, principalmente por el desembolso del quinto año de los pagos por asunción a asociados que se encuentran en un fideicomiso y que fue aprobado por la asamblea de asociados, sin embargo las operaciones regulares siguen generando los resultados de acuerdo a los objetivos y estrategias que se establece la empresa.

Los pasivos totales por B/.1,285,728 al 31 de agosto de 2017 muestran una disminución de B/.1,179,838 (-52.15%) comparado con el cierre de agosto de 2016. Los segmentos más importantes, que contribuyen en esta disminución son los pagos por asunción de asociados aprobados al momento del traspaso de las operaciones de Asociación



Panameña de Crédito a Grupo APC, S.A. y Subsidiarias que se ve reflejado en su contrapartida en el efectivo.

Los activos fijos y propiedad de inversión, con un saldo de B/.1,672,686 al 31 de agosto de 2017, aumentaron en B/.527,828 que representa un aumento de 31.56% comparado con el cierre fiscal al 31 de Agosto de 2016. Este renglón actualmente representa el 15.24% de los activos totales. El renglón de activos varios refleja un saldo de B/.33,957 al 31 de agosto de 2017 y muestran un aumento de B/.7,375 al ser comparado con agosto de 2016, y los mismos cuentan con una participación de 0.31% en los activos totales.

El crecimiento en ventas fue de 18.10% al cierre de agosto de 2017, llegando a un monto total de B/.7,725,899. La utilidad neta generada al 31 de agosto de 2017 fue de B/.2,083,678 vs B/.1,587,968 al mes de agosto del 2016, lo que representa un crecimiento de 31.21%. El margen operativo neto paso de 68.91% al 31 de agosto de 2017 y con un 71.02% al 31 de agosto del 2016.

Para el trimestre culminado al 31 de agosto de 2017 comparado contra el mismo trimestre del año 2016 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 y cumplimientos regulatorios como lo es el servicio de verificación Intelicheck.

Los gastos generales y administrativos alcanzan los B/.5,642,221 al 31 de agosto de 2017, superior al año 2016 por B/.689,521 equivalente a un incremento de 13.92%, lo cual se debe principalmente de los rubros de salarios y prestaciones laborales, reparaciones y mantenimientos de equipos y otros. Para este año se ha considerado incorporar nuevas plazas necesarias para la ejecución de proyectos que han sido planificado como parte de los objetivos y recomendaciones de asesores de la empresa hemos activado la promoción y publicidad para acompañar la comercialización de los servicios actuales y los nuevos para clientes, como lo son las actividades del proyecto de consumidor que busca orientar una nueva línea de negocio que nos permita desarrollar una relación de valor para ellos y alineado a este proyecto, está la estrategia de lanzamiento de la nueva marca APC INTELIDAD; dichos proyectos son los principales indicadores de crecimiento en la línea de gastos durante este período y de los cuales se esperan lograr los resultados financieros y objetivos propuestos para los mismos. En honorarios profesionales se han contratado empresas asesoras que han apoyado en gestiones estratégicas y operativas en diversas áreas necesarias para la operación del negocio enfocadas en mantener los adecuados controles y seguridad para la información.

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Para Grupo APC, S.A, el desempeño del periodo fiscal 2016-2017 culminado el 31 de agosto de 2017, ha sido muy satisfactorio. 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/.10,972,363 al 31 de agosto de 2017, lo que representa un aumento de 2.77% con respecto al año anterior principalmente por el desembolso de los pagos

por asunción a los asociados aprobados, al momento del traspaso de las operaciones de Asociación Panameña de Crédito a Grupo APC, S.A. cuyo efectivo se encuentra en un fideicomiso. Esta es una transacción regular de los últimos años hasta llegar al sexto año en el 2018, sin embargo por el buen resultado de la operación del negocio no se refleja como de gran impacto.

El periodo fiscal que culminó el 31 de agosto de 2017 se ha proyectó para Grupo APC, S.A. como un año de alineación a los pilares estratégicos, esta incluyó el lanzamiento de una nueva marca que aportará a la generación de nuevos productos y servicios la cual se encuentra en ejecución. Se han establecido varios proyectos e iniciativas cuyos objetivos se orientan al aporte de crecimiento y valor sostenible para nuestros clientes, consumidores y accionistas.

Continuamos para el siguiente período implementando proyectos y nuevos segmentos de negocios para el consumidor.

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

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias mantienen los proyectos de inversiones en tecnología como lo son: Herramientas nuevas para la atención y facturación de clientes, consultorías para implementar el área de riesgo y áreas de seguridad. De igual manera se ha enfocado en la adecuación de procesos y capacitación de los colaboradores, con miras a mejorar la productividad, la calidad y los tiempos de respuesta al cliente.

Mantenemos nuestros procesos operativos y tecnológicos enfocados en controles de riesgos y revisiones constantes mediante las auditorías internas y externas que se realizan periódicamente en todas las áreas, así como también la implementación de un plan de continuidad de negocio, basado en las mejores prácticas del mercado.

Mantenemos un constante contacto con clientes, consumidores y entidades relacionadas al negocio para conocer sus necesidades e incluirlas en nuestras estrategias, generando valor para ambas partes. Esto genera una posición relevante dentro del sistema financiero panameño, gracias a una mayor participación con productos y servicios necesarios para los clientes, que les permitan minimizar el riesgo de su cartera crediticia.

Con estos resultados Grupo APC, S.A. empresa líder en el servicio de información de crédito para la toma de decisiones, mantiene sus expectativas de crecimiento para este nuevo periodo fiscal 2017-2018 con el acompañamiento de un talento humano conformado por más de 56 colaboradores competitivos y motivados para brindar un servicio de excelencia bajo altos estándares de calidad y con el compromiso de seguir ofreciendo soluciones de negocios innovadoras, confiables y seguras, satisfaciendo y superando las expectativas de sus clientes y accionistas, generando rentabilidad sostenible para ambos.



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

A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

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

Nombre: **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: jmoreno@pa.bac.net
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.

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@pan.scotiabank.com
Teléfono: 279-9499
Cargo: Segundo Vicepresidente

Master of 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 desde febrero 2016.

Nombre: **Enero Avilés Vergara**
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 30 de marzo de 1966
Dirección Comercial: Vía España, Edif. Prosperidad
Correo Electrónico: aviles.enero@gmail.com
Teléfono: 227-5585
Cargo: Secretario
Licenciado en Administración de Empresas y Finanzas, University of Oregon, Estados Unidos. Independiente.



Nombre: **Mario Sebastián Alcalá Castro**
Nacionalidad: Colombiana
Fecha de Nacimiento: 14 de febrero de 1969
Dirección Comercial: Torre Banistmo calle 50, piso 6
Correo Electrónico: mario.alcala@banistmo.com
Teléfono: 263-5855
Cargo: Sub-secretario

Estudios en Gestión y Liderazgo Estratégico, Universidad de los Andes, Barranquilla Colombia, noviembre de 2013. Diplomado en Coaching Ontológico, Universidad del Desarrollo / Newfield, Santiago de Chile, marzo 2013. Dirección Avanzada, Programa PDA con Inalde, Medellín Colombia, junio 2006. Especialización en Finanzas, Colegio Mayor Nuestra Señora del Rosario, Bogotá Colombia, agosto 26 de 1996. Se desempeña como Vicepresidente de Riesgos en Banco Banistmo.

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

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: **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
Correo Electrónico: temirosas@conplus.net
Teléfono: 270-7464/7465
Cargo: Sub-tesorero

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

Nombre: **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: **Carlos Barrios**
Nacionalidad: Panameño
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: Vocal

Abogado. Se desempeña como Vicepresidente de Operaciones y Administración en el Banco Metrobank, S.A.

Nombre: **Amauri Castillo**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 14 de octubre de 1963
Dirección Comercial: Calle 50, Torre Global Bank, Piso 11 Ofi. 1101
Apartado Postal: 0819-06536
Correo Electrónico: amauri@cableonda.net
Teléfono: 394-4086
Fax: 399-8610
Cargo: Independiente

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.

Gonzalo Córdoba – Gerente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología

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

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



Marlina Hernández – Gerente Ejecutiva de Finanzas y Administración

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

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

Elsa Sánchez – Gerente de Desarrollo Organizacional

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

Graduada en Licenciatura en Psicología, Universidad Santa María La Antigua

Vielka Tesis – Gerente Ejecutiva Comercial

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

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

Evelyn Espinosa – Gerente de Operaciones

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

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

Elsa Moreno – Gerente de Investigación y Desarrollo

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

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

Armando Jiménez – 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 Farauo – Gerente Comercial del Segmento Consumidor

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

Licenciatura en Mercadeo con énfasis en Comunicación.

2. Empleados de importancia y asesores

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

3. Asesores Legales

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: 264-5627

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 2017 se pagaron en concepto de salarios y gastos de personal (salarios, prestaciones laborales, beneficios a empleados, plan de ahorro para retiro, capacitación y otros gastos de personal) a los empleados la suma de B/.2,270,849.00.

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

C. Gobierno Corporativo

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

- **Trato Justo y Equitativo para Accionistas.** La Asamblea General de Accionistas es responsable de escoger una Junta Directiva, representativa de todos los grupos de accionistas para aprobar grandes decisiones, planear futuras acciones, velar por la ejecución de planes y políticas, al igual que supervisar las actividades comerciales de Grupo APC, S.A.



- **Comités de Trabajo.** La Junta Directiva nombrará Comités de Trabajo para supervisar los aspectos financieros, económicos y de negocios de la nueva entidad comercial. Estos comités brindarán eficiencia a la nueva corporación, ya que con esta nueva estructura de gobernabilidad, se le delegará poderes a cada comité con el propósito de agilizar el proceso de ejecución y a la vez tener grupos enfocados en diferentes aspectos operativos que brindarán innovación y solidez interna.
- **Procedimiento para uso de los recursos.** Los procedimientos de Gobierno Corporativo a su vez tendrán estrictos procesos para el rendimiento de cuentas sobre el uso, disposición de los recursos y resultados financieros de la empresa Grupo APC, S.A.
- **Derecho a la información completa y oportuna para la toma de decisiones.** Pronta y completa divulgación de información de importancia para todos los grupos de accionistas.

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

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

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

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

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

	<u>Inicio</u>	<u>Posición</u>	<u>Duración</u>
Jaime Moreno	Nov. 2016	Presidente	3 años
Ricardo De La Espriella	Nov. 2016	Vicepresidente	3 años
Jorge Luis Gutiérrez	Nov. 2015	Segundo Vicepresidente	2 años
Enero Avilés	Dic. 2015	Secretario	2 años
Mario Alcalá	Dic. 2015	Sub-secretario	2 años
Juan Barragán	Nov.2016	Tesorero	3 años
Temístocles Rosas	Nov.2015	Sub-tesorero	2 años
Marta Lasso	Nov. 2016	Vocal	3 años
Carlos Barrios	Nov. 2016	Vocal	3 años
Amauri Castillo	Jun. 2016	Independiente	2 años

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

D. Empleados

Grupo APC no tiene empleados propios, pero al 31 de agosto de 2017 sus subsidiarias contaban con alrededor de 56 empleados.

E. Propiedad Accionaria

Al 31 de agosto de 2017, 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	0.95%
Otros Empleados	24,168	0.07%	3	1.43%
Totales	225,835	0.72%	5	2.38%

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 (5) principales accionistas de Grupo APC, S.A. quienes totalizan el 25.92% de los votos.

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




B. Presentación Tabular de la Composición Accionaria

La composición accionaria de la Compañía Al 31 de agosto de 2017 es la siguiente:

Grupo de Acciones TIPO B	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas
1-100,000	2,128,363	16.06%	179
100,001-500,000	2,696,719	20.35%	11
500,001-1,000,000	2,771,254	20.91%	4
1,000,001-5,000,000	5,657,027	42.68%	3
5,000,001 -10,000,000	0	0	0
Total	13,253,363	100%	197

Grupo de Acciones TIPO C	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas
1-100,000	5,026,115	28.14%	145
100,001 - 500,000	11,909,694	66.69%	64
500,001 - 1,000,000	924,023	5.17%	1
1,000,001 - 5,000,000	0	0.00%	0
5,000,001 - 10,000,000	0	0.00%	0
Total	17,859,832	100.00%	210

Al 31 de agosto de 2017, el capital autorizado de la Compañía consistía en 50,000,000 de acciones comunes con un valor nominal de Quince Centavos (B/.0.15) por acción, de las cuales habían sido en su totalidad suscritas y pagadas 13,253,363 acciones clase B y 17,859,832 acciones clase C.

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

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

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

A la fecha de la presentación de este informe:

- (i) No existe compromiso de incrementar el capital social de la Compañía en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles y otros valores en circulación.
- (ii) No tenemos conocimiento de que existen arreglos que puedan resultar en fecha subsecuente en un cambio de control accionario de Grupo APC, S.A.
- (iii) No existe una persona controladora en Grupo APC.
- (iv) Ninguno de los accionistas de Grupo APC tiene el derecho a voto de más de 25% de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad.
- (v) Actualmente el APC Buró, S.A. se encuentra realizando acercamientos con otros Buros de Crédito con el objetivo de establecer una alianza comercial estratégica para expandir nuestra cadena de productos con miras a generar un mayor crecimiento y valor para nuestros clientes y 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:

- Ricardo de la Espriella
- Mario Alcalá
- Marta Lasso
- Juan Barragán
- Enero Avilés
- Temístocles Rosas
- Jorge Luis Gutiérrez
- Carlos Barrios
- Jaime Moreno
- Amauri Castillo

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

- Asociación Panameña de Crédito
- Banco Panameño de la Vivienda
- Bandelta Holding, Corp.
- Consulting Plus, S. A.

- CTO Panamá, S. A.
- Grupo Mundial Tenedora, S. A.
- Instituto Panameño de Gobierno Corporativo
- Lake Holdings Corp
- Major Investment Capital, S. A.
- Management Trust Services
- Marte Consult, S.A.
- Multibank Créditos (Costa Rica)
- Banvivienda Leasing y Factoring, S.A.
- Mundial Fiduciaria, S. A.
- Panama Options S.A.
- PTY Trucks, S. A.
- Rodríguez y Cía, S. A.
- SUMARSE
- Transporte y Equipo Consolidado
- 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 mas de participación accionaria en Grupo APC son también clientes que utilizan el servicio de referencias de crédito provisto por APC Buró, S.A. subsidiaria de Grupo APC, S.A.

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

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

D. Interés de Expertos y Asesores

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 335 del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, y de la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011, por la cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el Mercado de Valores (“la Ley de Valores”) de la República de Panamá, y sus leyes reformativas, para los efectos del



impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de las Acciones, siempre y cuando dichos valores estén registrados en la Superintendencia de Mercado de Valores, y la enajenación de los mismos se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

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.

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

El capital autorizado de la Compañía está compuesto por SIETE MILLONES QUINIENTOS MIL DÓLARES de los Estados Unidos de América (B/.7,500,000.00) dividido en cincuenta millones (50,000,000) de acciones comunes nominativas, todas con un valor nominal de quince (15) centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una, todas con derecho a voto, divididas a su vez de la siguiente manera: (i) Una (1) acción clase A, que podrá ser ofrecida por la Junta Directiva de la Sociedad a la Asociación Panameña de Crédito exclusivamente y que contará con un (1) voto por acción; (ii) Trece Millones Trescientos Treinta y Tres Mil Trescientos Treinta y Cuatro (13,333,334) acciones clase B, las cuales contarán con tres (3) votos por acción; (iii) Treinta y Seis Millones 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 2017 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 2017, la Compañía cuenta con 1 acción clase A y 2,010,326 acciones Clase C en Tesorería.

3. Capital Autorizado No Pagado ni emitido

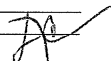
- (i) Al 31 de agosto de 2017, la Compañía cuenta con 1 acción Clase A, 79,971 acciones Clase B y 16,796,507 acciones Clase C no emitidas
- (ii) Al 31 de agosto de 2017, no existe compromiso de incrementar el capital social de la Compañía en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles y otros valores en circulación.

4. Información de Mercado

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



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



SEGUNDA PARTE
ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

ESTADO DE RESULTADOS	DEL 01/06/16 AL 31/08/17	DEL 01/06/16 AL 31/08/16	DEL 01/09/16 AL 31/08/17	DEL 01/09/15 AL 31/08/16
Ventas o Ingresos Totales	2,327,677	2,052,107	7,725,899	6,541,801
Margen Operativo	60.63%	79.67%	68.91%	71.02%
Gastos Generales y Administrativos	1,411,308	1,634,995	5,323,616	4,646,142
Utilidad o Pérdida Neta	831,581	333,050	2,083,678	1,587,968
Acciones emitidas y en circulación	31,113,195	31,113,195	31,113,195	31,113,195
Utilidad o Pérdida por Acción	0.03	0.01	0.07	0.05
Depreciación y Amortización	84,788	84,062	318,605	306,558
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	AI 31/08/17	AI 31/08/16
Activos Circulantes	9,265,720	9,505,016
Activos Totales	10,972,363	10,676,456
Pasivos Circulantes	1,285,728	787,860
Deuda a Largo Plazo	-	1,677,706
Capital Pagado	4,666,980	4,666,980
Utilidades Retenidas	5,019,655	3,543,910
Total Patrimonio	9,686,635	8,210,890
RAZONES FINANCIERAS		
Dividendo/Acción	0.03	0.02
Deuda Total / Patrimonio	13.27%	30.03%
Capital de Trabajo	7,979,992	8,717,156
Razón Corriente	7.21	12.06

TERCERA PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero al 31 de agosto de 2017 de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias.

CUARTA PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

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

1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basada en alguna reglamentación específica. Sí, las políticas y prácticas de la Junta Directiva de Grupo APC, S.A. se encuentran en el Manual de Gobierno Corporativo comunicado al público en general a través de nuestra página Web.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Sí
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. Sí, en artículo 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 del Grupo.
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. Sí, el Manual de Gobierno Corporativo en su artículo 34 establece los comité permanentes del Grupo y dentro de los cuales se encuentran los Comités de Riesgo y Auditoría.
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Se celebran reuniones de Junta Directiva mensuales y se levantan actas de cada reunión que son debidamente firmadas.
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Se respeta el derecho de todo director y dignatario de obtener información. Los directores pueden contactar a la Gerente General y solicitar la información requerida.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Si, la empresa ya ha aprobado el Código de Ética para el Grupo el cual es aplicado a la Junta Directiva, Gerente General y demás colaboradores de la sociedad según establece el Manual de Gobierno Corporativo.



Junta Directiva	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. La empresa ha establecido un proceso de comunicación debidamente certificado por ISO 9001:2008 que incluye a los terceros y accionistas a través de la oficina de atención al accionista y nuestra página web.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Se acostumbra la práctica de que el Director que tenga conflicto de intereses en la decisión a tomar se abstenga de emitir voto y opinión.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. La empresa cuenta con Procesos para la selección y nombramiento del personal incluyendo los principales ejecutivos y una política de compensación
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. La empresa cuenta con un proceso de evaluación de desempeño al personal certificado en ISO 9001:2008 y en el Manual de Gobierno Corporativo detalla las guías a considerar en las evaluaciones de desempeño.
	e. Control razonable del riesgo. Existe un comité de riesgo que evalúa los riesgos y vela por el cumplimiento de las normas y procedimientos tal como detalla dentro del Manual de Gobierno Corporativo de la empresa.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Los registros contables son basados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los acuerdos que sobre esta materia ha emitido la Superintendencia del Mercado de Valores. Existe un Comité de 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 Riesgos cuyas funciones detalladas en el Manual de Gobierno Corporativo incluye los mecanismos para detección de fraudes y otras irregularidades.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. El pacto social establece la designación de directores con representación de todos los grupos accionarios
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Dentro del Manual de Gobierno Corporativo de la empresa se establece en el capítulo 10 la función, mecanismos y principios los cuales se manejan mediante los departamentos de auditoria y de gestión de calidad que se encargan

	de realizar su plan anual de auditorias en todas las áreas que han sido consideradas como sensitivas y cuya revisión incluye la revisión del control interno y cumplimiento de los procesos.
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Dentro del artículo 18 del Manual de Gobierno Corporativo del Grupo detalle los parámetros de las dietas que podrán recibir los directores.
6.	Composición de la Junta Directiva
	a. Número de Directores de la Sociedad. 10 Directores Principales
	b. Número de Directores Independientes de la Administración. 9 Directores
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas. 1 de los directores no posee acciones ni representa algún accionista.
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. Se ha establecido una oficina de atención al accionista para comunicar sus solicitudes o requerimientos con los ejecutivos y directores.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. Igual al punto 7.a. Adicionalmente el Manual de Gobierno Corporativo del Grupo se encuentra publicado y el cual detalla información relacionada a los auditores externos.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. El Pacto Social del Grupo establece la forma en que se convocaran las reuniones de accionistas, las cuales se cumplen. Se anuncia convocatoria en el periódico local y se envía por medio de correo electrónico.
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. La información se comparte en las reuniones de accionistas y tenemos la oficina de atención al accionista para ampliar el detalle de cualquier solicitud, así como también en 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 9 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 de este comité.
	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 de este comité.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. No mantiene este comité. Los temas relacionados Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave son tratados a nivel de Junta Directiva, en caso de requerirse.
	d. Otros: No mantiene otros comités. 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 mantiene este comité. Los temas relacionados Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave son tratados a nivel de Junta Directiva.
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría: 1 Auditor interno 1 Gerente General 4 Directores Independiente de la Administración
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos 1 Gerente General 4 Directores Independiente de la Administración
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No mantiene este comité. Los temas relacionados Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave son tratados a nivel de Junta Directiva.



QUINTA PARTE

DIVULGACION

El medio de divulgación por el cual Grupo APC, S.A. divulgará el Informe de Actualización Anual es la página de internet de www.intelidad.com a partir del 24 de noviembre de 2017.

Representante Legal



Ing. Giovanna Cardelicchio
Gerente General

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



Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de agosto de 2017**



Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de agosto de 2017

	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 - 38



PricewaterhouseCoopers, S.R.L.

Informe de los Auditores Independientes

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

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo APC, S. A. (el “Grupo”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera del Grupo al 31 de agosto de 2017, 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 2017;
- 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.
Página 2

Otro asunto

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado al 31 de agosto de 2016 fueron auditados por otra firma de auditores en cuyo informe fechado 24 de octubre de 2016, expresaron una opinión sin modificación.

Asuntos clave 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 valores disponibles para la venta	Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto
<p>Consideramos que esta área es importante ya que la Administración del Grupo requiere aplicar juicios y el uso de supuestos para determinar la valuación de valores disponible para la venta que no tienen precios cotizados en mercados activos.</p> <p>Al 31 de agosto de 2017, los valores disponibles para la venta incluyen inversiones por B/1,224,858 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 5 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 compra y venta 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 la Compañía, 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.
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.

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:

A handwritten signature in the bottom right corner of the page.



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

- 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 handwritten signature in black ink, appearing to be the initials 'JC' followed by a flourish.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Grupo APC, S. A.
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
25 de octubre de 2017
Panamá, República de Panamá

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

	2017	2016
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	5,057,663	5,397,162
Valores disponibles para la venta (Nota 6)	1,224,858	513,053
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Nota 7)	1,605,469	2,366,807
Cuentas por cobrar, neto (Nota 8)	343,853	488,336
Otras cuentas por cobrar	74,694	143,618
Gastos pagados por anticipado	868,588	549,081
Anticipos de equipos	90,595	46,959
Total de activos circulantes	9,265,720	9,505,016
Activos no circulantes		
Activo adquirido bajo arrendamiento financiero, neto (Nota 11)	27,523	38,178
Equipo, mobiliario y mejoras, neto (Nota 10)	1,076,489	602,703
Propiedad de inversión, neto (Nota 12)	297,491	324,966
Activos intangibles, neto (Nota 13)	271,183	179,011
Depósitos en garantía y otros activos	33,957	26,582
Total de activos no circulantes	1,706,643	1,171,440
Total de activos	10,972,363	10,676,456
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Arrendamiento financiero (Nota 14)	12,312	17,462
Cuentas por pagar - proveedores	271,480	308,054
Anticipos recibidos de clientes	49,544	25,955
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos (Nota 15)	421,178	436,389
Cuentas por pagar – clientes no accionistas (Nota 9)	156,350	-
Cuentas por pagar – clientes accionistas (Nota 9)	30,031	-
Cuentas por pagar – otros (Nota 9)	344,833	-
Total de pasivos circulantes	1,285,728	787,860
Pasivos no circulantes		
Arrendamiento financiero (Nota 14)	-	12,311
Cuentas por pagar – clientes no accionistas (Nota 9)	-	524,895
Cuentas por pagar – clientes accionistas (Nota 9)	-	795,667
Cuentas por pagar – otros (Nota 9)	-	344,833
Total de pasivos no circulantes	-	1,677,706
Total de pasivos	1,285,728	2,465,566
Patrimonio		
Acciones comunes (Notas 17 y 18)	4,968,529	4,968,529
Acciones en tesorería	(301,549)	(301,549)
Cambios en valores disponibles para la venta	8,492	(3,311)
Utilidades no distribuidas	5,011,163	3,547,221
Total de patrimonio	9,686,635	8,210,890
Total de pasivos y patrimonio	10,972,363	10,676,456

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 2017 (Cifras en balboas)

	2017	2016
Ingresos		
Ingresos por servicios	7,316,251	6,084,851
Intereses ganados	249,231	247,896
Seminarios	124,130	173,099
Otros ingresos	<u>36,287</u>	<u>35,955</u>
Total de ingresos	7,725,899	6,541,801
Gastos generales y administrativos y de ventas (Nota 16)	<u>(5,642,221)</u>	<u>(4,952,700)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,083,678	1,589,101
Impuesto sobre la renta (Nota 20)	<u>-</u>	<u>(1,133)</u>
Utilidad neta	<u>2,083,678</u>	<u>1,587,968</u>
Utilidad neta por acción (Nota 18)	<u>0.07</u>	<u>0.05</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 2017

(Cifras en balboas)

	2017	2016
Utilidad neta	2,083,678	1,587,968
Otras Utilidades Integrales:		
Cambios netos en valores disponibles para la venta	<u>11,803</u>	<u>12,597</u>
Total de otras utilidades integrales	<u>11,803</u>	<u>12,597</u>
Total de utilidades integrales, neta	<u>2,095,481</u>	<u>1,600,565</u>
Utilidad neta por acción (Nota 18)	<u>0.07</u>	<u>0.05</u>

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Patrimonio Por el año terminado el 31 de agosto de 2017 (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 2015	4,968,529	(301,549)	(15,908)	2,555,098	7,206,170
Utilidades integrales					
Utilidad neta	-	-	-	1,587,968	1,587,968
Cambio en valores disponibles para la venta	-	-	12,597	-	12,597
Total de utilidades integrales neta	-	-	12,597	1,587,968	1,600,565
Transacciones atribuibles a los accionistas					
Impuesto complementario	-	-	-	(7,962)	(7,962)
Dividendos pagados	-	-	-	(587,883)	(587,883)
Total transacciones atribuibles a los accionistas	-	-	(595,845)	(595,845)	-
	-	-	-	(595,845)	(595,845)
Saldo al 31 de agosto de 2016	4,968,529	(301,549)	(3,311)	3,547,221	8,210,890
Saldo al 1 de septiembre de 2016	4,968,529	(301,549)	(3,311)	3,547,221	8,210,890
Utilidades neta	-	-	-	2,083,678	2,083,678
Cambio en valores disponibles para la venta	-	-	11,803	-	11,803
Total de utilidades integrales neta	-	-	11,803	2,083,678	2,095,481
Transacciones atribuibles a los accionistas					
Impuesto complementario	-	-	-	(718)	(718)
Ajuste a las utilidades retenidas	-	-	-	757	757
Dividendos pagados	-	-	-	(619,775)	(619,775)
Total transacciones atribuibles a los accionistas	-	-	-	(619,736)	(619,736)
Saldo al 31 de agosto de 2017	4,968,529	(301,549)	8,492	5,011,163	9,686,635

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 2017 (Cifras en balboas)

	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,083,678	1,589,101
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Impuesto sobre la renta (Nota 20)	-	1,133
Provisión para posibles cuentas incobrables (Nota 8)	3,191	2,450
Depreciación y amortización (Notas 10, 11, 12 y 13)	318,605	306,558
Descarte de activo fijo (Nota 10)	1,330	2,875
Intereses ganados	(249,231)	(247,896)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	141,292	(112,931)
Otras cuentas por cobrar	68,924	10,551
Gastos pagados por anticipado	(319,507)	(169,730)
Anticipos de equipo	(43,636)	42,611
Depósitos en garantía y otros activos	(7,375)	13,489
Cuentas por pagar	(36,574)	14,055
Anticipos recibidos de clientes	23,589	(6,108)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(15,211)	77,544
Intereses recibidos sobre cuentas de ahorro	249,231	247,896
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,218,306</u>	<u>1,771,598</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de inversiones disponibles para la venta	(711,805)	(5,000)
Adquisición de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	761,338	(255,236)
Adquisición de propiedad, equipo, mobiliario y mejoras	(663,745)	(164,147)
Adquisición de activos intangibles	(184,018)	(160,858)
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días	<u>1,032,452</u>	<u>1,032,260</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>234,222</u>	<u>447,019</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Arrendamiento financiero por pagar	(17,461)	(16,325)
Cuentas por pagar – compañía relacionada	(1,134,181)	(1,140,991)
Cambio en valores	11,803	-
Impuesto complementario	(718)	(7,962)
Ajuste en impuesto sobre la renta	757	-
Dividendos pagados (Nota 19)	<u>(619,775)</u>	<u>(587,883)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,759,575)</u>	<u>(1,753,161)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	692,953	465,456
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año (Nota 5)	<u>2,517,805</u>	<u>2,052,349</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año (Nota 5)	<u><u>3,210,758</u></u>	<u><u>2,517,805</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 2017

(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 base de datos para facilitar e intercambiar información e investigación de crédito sobre personas naturales, jurídicas y extranjeras.
- APC Inmobiliaria, S. A.: Arrendamiento de bienes inmuebles de la propiedad de la sociedad.
- Asociación Panameña de Crédito: Que tiene a su cargo la gestión de Responsabilidad Social Empresarial. Esta entidad se consolida, debido a que es controlada por Grupo APC, S. A.
- Fideicomiso BG Trust Inc. (0040-ADM-13): Cuyo objetivo primordial es el de salvaguardar los fondos para los pagos por asunción de los asociados reconocidos en el proceso de traspaso de operaciones.

El 12 de junio de 2012 en 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 instrucción documentada en actas del 25 de julio de 2013 de la Junta Directiva de Asociación Panameña de Crédito y del 5 de julio de 2013 de Grupo APC, S. A., aprobó la creación de un fideicomiso irrevocable cuyo objetivo es el de salvaguardar los fondos para los pagos por asunción de los asociados reconocidos en el proceso de traspaso de operaciones a partir del 1 de septiembre de 2012. Los fideicomitentes de este fideicomiso son Grupo APC, S. A. y Asociación Panameña de Crédito.

En APC Inmobiliaria el 24 de agosto de 2016 la Junta Directiva Grupo APC, S. A., aprobó realizar un aporte de capital por medio de la emisión de cien acciones con un valor nominal de B/.100 cada una. Adicionalmente se aprobó un aporte de capital de B/.70,000. Para este período, el 22 de agosto de 2017 se aprobó también realizar un aporte de capital adicional de B/.40,000, como parte del compromiso adquirido por el Grupo APC en el caso de que la Compañía no generase la utilidad necesaria para cubrir el déficit acumulado.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

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

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 2017 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 24 de octubre de 2017.

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.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con 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 2017

(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 2016:

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

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 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares de instrumentos financieros. El Grupo todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y la adopción anticipada es permitida.
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”. 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 inician en, o después del 1 de enero de 2018, siendo permitida la adopción anticipada.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(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 16 - Arrendamientos. La IASB emitido 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.

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 Empresa 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.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación (continuación)

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 resultado integral 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 otro resultado integral 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.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo comprenden el dinero disponible en bancos y en 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: valores disponibles para la venta, valores mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Valores disponibles para la venta

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Valores disponibles para la venta (continuación)

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

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.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

Deterioro de los activos financieros

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Valores disponibles para la venta

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 se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los valores disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida en ganancias o pérdidas, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado consolidado de resultado integral. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultado integral sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de resultado integral 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 resultado integral.

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 2017

(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 a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Grupo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(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).

Valores Disponibles Para la Venta	Valor Razonable 2017	Valor Razonable 2016	Jerarquía de Valor Razonable	Técnica de Valoración de Insumos Claves
Títulos de deuda privadas	1,224,858	513,053	Nivel 2	Precios no cotizados en mercados activos

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 2017		31 de agosto de 2016	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	5,057,663	5,057,663	5,397,162	5,397,162
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	<u>1,605,469</u>	<u>1,616,925</u>	<u>2,366,807</u>	<u>2,373,293</u>
	<u>6,663,132</u>	<u>6,674,588</u>	<u>7,763,969</u>	<u>7,770,455</u>
Pasivo financiero				
Arrendamiento financiero	<u>12,312</u>	<u>12,312</u>	<u>29,773</u>	<u>29,773</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(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 2017				
Activos				
Depósitos en bancos	-	5,057,663	-	5,057,663
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	1,616,925	-	1,616,925
	<u>-</u>	<u>6,674,588</u>	<u>-</u>	<u>6,674,588</u>
Pasivo				
Arrendamiento financiero	-	-	12,312	12,312
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,312</u>	<u>12,312</u>
31 de agosto de 2016				
Activos				
Depósitos en bancos	-	5,397,162	-	5,397,162
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	2,373,293	-	2,373,293
	<u>-</u>	<u>7,770,455</u>	<u>-</u>	<u>7,770,455</u>
Pasivo				
Arrendamiento financiero	-	-	29,773	29,773
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29,773</u>	<u>29,773</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 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 2017

(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, Neto

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

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

Activos Intangibles

Licencias y Programas

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

Deterioro de Activos

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

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

Propiedad de Inversión

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

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

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.

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 la vida útil estimada del activo.

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

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 2017

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos

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

Ingresos por alquileres

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

Ingresos por intereses

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

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

Para el año terminado el 31 de agosto de 2017, la Compañía no incurrió en impuesto sobre la renta diferido.

Reclasificaciones

Algunas cifras del estado de situación financiera por el año terminado al 31 de agosto de 2016 fueron reclasificadas para propósitos de uniformarlas con la presentación del 2017. Las partidas reclasificadas se relacionan a ITBMS pagados por anticipado y cuentas por pagar. Estas reclasificaciones son del estado de situación financiera y no tienen efecto en la utilidad neta previamente reportada.

Unidad Monetaria

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

2. 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 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.

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

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, cuentas por cobrar y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras al Grupo. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos, el Grupo solamente realiza transacciones con entidades del Sistema Bancario Nacional con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores del promedio de mercado. Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar, el Grupo diversifica sus deudores y ha establecido políticas para asegurarse que los ingresos facturados a crédito se realizan a clientes que tienen un adecuado historial crediticio. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función de las políticas establecidas por la junta 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.

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.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

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 2017 el Grupo no mantiene financiamientos bancarios.

4. Estimaciones Contables y Juicios Críticos

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Los resultados de las estimaciones contables, por definición, raramente equivalen a los resultados reales.

Las estimaciones y juicios que tienen el riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores de los activos y pasivos registrados en libros se detallan a continuación:

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. Tal como se indica en la Nota de Compromisos y Contingencias (Nota 21) no se ha requerido establecer una provisión.

Valor razonable de instrumentos financieros disponibles para la venta

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en la Bolsa de Valores y de sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Éstos incluyen los análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

	2017	2016
Caja menuda	1,900	1,600
Cuentas de ahorros	2,659,185	1,786,031
Cuentas corrientes	149,673	65,270
Depósitos a plazo menores a 90 días	400,000	664,904
Depósitos a plazo mayores a 90 días	<u>1,846,905</u>	<u>2,879,357</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	5,057,663	5,397,162
Menos: Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>1,846,905</u>	<u>2,879,357</u>
Total de efectivo y equivalente de efectivo	<u><u>3,210,758</u></u>	<u><u>2,517,805</u></u>

Las cuentas de ahorro generaron intereses a una tasa promedio anual de 1.13% (2016: 0.93%).

6. Valores Disponibles para la Venta

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

	2017	2016
<u>A su valor razonable:</u>		
Título de deuda – privada	<u>1,224,858</u>	<u>513,053</u>

La inversión en valores disponible para la venta se cotiza en un mercado no activo y su valor razonable es determinado por un precio de referencia publicado en la Bolsa de Valores de Panamá.

Al 31 de agosto de 2017 el Grupo registró ingresos por dividendos por B/.31,281, los cuales se presentan en el rubro de otros ingresos. Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 4.00% y 4.50%, respectivamente (2016: 4.00% y 4.13%).

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

6. Valores Disponibles para la Venta (Continuación)

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

	2017	2016
Saldo al inicio de año	513,053	495,456
Compras	700,002	5,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	<u>11,803</u>	<u>12,597</u>
Saldo al final de año	<u><u>1,224,858</u></u>	<u><u>513,053</u></u>

7. Valores Mantenedos hasta su Vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento detallan a continuación:

	2017	2016
Títulos de deuda privada	<u><u>1,605,469</u></u>	<u><u>2,366,807</u></u>

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 4.25% y 6.75%, respectivamente (2016: 3.75% y 6.75%).

8. Cuentas por Cobrar, Neto

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

	2017	2016
Clientes	345,470	489,600
Provisión para posibles cuentas incobrables	<u>(1,617)</u>	<u>(1,264)</u>
	<u><u>343,853</u></u>	<u><u>488,336</u></u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

8. Cuentas por Cobrar, Neto (Continuación)

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	1,264	1,138
Provisión del año	3,191	2,450
Castigos del año	<u>(2,838)</u>	<u>(2,324)</u>
Saldo al final del año	<u>1,617</u>	<u>1,264</u>

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:

	2017	2016
Clientes sin retrasos en sus pagos en el pasado	<u>330,520</u>	<u>479,280</u>
Clientes con retrasos en sus pagos en el pasado, pero que se han recuperado	<u>14,950</u>	<u>10,320</u>

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

	2017	2016
Cuentas por cobrar vigentes	339,493	462,994
Cuentas por cobrar vencidas no deterioradas	4,360	25,342
Cuentas por cobrar deterioradas	<u>1,617</u>	<u>1,264</u>
	<u>345,470</u>	<u>489,600</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 2017

(Cifras en balboas)

9. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas más significativas son las siguientes:

	2017	2016
En el Estado Consolidado de Situación Financiera		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas:		
Cientes no accionistas	<u>156,350</u>	<u>524,895</u>
Cientes accionistas	<u>30,031</u>	<u>795,667</u>
Otros fideicomisos	<u>344,833</u>	<u>344,833</u>
Remuneración al personal ejecutivo clave	<u>951,213</u>	<u>837,594</u>

Fideicomiso

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

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

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

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

Este fideicomiso es irrevocable. No obstante lo anterior, el mismo se extinguirá 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 son Grupo APC, S. A. y Asociación Panameña de Crédito los cuales tienen plena capacidad y autorización para disponer de los bienes y derechos que aportaran al patrimonio Fideicomitado del presente fideicomiso.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

9. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

Oferta de suscripción y compra de acciones para personal clave

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

10. Equipo, Mobiliario y Mejoras, Neto

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

	Año terminado el 31 de agosto de 2017			
	Saldo Inicial	Aumento	Disminución	Saldo Final
Propiedad y mejoras	218,574	18,944	-	237,518
Equipo de cómputo	586,132	544,247	(16,898)	1,113,481
Equipo rodante	29,445	-	-	29,445
Mobiliario y enseres	315,472	100,554	(2,909)	413,117
	<u>1,149,623</u>	<u>663,745</u>	<u>(19,807)</u>	<u>1,793,561</u>
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(546,920)</u>	<u>(188,629)</u>	<u>18,477</u>	<u>(717,072)</u>
Valor neto en libros	<u>602,703</u>	<u>475,116</u>	<u>(1,330)</u>	<u>1,076,489</u>
	Año terminado el 31 de agosto de 2016			
	Saldo Inicial	Aumento	Disminución	Saldo Final
Propiedad y mejoras	180,065	41,313	(2,804)	218,574
Equipo de cómputo	508,189	79,114	(1,171)	586,132
Equipo rodante	848	28,597	-	29,445
Mobiliario y enseres	301,192	15,123	(843)	315,472
	<u>990,294</u>	<u>164,147</u>	<u>(4,818)</u>	<u>1,149,623</u>
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(340,967)</u>	<u>(207,896)</u>	<u>1,943</u>	<u>(546,920)</u>
Valor neto en libros	<u>649,327</u>	<u>(43,749)</u>	<u>(2,875)</u>	<u>602,703</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

11. Equipo Bajo Arrendamiento Financiero

El equipo bajo arrendamiento financiero se presenta a continuación:

	31 de agosto de 2017		
	Saldo Inicial	Aumento	Saldo Final
Equipo bajo arrendamiento	53,271	-	53,271
Amortización acumulada	(15,093)	(10,655)	(25,748)
Valor neto en libros	<u>38,178</u>	<u>(10,655)</u>	<u>27,523</u>
	31 de agosto de 2016		
	Saldo Inicial	Aumento	Saldo Final
Equipo bajo arrendamiento	53,271	-	53,271
Amortización acumulada	(4,439)	(10,654)	(15,093)
Valor neto en libros	<u>48,832</u>	<u>(10,654)</u>	<u>38,178</u>

12. Propiedad de Inversión, Neta

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

	Año terminado el 31 de agosto de 2017		
	Saldo Inicial	Aumento	Saldo Final
Propiedad de inversión	411,393	-	411,393
Depreciación acumulada	(86,427)	(27,475)	(113,902)
Valor neto en libros	<u>324,966</u>	<u>(27,475)</u>	<u>297,491</u>
	Año terminado el 31 de agosto de 2016		
	Saldo Inicial	Aumento	Saldo Final
Propiedad de inversión	411,393	-	411,393
Depreciación acumulada	(58,901)	(27,526)	(86,427)
Valor neto en libros	<u>352,492</u>	<u>(27,526)</u>	<u>324,966</u>

Con fecha 29 de agosto del 2017, se efectuó el avalúo de la propiedad de inversión por parte de la Empresa Panamericana Avalúos, S. A., cuyo valor actual estimado de mercado ascendió a B/.1,250,000. Al 31 de agosto de 2016 la jerarquía de valor razonable es Nivel 2. No hubo transferencia de niveles de la jerarquía de valor razonable.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

13. Activos Intangibles, Neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2017</u>		
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</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>(438,361)</u>
Valor neto en libros	<u>179,011</u>	<u>92,172</u>	<u>271,183</u>
	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2016</u>		
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</u>	<u>Saldo Final</u>
Licencias y programas	364,668	160,858	525,526
Amortización acumulada	<u>(286,033)</u>	<u>(60,482)</u>	<u>(346,515)</u>
Valor neto en libros	<u>78,635</u>	<u>100,376</u>	<u>179,011</u>

14. Arrendamiento Financiero

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

	2017	2016
Porción circulante	12,312	17,462
Porción no circulante	<u>-</u>	<u>12,311</u>
Total de contrato de arrendamiento financiero	<u>12,312</u>	<u>29,773</u>

El contrato de arrendamiento financiero corresponde 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 con un plazo de hasta 36 meses.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

14. Arrendamiento Financiero (Continuación)

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

	2017	2016
Total de pagos mínimos por arrendamiento	12,625	31,563
Menos: Intereses sobre arrendamiento financiero	<u>313</u>	<u>1,790</u>
Valor presente de los pagos mínimos netos	<u><u>12,312</u></u>	<u><u>29,773</u></u>

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

	2017	2016
Hasta un año	12,625	18,938
De uno a tres años	<u>-</u>	<u>12,625</u>
	<u><u>12,625</u></u>	<u><u>31,563</u></u>

15. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

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

	2017	2016
Prestaciones laborales por pagar	59,768	56,318
Vacaciones por pagar	328,541	347,855
Decimotercer mes por pagar	8,869	10,297
Honorarios profesionales por pagar	24,000	19,500
Otros	<u>-</u>	<u>2,419</u>
	<u><u>421,178</u></u>	<u><u>436,389</u></u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

16. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	2017	2016
Salarios y prestaciones laborales	1,888,525	1,887,719
Propaganda y atenciones	820,506	375,897
Honorarios profesionales	542,920	461,218
Servicio de score	420,473	329,680
Capacitaciones y otros gastos de personal	382,324	383,179
Gastos de alquiler	359,574	408,454
Depreciación y amortización (Notas 10, 11, 12 y 13)	318,605	306,558
Mantenimiento y limpieza	336,865	299,373
Electricidad, teléfono y combustible	141,018	126,034
Gastos de viaje y reuniones	97,915	64,540
Seminarios y eventos	57,273	69,300
Impuestos y seguros	66,944	45,160
Gastos de oficina	29,803	29,305
Provisión para posibles cuentas incobrables (Nota 8)	3,191	2,158
Gastos legales y notariales	646	517
Misceláneos	<u>175,639</u>	<u>163,608</u>
	<u>5,642,221</u>	<u>4,952,700</u>

17. 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>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

18. 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:

	2017	2016
Utilidad integral	<u>2,071,875</u>	<u>1,600,565</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>31,113,195</u>	<u>31,113,195</u>
Utilidad integral por acción	<u>0.07</u>	<u>0.05</u>

19. Dividendos Pagados

Mediante Acta del 18 de octubre de 2016, la Junta Directiva de Grupo APC, S. A., propietaria 100% de APC Buró, S. A. autorizó el pago de dividendos por un monto de B/.619,775 (2016: B/.587,883).

20. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Para el año terminado el 31 de agosto de 2017, el Grupo reconoció como impuesto sobre la renta el correspondiente al cálculo tradicional.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

20. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El impuesto sobre la renta resultante al aplicarse la tasa vigente a la utilidad según libros, es conciliado con la provisión de impuesto sobre la renta que muestran los estados financieros consolidados al 31 de agosto de 2017 como sigue:

	2017	2016
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>2,062,717</u>	<u>1,589,101</u>
Menos:		
Ingresos exentos y no gravables	(7,725,899)	(6,541,801)
Arrastre de pérdidas	-	(7,356)
Más:		
Gastos exentos y no deducibles	5,663,182	4,944,602
Pérdida atribuible a subsidiaria	<u>-</u>	<u>19,986</u>
Renta gravable	<u>-</u>	<u>4,532</u>
Impuesto a la tasa aplicable 25%	<u>-</u>	<u>1,133</u>

Para el año terminado el 31 de agosto de 2017, la Asociación Panameña de Crédito no generó ingresos sujeto 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 las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive el año terminado el 31 de agosto de 2017.

21. Compromisos y Contingencias

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2017

(Cifras en balboas)

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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.

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

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 2017 y 2016 fue de B/.251,023 y B/.248,758 no hay opciones de compra en el contrato de arrendamiento. Los pagos futuros por estos arrendamientos operativos no cancelables se detallan a continuación:

	2017	2016
Hasta 1 año	169,587	251,023
De 2 a 3 años	<u>-</u>	<u>169,587</u>
	<u>169,587</u>	<u>420,610</u>



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licda. Norma Marlenis 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:

HORARIO:
Lunes a Viernes
8:00 am a 5:00 pm
Sábados
9:00 am a 12:00 pm

Declaración Jurada Notarial en cumplimiento al Acuerdo 7-02 de 14 de octubre de
2002 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.



REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

En mi despacho notarial, en la ciudad de Panama, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los dos (2) días del mes de octubre de dos mil diecisiete (2017), ante mí, **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO, NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA**, con cedula de identidad personal Número ocho-doscientos cincuenta-trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente: JAIME DANIEL MORENO, 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), JUAN PEDRO BARRAGAN, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta y dos-ciento setenta y dos (8-252-172), 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 cedula de identidad personal número ocho-setecientos sesenta y cinco-mil doscientos ocho (8-765-1208), actuando en sus condiciones, de Presidente, Tesorero, Gerente General y Gerente de Finanzas y Administración, respectivamente de GRUPO APC, S.A., sociedad anónima inscrita a la Ficha setecientos cuarenta y un mil ochocientos cuarenta y cinco (741845), Documento dos millones once mil diez (2011010), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, personas a quien conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, lo siguiente:-----

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes han revisado los Estados Financieros Consolidados correspondientes al treinta y uno (31) de agosto dos mil diecisiete (2017) 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 (1) de septiembre de dos mil dieciséis (2016) al treinta y uno (31) de agosto de dos mil diecisiete (2017).-----

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 periodo en que los reportes han sido preparados.-----

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de 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 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.-----

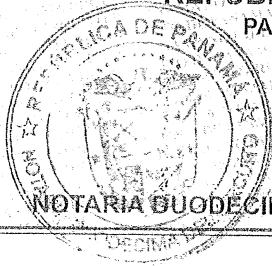
5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración y otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de GRUPO APC, S.A. y Subsidiarias.-----

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

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

REPUBLICA DE PANAMA

PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

de la República de Panamá.-----

Así terminaron de exponer Los Declarantes y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ, con cédula de identidad personal número ocho - cuatrocientos ochenta y seis - seiscientos siete (8-486-607), y SIMION RODRIGUEZ con cedula 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.-----

(Fdos.) JAIME DANIEL MORENO-----JUAN PEDRO BARRAGAN-----

GIOVANNA CARDELLICCHIO-----MARLINA HERNANDEZ-----

ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ-----SIMION RODRIGUEZ-----

NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO-----

Concuerta con su original esta copia que expido, sello y firmo, en la ciudad de Panamá, República de Panamá, a los dos (2) días del mes de octubre de dos mil diecisiete (2017).-----



[Handwritten Signature]
Licda. Norma Marlenis Velasco
Notaria Pública Duodécima