

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado al 31 de agosto de 2019

Razón Social del Emisor: **GRUPO APC, S.A.**

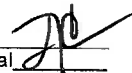
Valores que ha registrado: ACCIONES COMUNES CLASE B Y C

Resoluciones de SMV: Acciones Comunes Nominativas
CNV-642-14 del 17-12-14

Número de Teléfono y Fax: Tel. 389-0900
Fax 215-7023

Dirección: Calle 50, Torre Plaza Banco General

Dirección de Correo
Electrónico: gcardelicchio@apc.com.pa



PRIMERA PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Razón Social: GRUPO APC, S.A.
Nombre Comercial: GRUPO APC, S.A.
Jurisdicción: Panamá
Fecha: 24 de septiembre de 2011
Datos de Constitución: Ficha: 748004 Documento: 2050921
Duración: Perpetua
Domicilio: Panamá
Domicilio Comercial: Calle 50, Torre Plaza Banco General
Correo Electrónico: atencionalaccionista@apc.com.pa
Teléfono: 389-0900
Fax: 215-7023

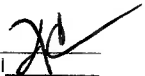
A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE

1. Eventos importantes en el desarrollo del negocio

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

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

GRUPO APC ofrece servicios, no sólo a las empresas, sino también a los consumidores, a través de la afiliación y consulta en línea de su reporte de crédito en www.intelidat.com



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

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

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

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

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

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

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

Hoy día, el GRUPO APC cuenta con una base de datos de gran calidad que representa el 89.60% de la población económica activa del país, un equipo gerencial y un recurso humano experimentado con una vocación de servicio al cliente, y además de una plataforma tecnológica de clase mundial, que nos coloca a la vanguardia en la región centroamericana. Adicionalmente, en línea con su compromiso con la economía panameña, el Sistema de Gestión de Calidad de APC, certificado bajo la norma ISO 9001 desde el 2006, sigue siendo clave para la mejora continua de la organización y la base para los cambios estructurales con el nuevo esquema de negocio.

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

GRUPO APC, S.A., empresa capacitada y experta en el líder en servicio de información de crédito y herramientas para mitigar el riesgo lo cual es clave país para la toma de decisiones crediticias y comerciales de nuestros clientes para el desarrollo de la economía en el país, mantiene sus planes de crecimiento en este periodo fiscal con el soporte de un talento humano conformado por 65 colaboradores competitivos y capacitados para brindar un servicio de excelencia, con los más altos estándares de calidad y con el firme compromiso de seguir ofreciendo soluciones de negocios innovadoras, confiables y seguras para lograr sobrepasar las expectativas de nuestros clientes y accionistas y generando un gran valor para ambos con la confianza en la solidez financiera que mantiene el GRUPO APC, S.A. año tras año.

2. Gastos de Capital y Disposición de Activos

El total de los recursos patrimoniales del Grupo ascienden a B/.12,958,030 al 31 de agosto de 2019, lo cual refleja un aumento de 17.43% equivalente a B/.1,923,021 comparado con el cierre fiscal al 31 de agosto de 2018. Esto tomando en cuenta que se realizó la declaración de dividendos correspondiente al año 2018, los cuales fueron desembolsados en el mes de enero de 2019.


El capital común pagado del Grupo es de B/. 4,666,980 respondiendo al 36.02% del total de los recursos patrimoniales. Las utilidades no distribuidas representan el 64.05% del total del patrimonio por B/. 8,298,627. A la fecha de este informe, los fondos patrimoniales del Grupo representan el 92.42% del total los activos.

Las principales inversiones de capital de GRUPO APC están relacionadas con proyectos orientados a mantener los mejores estándares de seguridad de la información. El servicio que ofrecemos nos exige mantener procesos operativos y tecnológicos sometidos a controles de riesgos y revisiones constantes, mediante auditorías internas y externas que se realizan periódicamente en todas las áreas de la empresa.

3. Capitalización y Endeudamiento

El Grupo tiene colocaciones de inversión con emisores con un grado de calificación de riesgo local o internacional, siguiendo los parámetros de la política establecida y debidamente aprobada por la Junta Directiva.

En la actualidad el Grupo no ha tenido la necesidad de incurrir en financiamiento, esto se debe mantiene un alto nivel de liquidez lo que conlleva a que se mantenga un balance con un resultado saludable entre el vencimiento de los activos y pasivos, así como los principales indicadores que monitorean estos resultados, lo cual se traduce en un resultado positivo en los principales indicadores financieros que maneja el Grupo. Se mantiene una cartera sana de cuentas por cobrar donde el saldo al 31 de agosto de 2019 sólo refleja un 4.52% del total de los ingresos facturados.



B. PACTO SOCIAL

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

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

Mediante escritura pública 31661 del 13 de diciembre del 2018, se protocoliza certificado del Secretario de GRUPO APC, S.A., respecto de la Asamblea General Ordinaria de Accionista de dicha sociedad celebrar el día 21 de noviembre de 2018 otorgada en la Notaría Duodécima del Circuito de Panamá.

Mediante escritura pública 12599 del 17 de mayo del 2019, se protocoliza certificado del Secretario de GRUPO APC, S.A., respecto de la Asamblea General Ordinaria de Accionista de dicha sociedad celebrar el día 21 de noviembre de 2018 otorgada en la Notaría Duodécima del Circuito de Panamá.

C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1. Giro Normal de Negocios

El GRUPO APC provee servicios de información de historial de crédito y soluciones de administración de riesgo en Panamá. Provee soluciones a las entidades financieras de negocios en diversas industrias, así como consumidores individuales. Nuestra tecnología y servicios permiten a las empresas tomar decisiones y mitigar el riesgo de crédito mediante reportes analíticos y acceso a la información que se encuentra reportada en nuestra base de datos. Adicionalmente contamos con herramientas que apoyan la gestión de debida diligencia, según las regulaciones recientes establecidas en nuestro país.

Nuestra página web y aplicación para celulares proveen a los consumidores acceso en tiempo real a su historial de crédito, "score o puntaje de crédito, servicios de alertas y opción para colocar reclamos. También contamos con módulos educativos que ayudan a los consumidores a comprender y administrar sus finanzas personales. Mantenemos centros de atención en las provincias de Panamá, Chiriquí, Herrera y Veraguas, donde los consumidores pueden acercarse para solicitar su historial de crédito, hacer reclamos y realizar cualquier tipo de consulta. Desde la fundación del Buró de crédito en 1957, hemos desarrollado una base de datos de clientes diversificada, con más de 1,000 empresas en diferentes industrias como entidades financieras, seguros, telecomunicaciones, automotriz, mueblerías, comercios al detal, entre otros.

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

El negocio de GRUPO APC, S.A. obtuvo ingresos por B/9,982,465 para el año que finalizó el 31 de agosto de 2019. Este crecimiento orgánico se ha producido gracias a estrategias que hemos ejecutado de la mano con nuestros clientes, convirtiéndonos en sus asesores en la toma de decisiones de crédito.

2. Descripción de la Industria

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

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

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

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

3. Regulaciones

GRUPO APC, S.A. tiene como subsidiarias a APC BURO, S.A., sociedad organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, la cual cuenta con autorización de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias para operar como una Agencia de Información de Datos de conformidad a lo dispuesto en la Ley 24 del 22 de mayo de 2002, la cual regula el servicio de información sobre el historial de crédito de los consumidores o clientes. De acuerdo con la mencionada Ley, la Autoridad de Protección y Defensa del Consumidor (ACODECO) conocerá y atenderá las quejas de los consumidores o clientes, y supervisará e investigará las prácticas de los Agentes Económicos y las Agencias de Información de Datos.

4. Litigios Legales, contingencias y compromisos

Litigios legales

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

Contingencias

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 2018, 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. El 26 de abril de 2019, el Tribunal Administrativo Tributario resolvió mediante Resolución No.TAT-RF-088, fallar a favor de APC Buró, S. A. y revocar las Resoluciones No.201-17109 y No.201-1694, emitidas por la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas y que a su vez ordena a esta instancia anular lo aplicado en concepto de impuesto sobre la renta estimada del período 2014, con lo cual APC Buró, S. A. tiene un crédito a favor por B/. 111,652 el cual se encuentra en gestión de devolución a la fecha.



5. Sanciones Administrativas

A la fecha de la presentación de este informe, GRUPO APC, S.A. no ha sido objeto de sanciones por la Superintendencia del Mercado de Valores ni la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

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

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

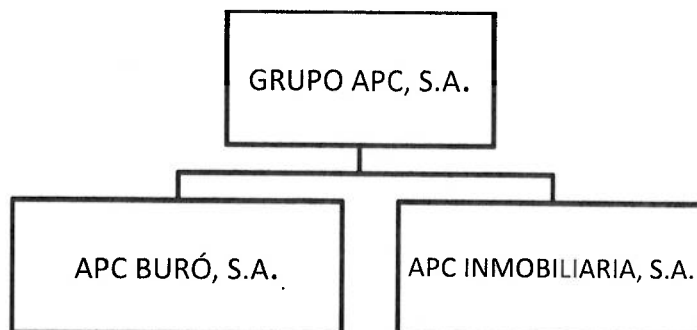
GRUPO APC, S.A. cuya oficinas se encuentran localizadas en el edificio Plaza Banco General, Calle 50 y Aquilino de la Guardia, en la ciudad de Panamá tiene como subsidiarias a **APC BURO, S.A.** sociedad organizada de conformidad con la leyes de la República de Panamá, que cuenta con autorización de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

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



N

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



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

E. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

GRUPO APC, S.A. es una compañía de tenencia accionaria por lo que no posee propiedad, planta y equipo propio, sino sus subsidiarias:

GRUPO APC, S.A. y Subsidiarias efectuó inversiones durante este período en recursos tecnológicos con el fin de mantener los mejores estándares de desempeño de los equipos y seguridad para la base de datos y servicios a nuestros clientes.

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

APC BURÓ, empresa subsidiaria de GRUPO APC, S.A. quien lleva adelante el negocio de información de referencias de crédito, es una empresa con un énfasis en la investigación y desarrollo orientado a soluciones informáticas tecnológicas y analíticas para el sector financiero, enfocada en la toma de decisiones y el análisis de riesgo.

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

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

mr

A continuación un recuento histórico de las principales soluciones desarrolladas:

2002	<ul style="list-style-type: none"> • SRC, primera aplicación en Internet para acceder al sistema de Referencias de Crédito.
2004	<ul style="list-style-type: none"> • CrediWeb, aplicación para la integración a la Intranet de nuestros clientes que brinda información crediticia de consumidores para el análisis de riesgo.
2007	<ul style="list-style-type: none"> • WebServices + Score, se incorpora el APC Score a la aplicación de Webservices. • APC en Línea, aplicación de internet desarrollada para que los consumidores tengan acceso a sus reportes de referencias de crédito. • APC Alertas, servicios de seguimiento, monitoreo y evaluación del crédito y de su calificación para individuos y empresas.
2008	<ul style="list-style-type: none"> • Finanzas Bajo Control, servicios de educación y formación.
2011	<ul style="list-style-type: none"> • APC Index, aplicación de Internet para el manejo estadístico y análisis de cartera.
2012	<ul style="list-style-type: none"> • APC Analyst, aplicación de internet para el manejo del flujo de aprobación de créditos.
2016	<ul style="list-style-type: none"> • APC Intelidat, agencia de información de crédito, uso de sistemas científicos de medición, agencias de crédito, análisis financiero, consultoría financiera y evaluación financiera (seguros, bancos, bienes inmuebles), operaciones financieras y transacciones financieras. • APC Check / Inteli Check: Herramienta para verificar listas nacionales e internacionales para prevenir el lavado de activos, entre otros crímenes.

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

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

Una economía en crecimiento permite generalmente tengan acceso a crédito, resultando en incrementos en las aplicaciones de crédito y el aumento en la demanda de los servicios de los burós de información.

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

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

h

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 2019 en comparación con el período anterior, que se basa en información contenida en los estados financieros auditados. Ciertas cantidades (incluyendo porcentajes) que aparecen aquí han sido redondeadas.

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

A. LIQUIDEZ

Al 31 de agosto del 2019 se totalizaron activos líquidos por B/. 12,311,027 respondiendo por el 87.80% de los Activos Totales. Estos se conforman principalmente por efectivo, depósitos a plazo y cuentas de ahorros e inversiones locales e internacionales por B/.10,858,035 considerados con alta liquidez en el mercado y siguiendo los lineamientos establecidos en la política de activos líquidos de la empresa.

Dentro de las gestiones financieras se encuentra la administración de la política de los activos líquidos, donde se monitorea la disponibilidad del efectivo regularmente para invertir en los distintos productos financieros bajo un perfil conservador y en donde se evalúa cada uno de los emisores según los criterios de selección que se han establecido en la política.

El Grupo mantiene un alto nivel de liquidez lo que conlleva a que se mantenga un balance con un resultado saludable entre el vencimiento de los activos y pasivos, así como los principales indicadores que monitorean estos resultados, lo cual se traduce en un resultado positivo en los principales indicadores financieros que maneja el Grupo. Se mantiene una cartera sana de cuentas por cobrar donde el saldo al 31 de agosto de 2019 sólo refleja un 4.52% del total de los ingresos facturados.

El Grupo tiene dentro de sus gestiones velar por la reducción del 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 2019 existía un capital autorizado de B/.50,000,000; de los cuales 31,113,195 de acciones clase B y C por un monto total de B/.4,666,980 se encuentran colocados en el mercado panameño según valor en libro.

GRUPO APC, S.A. mantiene un buen nivel de crecimiento de los activos año tras año demostrando una solidez y liquidez debido al buen desempeño de sus resultados financieros y un manejo eficiente de las operaciones del negocio. Los proyectos e inversiones operativas se ejecutan sin la necesidad de incurrir en financiamientos externos lo que demuestra un nivel sólido en el efectivo.

B. RECURSOS DE CAPITAL

El total de los recursos patrimoniales del Grupo asciende a B/.12,958,030 al 31 de agosto de 2019, lo cual refleja un aumento de 17.43% equivalente a B/.1,923,021 comparado con el cierre fiscal al 31 de agosto de 2018. Esto tomando en cuenta que se realizó la declaración de dividendos correspondiente al año 2018, los cuales fueron desembolsados en el mes de enero de 2019.

El capital común pagado del Grupo es de B/. 4,666,980 respondiendo al 36.02% del total de los recursos patrimoniales. Las utilidades no distribuidas representan el 64.05% del total del patrimonio por B/. 8,298,627. A la fecha de este informe, los fondos patrimoniales del Grupo representan el 92.42% del total los activos.

El Margen Operativo al 31 de agosto de 2019 cerró en 28.71%, lo que muestra la buena salud de los negocios que opera el Grupo.

C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Los activos totales de la empresa y subsidiarias al 31 de agosto de 2019 son por B/.14,022,121 equivalente a un incremento de B/.1,568,089 que representa un 12.59% comparado con el cierre fiscal al 31 de agosto de 2018, esto considerando que se realizó el pago de los dividendos en el mes de enero de 2019 y cabe señalar que dicho impacto resulta menor debido a la liquidez que refleja la empresa producto del buen crecimiento en el estado de resultados por el buen desempeño de los ingresos que se obtienen por los servicios regulares y aquellos orientados a reportes analíticos estadísticos que apoyan la gestión en las entidades para mitigar el riesgo e incrementar las colocaciones o ventas a sus clientes lo cual se traduce valor agregado para ambas partes.

Los pasivos totales por B/.1,064,091 al 31 de agosto de 2019 muestran una disminución de (B/.354,932) equivalente a un (33.36%) comparado con el cierre de agosto de 2018. El segmento más importante que contribuye a este renglón corresponde a compromisos corrientes de pagos a proveedores, provisiones y prestaciones laborales que estaban por pagar al cierre del año fiscal anterior.

Los activos fijos, activos adquiridos bajo arrendamiento financiero, intangibles y propiedad de inversión, con un saldo de B/. 1,679,518 al 31 de agosto de 2019, disminuyeron en (B/.239,287) lo que representa una disminución de (12.47%) comparado con el cierre fiscal al 31 de agosto de 2018. Este renglón actualmente representa el 11.98% de los activos totales. El renglón de Deposito en garantía y otros activos refleja un saldo de B/.31,576 al 31 de agosto de 2019 y muestra una disminución de (B/.16,328) al ser comparado con agosto de 2018, y los mismos cuentan con una participación de 0.23% en los activos totales.

El crecimiento en ingresos fue de 15.43% por los doce meses culminado el 31 de agosto de 2019, llegando a un monto total de B/.9,982,465. La utilidad neta generada al 31 de agosto de 2019 fue de B/.2,828,017 vs B/.2,214,788 al mes de agosto de 2018, lo que representa un crecimiento d 27.69%.

El margen operativo neto cerró en 28.71% al 31 de agosto de 2019 y con un 23.08% al 31 de agosto de 2018 mostrando una mejora en el porcentaje reflejado ya que la línea de ingresos ha demostrado considerables crecimientos y los cuales han sido constantes tomando en cuenta que la estrategia va enfocada en aportar mayormente nuevos productos, mientras que los gastos reflejan un menor porcentaje de crecimiento, ya que fueron alineados el periodo pasado en rubros relacionados a robustecer nuestros planes de seguridad de la información y otros gastos orientados a mejorar la eficiencia operativa con la implementación de proyectos y metodologías reconocidas para todas las áreas.

Los gastos generales y administrativos alcanzaron los B/.7,023,197 al 31 de agosto de 2019, superior al año 2018 por B/.589,777 equivalente a un incremento de 9.17%, lo cual se debe principalmente a los rubros de salarios y prestaciones laborales, honorarios profesionales, mantenimientos y reparaciones, depreciación y amortización, gastos de impuestos y seguros.

La empresa ha enfocado esfuerzos en reforzar y capacitar a todos los recursos de la empresa con miras a las mejores prácticas de liderazgo. En honorarios profesionales contratamos empresas asesoras en diversas áreas como lo son gestión de comunicaciones, asesoría estratégica y empresas con experiencia en implementación de procesos y políticas de seguridad con los controles para mantener un adecuado resguardo de nuestros sistemas de información.

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Para el GRUPO APC, S.A, los doce meses del periodo fiscal 2018-2019, reflejan un resultado positivo y muy alineado al enfoque planteado para este periodo. La empresa presenta importantes cifras en su balance con respecto al mismo periodo del año previo. El nivel de activos totales refleja una cifra de B/.14,022,121 al 31 de agosto de 2019, lo que representa un incremento de 12.59% con respecto al cierre del año fiscal anterior y tomando en cuenta el desembolso de los dividendos ordinarios a los accionistas que se realiza en el año.

Se han realizado inversiones de activos fijos e intangibles en el área de tecnología y seguridad que buscan fortalecer nuestros sistemas y esquemas de resguardo para la información y garantizar la disponibilidad y confiabilidad de los servicios a los clientes. La empresa anualmente genera utilidades alineadas con los objetivos que se propone, lo cual se ve reflejado en las cifras que se presentan en los indicadores que como empresa ofrecemos año tras año a nuestros accionistas.

El periodo fiscal que inició el 1 de septiembre de 2018 y que culminó el 31 de agosto de 2019, propone el seguir generando crecimiento en utilidades acorde a la operación de la empresa y soportado por el desarrollo e implementación de proyectos que aporten valor con miras al ofrecimiento y mejoras de productos para todos nuestros clientes, acompañados de todo un equipo humano y alineamiento con seguir invirtiendo en recursos de infraestructura.

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

El Grupo de enfoca en mantener un constante acercamiento con clientes, consumidores y entidades relacionadas al negocio para conocer sus necesidades e incluirlas en nuestras estrategias, generando valor para ambas partes a través de encuestas digitales y presenciales. Nuestra relación con el cliente se enfoca en apoyarles en que tengan una gestión eficiente en sus operaciones y manteniendo el control de los riesgos a través de nuestras herramientas que ofrecemos con el fin de ser un aliado para sus operaciones.

GRUPO APC, S.A., empresa capacitada y experta en el líder en servicio de información de crédito y herramientas para mitigar el riesgo lo cual es clave país para la toma de decisiones crediticias y comerciales de nuestros clientes para el desarrollo de la economía en el país, mantiene sus planes de crecimiento en este periodo fiscal con el soporte de un talento humano conformado por 65 colaboradores competitivos y capacitados para brindar un servicio de excelencia, con los más altos estándares de calidad y con el firme compromiso de seguir ofreciendo soluciones de negocios innovadoras, confiables y seguras para lograr sobrepasar las expectativas de nuestros clientes y accionistas y generando un gran valor para ambos con la confianza en la solidez financiera que mantiene el GRUPO APC, S.A. año tras año.

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

A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva del grupo está integrada por las siguientes personas:

Nombre:	Jaime Moreno
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	12 de Junio de 1962
Dirección Comercial:	Marbella, calle 43 y Aquilino de La Guardia
Apartado Postal:	0819-06536
Correo Electrónico:	jdmorenorubio@gmail.com
Teléfono:	206-2703
Fax:	265-8284
Cargo:	Presidente

Universidad Santa María La Antigua, Baylor University, WACO Texas EEUU. Se desempeña como Director 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@pa.scotiabank.com
Teléfono: 279-9499
Cargo: Segundo Vicepresidente

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

Nombre: **Juan Pedro Barragán Pardo**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 07 de abril de 1966
Dirección Comercial: Torre Global Bank Sta. Maria Business District, Panamá
Correo Electrónico: juan.barragan@globalbank.com.pa
Teléfono: 278-7901
Fax: 278-7987
Cargo: Secretario

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

Nombre: **Jorge A. Botero S.**
Nacionalidad: Colombiana
Fecha de Nacimiento: 05 de septiembre de 1971
Dirección Comercial: Torre Banistmo calle 50, piso 6
Correo Electrónico: jorge.botero@banistmo.com
Teléfono: 321-7441
Cargo: Subsecretario

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



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

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

Nombre: **Carlos Barrios**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 23 de mayo de 1961
Dirección Comercial: Torre Metrobank, Punta Pacifica
Apartado Postal: 0816-02041
Correo Electrónico: carlos.barrios@metrobanksa.com
Teléfono: 204-9000
Fax: 204-9032
Cargo: Subtesorero

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

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

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

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

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

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

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, Universidad de Panamá. Se desempeña como Socio principal en Amauri Castillo & Co.

La Compañía no cuenta con ejecutivos o administradores propios. Los negocios de la Compañía son atendidos directamente por el personal administrativo y secretarial de sus subsidiarias. A continuación los principales ejecutivos de GRUPO APC, S.A.

Giovanna Cardellicchio – Gerente General

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

Ingeniera Industrial, Universidad Santa María la Antigua, Programa Ejecutivo Especializado en Tecnología del Instituto de Tecnología de Massachusetts. (MIT, Sloan School of Management.)

Gonzalo Córdoba – Gerente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 31 de enero de 1965
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: 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.



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

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

Lorena Córdoba – Gerente de Operaciones

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

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

Elsa Moreno – Gerente de Investigación y Desarrollo

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

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

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 y Mercadeo

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

3. Asesores Legales

VALLARINO, VALLARINO & GARCÍA MARITANO

Dirección Comercial: Edificio Plaza Banco General, Piso 24, Calle 50
Apartado Postal: Apartado 0816-01771, Panamá
Contacto Principal: Luis Guinard
Correo Electrónico: lguinard@vvqm.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

ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE

Dirección Comercial: Calle 53 este, Marbella Torre Humbolt
Apartado Postal: 0819-09132
Contacto Principal: Arturo de la Guardia
Correo Electrónico: abhiku@alcogal.com
Teléfono: 269-2620
Fax: 263-5895

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 2019 se pagaron en concepto de salarios y gastos de personal (salarios, prestaciones laborales, beneficios a empleados, capacitación y otros gastos de personal) la suma de B/.2,947,901.

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

C. Gobierno Corporativo

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

- **Trato Justo y Equitativo para Accionistas.** La Asamblea General de Accionistas es responsable de escoger una Junta Directiva, representativa de todos los grupos de accionistas para aprobar grandes decisiones, planear futuras acciones, velar por la ejecución de planes y políticas, al igual que supervisar las actividades comerciales de GRUPO APC, S.A.
- **Comités de Trabajo.** La Junta Directiva nombra Comités de Trabajo para supervisar los aspectos financieros, económicos y de negocios. En diferentes aspectos operativos que brindarán innovación y solidez interna.
- **Procedimiento para uso de los recursos.** Los procedimientos de Gobierno Corporativo a su vez tienen estrictos procesos para el rendimiento de cuentas sobre el uso, disposición de los recursos y resultados financieros de la empresa GRUPO APC, S.A.
- **Derecho a la información completa y oportuna para la toma de decisiones.** Pronta y completa divulgación de información de importancia para todos los grupos de accionistas.

La Junta Directiva de la Compañía se maneja de acuerdo al Manual de Gobierno Corporativo debidamente aprobado y divulgado en nuestra página web www.intelidat.com Es la encargada del establecimiento de políticas y aprobación de la estrategia corporativa. Para el monitoreo del desempeño de la entidad se efectúan reuniones mensuales de Junta Directiva.

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

- Comité de Auditoría
- Comité de Finanzas
- Comité de Riesgo
- Comité de Recursos Humanos
- Comité de Normas y Regulaciones

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

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

	<u>Inicio</u>	<u>Posición</u>	<u>Duración</u>
Jaime Moreno	Dic. 2014	Presidente	2 años
Ricardo De La Espriella	Dic. 2013	Vicepresidente	2 años
Jorge Luis Gutiérrez	Dic. 2016	Segundo Vicepresidente	2 años
Juan Barragán	Dic. 2013	Secretario	1 año
Jorge Botero	Dic. 2018	Sub-secretario	1 año
Temístocles Rosas	Dic. 2013	Tesorero	1 año
Carlos Barrios	Dic. 2016	Sub-tesorero	2 años
Marta Lasso	Dic. 2014	Vocal	2 años
Claudia Díaz de Crisan	Dic. 2018	Vocal	1 año
Amauri Castillo	Dic. 2014	Independiente	4 años

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

D. Empleados

GRUPO APC no tiene empleados propios, pero al 31 de agosto de 2019 sus subsidiarias contaban con alrededor de 67 empleados.

E. Propiedad Accionaria

Al 31 de agosto de 2019, la Compañía mantenía la siguiente composición accionaria de su grupo de empleados:

Grupo de Accionistas	Cantidad de Acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% Que Representan Respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Ejecutivos Principales	201,667	0.65%	2	0.94%
Otros Empleados	24,168	0.07%	3	1.42%
Totales	225,835	0.72%	5	2.36%

n

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

No existe una sola entidad o individuo que ejerza control sobre la Compañía. Sin embargo, a continuación presentamos una tabla con los seis (6) principales accionistas de GRUPO APC, S.A. quienes totalizan el 43.9689% de los votos.

NOMBRE DEL ACCIONISTA	VOTOS (B+C)
BAC INTERNATIONAL BANK (PANAMA) INC	8.9693%
BANCO GENERAL, S.A.	8.2720%
BANISTMO S.A.	7.8788%
GLOBAL BANK CORPORATION	7.0660%
THE BANK OF NOVA SCOTIA	6.7943%
MULTIBANK	4.9885%
Total	43.9689%

B. Presentación Tabular de la Composición Accionaria

La composición accionaria de la Compañía Al 31 de agosto de 2019 es la siguiente:

Grupo de Acciones TIPO B	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas
1-100,000	2,100,024	15.85%	172
100,001-500,000	2,022,727	15.26%	10
500,001-1,000,000	2,027,497	15.30%	3
1,000,001-5,000,000	7,103,115	53.59%	5
5,000,001 -10,000,000	0	0.00%	0
Total	13,253,363	100.00%	190

Grupo de Acciones TIPO C	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas
1-100,000	4,104,206	24.16%	126
100,001 - 500,000	10,851,273	63.89%	59
500,001 - 1,000,000	2,028,794	11.95%	3
1,000,001 - 5,000,000	0	0.00%	0
5,000,001 - 10,000,000	0	0.00%	0
Total	16,984,273	100.00%	188

Al 31 de agosto de 2019, el capital autorizado de la Compañía consistía en 50,000,000 de acciones comunes con un valor nominal de Quince Centavos (B/.0.15) por acción, de las cuales habían sido en su totalidad emitidas y pagadas 13,253,363 acciones clase B y 17,859,832 acciones clase C.

En el 2012, la Junta Directiva de GRUPO APC estableció un plan de compra de acciones para ejecutivos y colaboradores clave. Esto tuvo como finalidad permitir alinear los intereses de los accionistas y los colaboradores y la creación de un mecanismo de remuneración flexible sin requerir erogaciones inmediatas de efectivo.

A la fecha de la presentación de este informe:

- (i) No existe compromiso de incrementar el capital social de la Compañía en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles y otros valores en circulación.
- (ii) No existe una persona o empresa controladora en GRUPO APC.
- (iii) Ninguno de los accionistas de GRUPO APC tiene el derecho a voto de más de 25% de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad.
- (iv) Actualmente APC Buró, S.A. se encuentra realizando acercamientos con otros Buros de Crédito con el objetivo de establecer una alianza comercial estratégica con APC Buró, S.A. para expandir nuestra cadena de productos con miras a generar un mayor crecimiento y valor para nuestros clientes y accionistas. Esta alianza podría realizarse con o sin participación accionaria, estando lo último sujeto a aprobación en Asamblea General de Accionistas.

V. Negocios o Contratos con Partes Relacionadas

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

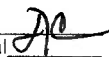
1. Los directores de GRUPO APC son:

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

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

- Asociación Panameña de Crédito
- Banco General, S.A.
- Finanzas Generales, S.A.

- BG Investments, S.A.
- General de Seguros, S.A.
- Overseas Capital Markets, Inc.
- BG Valores, S.A.
- Banco General (Costa Rica), S.A.
- Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
- Global Bank
- Aseguradora Global, S.A.
- Durale Holdings
- Factor Global, Inc. Global Overseas Limited
- Global Capital Corporation
- Global Capital Investment Corporacion Bank
- Global Financial Funds Corporation
- Global Valores, S.A.
- Inmobiliaria Arga, S.A.
- Progeso
- Metrobank
- MetroLeasing
- EuroValores
- Metro Trust
- Metrofactoring
- Govimar
- Banvivienda
- Mundial Servicios Fiduciarios, S.A.
- Banvivienda Leasing & Factoring
- Banvivienda Assets, Inc.
- Banvivienda Valores, S.A.
- Hemisphere Bank Inc., Ltd.
- Gran Financiera, S.A.
- Multi Securities, S.A.
- Multi Trust, Inc.
- Banco Multibank
- Multi Capital Company, Inc.
- Multibank Seguros y Subsidiarias
- Multileasing Financiera, S.A.
- Multi Facilities Holding Corporation
- MB Crédito, S.A. y Subsidiarias
- Mutlibank Factoring, Inc,
- Multibank Caymán, Inc.
- Orbis Real Estate, Inc.
- Inversiones Prosperidad, S.A.
- Primer Banco del Istmo, S.A.
- Compañía Nacional de Seguros, S.A.
- Banistmo International (Bahamas)



- Corporación Banex, S.A.
- Banco Grupo de Ahorros Hondureños, S.A.
- Seguros El Ahorro Hondureño, S.A.
- Banistmo Colombia, S.A. y su Subsidiarias Fiduciaria Banistmo, S.A.
- Banistmo Nicaragua, S.A.
- Arrendadora Latinoamericana, S.A. Inversiones Midra, S.A., M.T.S Holding Copororation
- Banistmo Securities, Inc.
- Bac International Bank
- Bac International Bank (Gran Cayman) ("Bac Caimán")
- Credomatic International Corporation (CIC)
- Primer Asset Management, Inc.
- Rudas Hill Financial, Inc.
- Bac Valores (Panamá), S.A.
- Bac Leasing, Inc.
- The Bank of Nova Scotia (Panamá), S.A.
- The Bank of Nova Scotia (Canada)
- The Bank of Nova Scotia (Bahamas)
- Alto Bank
- Credit Andorra (Panamá), S.A.
- Primera Sociedad de Inmobiliaria, S.A.
- Refricentro Nordic
- Raices Nordic
- Mi Financiera, S.A.
- SUMARSE
- APEDE.

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.

E. 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 GRUPO APC, S.A. sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en las Acciones Comunes. Las personas interesadas en adquirir Acciones deben consultar a sus asesores personales sobre las consecuencias fiscales de la tenencia y enajenación de Acciones de la Compañía.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

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

Las Acciones, ya sean Globales o Individuales, son emitidas en forma nominativa. El capital pagado de la Compañía Al 31 de agosto de 2019 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 2019, 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 2019, 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 2019, no existe compromiso de incrementar el capital social de la Compañía en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles y otros valores en circulación.

4. Información de Mercado

Todas las operaciones de GRUPO APC y la gran mayoría de los clientes están ubicadas en Panamá. En consecuencia, la condición financiera y los resultados de las operaciones dependen principalmente de las condiciones económicas prevalecientes en Panamá.

Basado en estimados oficiales del gobierno panameño y del Banco Mundial, GRUPO APC confía que la economía continuará creciendo para el próximo año según estudios publicados será de 5.5% en los años próximos particularmente en el sector financiero, que es del que GRUPO APC deriva el mayor porcentaje de sus ingresos.

Puesto que el negocio que desarrolla el Grupo en el sistema financiero está enfocado en el mercado panameño, el crecimiento de la demanda del servicio depende de la economía local y del efecto que la economía ejerce sobre los principales clientes del sistema bancario y financieros, así como servicios de regulaciones exigidos.

La condición financiera del sistema financiero en Panamá también podría verse afectada por cambios en las políticas económicas, monetarias u otras políticas del gobierno panameño.

Otros acontecimientos políticos o económicos en Panamá sobre los cuales APC o sus clientes no tienen ningún control son elecciones nacionales, cambios en regulaciones, políticas que afectan las tasas de intereses locales, duración y disponibilidad de créditos y políticas de tributación, podrían afectar la economía nacional y en consecuencia potencialmente también el desempeño del Grupo.

Sí el resultado de estos cambios fuera una disminución de la oferta o demanda de créditos, podrían resultar en una disminución de las consultas realizadas al buró y la utilización de otros servicios de informes y servicios orientados a mitigar el riesgo de crédito.



SEGUNDA PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

ESTADO DE RESULTADOS	DEL 01/09/18 AL 31/08/19	DEL 01/09/17 AL 31/08/18	DEL 01/09/16 AL 31/08/17	DEL 01/09/15 AL 31/08/16
Ventas o Ingresos Totales	9,982,465	8,648,209	7,725,899	6,541,801
Margen Operativo	28.71%	23.08%	27.86%	20.50%
Gastos Generales y Administrativos	6,474,171	6,433,420	5,323,616	4,646,142
Utilidad o Pérdida Neta	2,828,017	2,214,788	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	0.0911	0.0701	0.07	0.05
Depreciación y Amortización	549,026	492,048	318,605	306,558
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	AI 31/08/19	AI 31/08/18
Activos Circulantes	12,311,027	10,487,323
Activos Totales	14,022,121	12,454,032
Pasivos Circulantes	1,050,288	1,419,023
Deuda a Largo Plazo	13,803	-
Capital Pagado	4,666,980	4,666,980
Utilidades Retenidas	8,298,627	6,368,029
Total Patrimonio	12,958,030	11,035,009
RAZONES FINANCIERAS		
Dividendo/Acción	0.0911	0.0701
Deuda Total / Patrimonio	8.22%	12.86%
Capital de Trabajo	11,260,739	9,068,300
Razón Corriente	11.72	7.39

QUINTA PARTE

DIVULGACION

El medio de divulgación por el cual GRUPO APC, S.A. dará a conocer el Informe de Actualización Anual es la página de internet de www.intelidat.com a partir del 20 de noviembre de 2019.

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 2019**

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de agosto de 2018

	Páginas
Informe de los auditores independientes	1 - 5
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6
Estado Consolidado de Resultados	7
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales	8
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11 - 60



Informe de los Auditores Independientes

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

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo APC, S. A. y Subsidiarias (el “Grupo”), presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Grupo al 31 de agosto de 2019, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de agosto de 2019;
- 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 de contabilidad significativas.

Base para la opinión

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

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

Independencia

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



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

Asuntos claves de la auditoría

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

Valuación de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

La estimación del valor razonable de las inversiones se considera importante, debido al juicio inherente involucrado en la determinación de la valuación de las inversiones que no tienen precios cotizados en mercados activos.

Al 31 de agosto de 2019, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados fueron valuados en B/.2,924,888 y los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales en B/.2,047,547. Según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estas inversiones fueron clasificadas en los siguientes niveles de jerarquía de valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	B/.1,004,537	B/.1,920,351
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	B/. -	B/.2,047,547

En el Nivel 1, los instrumentos valuados tienen precios cotizados en mercados activos y en el Nivel 2, los instrumentos valuados utilizan precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

Véase la Nota 8 para los detalles de los activos a valor razonable con cambios en resultados y la Nota 9 para los detalles de los activos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Evaluamos el diseño y validamos la efectividad operativa de los controles sobre la valuación de los activos que no cotizan en un mercado activo.

En adición, realizamos los siguientes procedimientos:

- Revisamos los contratos de apertura de los fondos mutuos.
- Observamos los movimientos de compras y ventas recientes del instrumento para comparar los valores de dichas transacciones con el precio de mercado utilizado por el Grupo.
- Para la técnica de valorización utilizada por el Grupo, probamos los juicios y premisas aplicadas y su consistencia con la aplicación de la metodología al compararla con técnicas de valorización generalmente aceptadas.



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

Otra información

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

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento 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 (NIIF), y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

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

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

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



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

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

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



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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers

1 de noviembre de 2019
Panamá, República de Panamá

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

	2019	2018
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	2,518,695	2,451,437
Depósitos a plazo fijo (Nota 7)	3,366,905	1,846,905
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8)	-	2,890,089
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Nota 8)	2,924,888	-
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (Nota 9)	-	1,574,556
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 9)	2,047,547	-
Cuentas por cobrar, neto (Nota 10)	451,062	454,402
Otras cuentas por cobrar	94,636	105,255
Gastos pagados por anticipado (Nota 12)	810,687	1,109,179
Anticipos de equipos	96,607	55,500
Total de activos circulantes	<u>12,311,027</u>	<u>10,487,323</u>
Activos no circulantes		
Activo adquirido bajo arrendamiento financiero, neto (Nota 14)	38,271	-
Equipo, mobiliario y mejoras, neto (Nota 13)	1,143,575	1,286,194
Propiedad de inversión, neto (Nota 15)	242,743	270,117
Activos intangibles, neto (Nota 16)	254,929	362,494
Depósitos en garantía y otros activos	31,576	47,904
Total de activos no circulantes	<u>1,711,094</u>	<u>1,966,709</u>
Total de activos	<u>14,022,121</u>	<u>12,454,032</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Arrendamiento financiero (Nota 17)	14,629	-
Cuentas por pagar - proveedores	408,947	420,676
Anticipos recibidos de clientes	36,484	41,789
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos (Nota 18)	458,992	451,728
Impuestos por pagar	131,236	-
Cuentas por pagar - clientes no accionistas (Nota 11)	-	132,902
Cuentas por pagar - clientes accionistas (Nota 11)	-	27,095
Cuentas por pagar - fideicomiso otros (Nota 11)	-	344,833
Total de pasivos circulantes	<u>1,050,288</u>	<u>1,419,023</u>
Pasivo no circulante		
Arrendamiento financiero (Nota 17)	<u>13,803</u>	<u>-</u>
Total de pasivos	<u>1,064,091</u>	<u>1,419,023</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 20)	4,968,529	4,968,529
Acciones en tesorería (Nota 20)	(301,549)	(301,549)
Otras reservas	(7,577)	(26,276)
Utilidades no distribuidas	<u>8,298,627</u>	<u>6,394,305</u>
Total de patrimonio	<u>12,958,030</u>	<u>11,035,009</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>14,022,121</u>	<u>12,454,032</u>

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Por el año terminado el 31 de agosto de 2019 (Cifras en balboas)

	2019	2018
Ingresos		
Ingresos por servicios		
Servicios fijos	7,245,894	6,584,011
Servicios de valor agregado y otros productos	1,648,065	1,598,799
Seminarios	115,566	124,546
Otros ingresos (Nota 23)	<u>600,103</u>	<u>57,025</u>
Total de ingresos	9,609,628	8,364,381
Gastos generales y administrativos (Notas 11 y 19)	<u>(7,023,197)</u>	<u>(6,433,420)</u>
Utilidad operativa	2,586,431	1,930,961
Ingresos financieros	<u>372,837</u>	<u>283,827</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,959,268	2,214,788
Impuesto sobre la renta (Nota 24)	<u>(131,251)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	<u>2,828,017</u>	<u>2,214,788</u>
Utilidad neta por acción (Nota 21)	<u>0.0912</u>	<u>0.0701</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 2019 (Cifras en balboas)

	2019	2018
Utilidad neta	<u>2,828,017</u>	<u>2,214,788</u>
Otros Resultados Integrales:		
<i>Partidas que podrían ser reclasificadas a resultados del periodo</i>		
Cambios netos en activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>(34,768)</u>
<i>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</i>		
Cambios netos en activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	<u>11,496</u>	<u>-</u>
Total de otros resultados integrales, neto	<u>2,839,513</u>	<u>2,180,020</u>
Utilidad neta por acción (Nota 21)	<u>0.0912</u>	<u>0.0701</u>

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de agosto de 2019 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Otras Reservas	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 1 de septiembre de 2017	4,968,529	(301,549)	8,492	5,011,163	9,686,635
<i>Utilidad integral</i>					
Utilidad neta	-	-	-	2,214,788	2,214,788
Cambio en activos financieros disponibles para la venta	-	-	(34,768)	-	(34,768)
Total de otros resultados integrales, neto	-	-	(34,768)	2,214,788	2,180,020
<i>Transacciones atribuibles a los accionistas</i>					
Impuesto complementario	-	-	-	(302)	(302)
Dividendos pagados (Nota 22)	-	-	-	(831,344)	(831,344)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	-	-	-	(831,646)	(831,646)
Saldo al 31 de agosto de 2018, tal como se reportó	4,968,529	(301,549)	(26,276)	6,394,305	11,035,009
Ajustes por adopción de NIIF 9	-	-	7,203	(34,768)	(27,565)
Saldo al 1 de septiembre de 2018, tal como se reportó	4,968,529	(301,549)	(19,073)	6,359,537	11,007,444
<i>Utilidad integral</i>					
Utilidad neta	-	-	-	2,828,017	2,828,017
Cambio en valor razonable de activos financieros	-	-	11,496	-	11,496
Total de otros resultados integrales, neto	-	-	11,496	2,828,017	2,839,513
<i>Transacciones atribuibles a los accionistas</i>					
Impuesto complementario	-	-	-	(33)	(33)
Dividendos pagados (Nota 22)	-	-	-	(888,894)	(888,894)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	-	-	-	(888,927)	(888,927)
Saldo al 31 de agosto de 2019	4,968,529	(301,549)	(7,577)	8,298,627	12,958,030

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 2019 (Cifras en balboas)

	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,959,268	2,214,788
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
(Reversión) provisión para posibles cuentas incobrables (Nota 10)	(3,829)	5,791
Depreciación y amortización (Notas 13, 14, 15 y 16)	549,025	492,048
Descarte de activo fijo (Nota 13)	(704)	8,132
Descarte en activo adquirido bajo arrendamiento financiero (Nota 14)	-	4,262
Descarte en activos intangibles (Nota 16)	17,011	2,064
Intereses ganados	372,837	283,827
Cambios en activos financieros	(16,100)	(34,768)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(1,323)	(116,340)
Otras cuentas por cobrar	10,619	(30,561)
Gastos pagados por anticipado	298,492	(240,591)
Anticipos de equipo	(41,107)	35,095
Depósitos en garantía y otros activos	16,328	(13,947)
Cuentas por pagar	(11,729)	149,196
Anticipos recibidos de clientes	(5,305)	(7,755)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	7,264	30,550
Impuestos por pagar	(15)	-
Intereses recibidos sobre cuentas de ahorro	(372,837)	(283,827)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,777,895</u>	<u>2,497,964</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	(1,665,231)
Adquisición de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(1,000,000)	30,913
Redención de inversiones	500,733	-
Adquisición de equipo, mobiliario y mejoras	(211,961)	(535,792)
Adquisición de activos intangibles	(56,677)	(216,833)
Adquisición de activos bajo arrendamiento financiero	(57,407)	-
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días	(1,520,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,345,312)</u>	<u>(2,386,943)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Arrendamiento financiero por pagar	28,432	(12,312)
Cuentas por pagar - compañía relacionada	(504,830)	(26,384)
Impuesto complementario	(33)	(302)
Dividendos pagados (Nota 22)	(888,894)	(831,344)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,365,325)</u>	<u>(870,342)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	67,258	(759,321)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 6)	<u>2,451,437</u>	<u>3,210,758</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 6)	<u>2,518,695</u>	<u>2,451,437</u>

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estado Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

- APC Buró, S. A.: Brinda servicio de información de crédito y soluciones de administración de riesgo para entidades comerciales y corporativas, así como también para consumidores individuales.
- APC Inmobiliaria, S. A.: Arrendamiento de bienes inmuebles de la propiedad de la sociedad.
- Asociación Panameña de Crédito: Tiene a su cargo la gestión de Responsabilidad Social Empresarial. Esta entidad se consolida, debido a que es controlada por Grupo APC, S. A.
- Fideicomiso BG Trust, Inc. (0040-ADM-13): Su objetivo primordial es el de salvaguardar los fondos para los pagos por asunción de los asociados reconocidos en el proceso de traspaso de operaciones.

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

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

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.

Las oficinas de 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.

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado el 31 de agosto de 2019 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 25 de octubre de 2019.

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.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estado Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), bajo el método de costo histórico, excepto por las revaluaciones de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

Cambio en Políticas de Contabilidad y Divulgaciones

(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 2018:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros.
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Cliente.
- Enmienda de la NIC 40, Propiedad de Inversión.

El Grupo ha aplicado la NIIF 9 y la NIIF 15. El Grupo ha aplicado el enfoque retrospectivo modificado, donde la información comparativa de períodos anteriores no se re-expresa y los efectos de los ajustes de transición se reconocen como un ajuste al saldo de apertura de las utilidades no distribuidas como la fecha de adopción (1 de septiembre de 2018).

Como resultado, la información comparativa proporcionada continúa contabilizándose de acuerdo con las políticas de contabilidad anterior del Grupo.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estado Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Cambio en Políticas de Contabilidad y Divulgaciones (continuación)

(a) Nuevas Normas y Enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

El Grupo adoptó desde el 1 de septiembre de 2018, la NIIF 9 bajo el modelo retrospectivo modificado, que incorpora:

- La clasificación y medición de los instrumentos financieros basados en los modelos de negocios establecidos y en las características de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros;
- Incluye tres categorías: costo amortizado (CA), valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y valor razonable con cambios en resultados (VRCR) como nueva clasificación y medición posterior, aplicable a activos financieros;
- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas crediticias esperadas, para las cuales se aplicaba los requerimientos de la NIC 39 sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.

El siguiente cuadro explica las categorías de medición originales según la NIC 39 y las nuevas categorías de medición según la NIIF 9 para cada clase de activos financieros consolidados del Grupo al 1 de septiembre de 2018. El efecto de la adopción de la NIIF 9 sobre los montos de los activos financieros al 1 de septiembre de 2018 se refieren únicamente a los nuevos requisitos de deterioro.

La clasificación de medición se detalla a continuación:

	Clasificación Original Bajo NIC 39	Nueva Clasificación Bajo NIIF 9
Efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Depósitos a plazo	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Activos financieros disponibles para la venta	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales

El impacto de la adopción de esta norma se revela en la Nota 3.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estado Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Cambio en Políticas de Contabilidad y Divulgaciones (continuación)

(a) Nuevas Normas y Enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)

NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”

El IASB emitió una nueva Norma para el reconocimiento de ingresos. Esta Norma reemplaza a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. La nueva Norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente. El método de transición utilizado por el Grupo en la implementación de la NIIF 15 fue el enfoque retrospectivo modificado, debido a que se optó por aplicar esta Norma de forma retroactiva solo a contratos vigentes que no estuvieran completados en la fecha de aplicación inicial, adoptando el estándar a partir del 1 de septiembre de 2018.

El Grupo en el proceso de implementación, se revisaron los contratos pactados con clientes, con el fin de establecer los impactos sobre la separación de los componentes incluidos en los mismos. Para tal fin y aplicando el modelo de cinco pasos indicados en la norma, se realizaron las siguientes actividades: identificación del contrato con el cliente; identificación de las obligaciones de desempeño del contrato; determinación del precio de la transacción; la asignación del precio de transacción a las obligaciones de desempeño; y reconocimiento de ingresos cuando se cumplan las obligaciones de desempeño.

El Grupo realizó la evaluación del impacto de esta nueva norma y basados en la naturaleza de los ingresos percibidos, no se identificaron impactos derivados de la adopción de esta norma, sólo se presentaron cambios producto de reclasificaciones en la presentación en el estado de resultado integral que se describen más adelante en la sección de “Reconocimiento de Ingreso” de esta Nota.

Enmienda a la NIC 40, Propiedad de Inversión

La enmienda a la NIC 40 aclara que para transferir hacia o desde las propiedades de inversión debe haber un cambio en el uso. Para concluir si una propiedad ha cambiado de uso, se debe evaluar si la propiedad cumple con la definición de una propiedad de inversión. El Grupo ha evaluado el impacto de esta enmienda en la clasificación de la propiedad de inversión existente al 1 de septiembre de 2018 y ha concluido que no es requerido realizar reclasificaciones en la adopción de esta enmienda.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Cambio en Políticas de Contabilidad y Divulgaciones (continuación)

(b) Nuevas Normas y Enmiendas que no han sido adoptadas por el Grupo

Se han publicado ciertas nuevas normas contables e interpretaciones que no son obligatorias para los períodos de informe del 31 de agosto de 2019 y que no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo. La evaluación del Grupo sobre el impacto de estos nuevos estándares e interpretaciones se detalla a continuación.

- NIIF 16 - Arrendamientos. Se emitió en enero de 2016 y, como resultado, la mayoría de los arrendamientos se reconocerán en el estado de situación financiera, ya que elimina la distinción entre arrendamientos financieros y operativos. Bajo esta nueva norma, se reconoce un activo (derecho de uso de arrendamiento) y un pasivo financiero. La única excepción son los arrendamientos a corto plazo y de bajo costo. Los registros de los arrendadores no cambiarán significativamente. El Grupo aún está en proceso de evaluar el impacto potencial en sus estados financieros consolidados que puedan resultar de la aplicación de la misma. Esta Norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019, el Grupo realizará su aplicación el 1 de septiembre de 2019.

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 Compañía:

- Tiene poder sobre la participada;
- Está expuesta, o tiene derechos a retornos variables por su implicación en 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.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación (continuación)

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

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

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando el Grupo adquiere el control de la subsidiaria y cesa cuando el Grupo pierde el control de la subsidiaria.

Específicamente, los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio se incluyen en el estado consolidado de otros resultados integrales desde la fecha en que el Grupo obtenga el control hasta la fecha en que se deja de controlar la subsidiaria.

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Moneda Funcional y Unidad Monetaria

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), moneda funcional de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá. Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se miden utilizando la moneda del entorno económico primario en el que opera la entidad ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en balboas (B/.), que es la moneda funcional y de presentación de Grupo APC, S. A. y Subsidiarias.

Activos Financieros - Políticas de Contabilidad bajo NIIF 9

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Inversiones en Valores

Política de contabilidad aplicada a partir del 1 de septiembre de 2018

(i) Clasificación de activos financieros

La NIIF 9 introduce un enfoque basado en principios para la clasificación de los activos financieros. Los instrumentos de deuda, incluyendo los contratos híbridos, se miden al valor razonable con cambios en resultados ("VRCCR"), valor razonable a través de otros resultados integrales ("VRCOUI") o costo amortizado ("CA") basado en la naturaleza de los flujos de efectivo de estos activos y el modelo de negocio del Grupo. Estas categorías reemplazan las clasificaciones existentes de la NIC 39 del valor razonable a través de los resultados: disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar y valores mantenidos hasta su vencimiento.

Los instrumentos de patrimonio se miden al VRCCR, a menos que no se mantengan con fines de negociación, en cuyo caso se puede realizar una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para medirlos al VRCOUI sin reclasificación posterior a resultados. Los activos financieros son medidos en su reconocimiento inicial a su valor razonable y clasificados posteriormente ya sea a costo amortizado, en VRCOUI o en VRCCR. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en parte de la disposición contractual del instrumento. Las compras de manera regular y las ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros - Políticas de Contabilidad bajo NIIF 9 (continuación)

Inversiones en Valores (continuación)

Política de contabilidad aplicada a partir del 1 de septiembre de 2018 (continuación)

(ii) *Clasificación de instrumentos de deuda*

La clasificación y posterior medición de los instrumentos de deuda se realizan considerando:

- El modelo de negocio del Grupo para la gestión del activo y
- Las características de flujo de efectivo del activo.

Sobre la base de estos factores, el Grupo clasifica sus instrumentos de deuda en una de las tres siguientes categorías de medición.

Medido a costo amortizado

Se miden al costo amortizado, los instrumentos de deuda que mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales que contienen términos específicos en fechas determinadas donde el flujo de efectivo es únicamente de pagos de capital e intereses, tales como la mayoría de los préstamos y anticipos a bancos y clientes y algunos títulos de deuda. Además, la mayoría de los activos financieros se miden al costo amortizado. El valor en libros de estos activos financieros en el reconocimiento inicial incluye cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCOUI)

Los instrumentos de deuda mantenidos para un modelo de negocio que se logra mediante la recolección de flujos de efectivo contractuales y ventas y que contienen términos contractuales que se dan en fechas específicas que corresponden a los flujos de efectivo que son únicamente los pagos de capital e intereses se miden en VRCOUI. Estos comprenden principalmente a títulos de deuda.

Medido a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Los instrumentos de deuda se clasifican en esta categoría si cumplen uno o más de los siguientes criterios establecidos a continuación y son así designados irrevocablemente al inicio:

- el uso de la designación elimina o reduce significativamente un desajuste contable;
- cuando el desempeño de la Compañía de activos financieros se evalúa sobre una base de valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o gestión de riesgos documentada;
- cuando los instrumentos de deuda se mantienen para negociar y se adquieren principalmente con el propósito de vender a corto plazo o si forman parte de un portafolio de activos financieros en los que existe evidencia de la toma de ganancias a corto plazo.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros - Políticas de Contabilidad bajo NIIF 9 (continuación)

Inversiones en Valores (continuación)

Política de contabilidad aplicada a partir del 1 de septiembre de 2018 (continuación)

(ii) *Clasificación de instrumentos de deuda (continuación)*

Medido a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) (continuación)

Evaluación del modelo de negocio

Los modelos de negocios se determinan en el nivel que mejor refleje la forma en que el Grupo gestiona los portafolios de activos para alcanzar objetivos de negocio. El juicio es utilizado para determinar los modelos de negocio, que es respaldado por evidencia objetiva y relevante que incluye:

- La naturaleza de los pasivos, si los hay, financiando una cartera de activos;
- La naturaleza del mercado de los activos en el país de origen de una cartera de activos;
- Cómo el Grupo pretende generar ganancias al tener una cartera de activos;
- Las expectativas históricas y futuras de las ventas de activos dentro de una cartera.

Sólo pagos de capital e intereses

Cuando el modelo de negocio es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo y vender, el Grupo evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros solamente representan pagos de capital e intereses. Al hacer esta evaluación, el Grupo considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico. Donde los términos contractuales introducen la exposición al riesgo o la volatilidad que son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, los activos financieros se clasifican y miden a VRCR.

(iii) *Deterioro de activos financieros medidos al costo amortizado y VRCOUI*

La NIIF 9 introduce un modelo de deterioro que requiere el reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas en activos financieros medidos al costo amortizado y valor razonable a través de otros resultados integrales (VRCOUI).

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros – Políticas de Contabilidad bajo NIIF 9 (continuación)

Inversiones en Valores (continuación)

Política de contabilidad aplicada a partir del 1 de septiembre de 2018 (continuación)

(iv) *Deterioro de activos financieros medidos al costo amortizado y VRCOUI (continuación)*

Adicionalmente, compromisos de préstamo fuera de balance y garantías financieras que se previeron anteriormente según la NIC 37 - Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes.

En el momento del reconocimiento inicial, la estimación (o provisión en el caso de algunos compromisos de préstamo y garantías) se requiere para las pérdidas crediticias esperadas, resultante de eventos predeterminados que son posibles dentro de los próximos 12 meses (o menos, cuando la vida restante es inferior a 12 meses).

En el caso de un aumento significativo en el riesgo de crédito, se requiere una estimación (o provisión) para la pérdida crediticia esperada resultante de todos los posibles eventos predeterminados durante la vida útil esperada del instrumento financiero. Los activos financieros en los que se reconocen la pérdida crediticia esperada a 12 meses se definen como "etapa 1"; activos financieros que se considera que han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito están en la "etapa 2"; y los activos financieros para los cuales existe evidencia objetiva de deterioro se definen como que están en incumplimiento o de lo contrario, el crédito deteriorado se encuentra en la "etapa 3".

(v) *Presentación en el estado consolidado de otros resultados y otros resultados integrales (ORI)*

Instrumentos de deuda medidos en VRCOUI

- Los ingresos por intereses se incluyen en los otros ingresos.
- Las pérdidas por deterioro del crédito se presentan en el estado consolidado de otros resultados integrales.
- Las ganancias y pérdidas no realizadas que surgen de los cambios en el valor razonable se presentan en ORI.
- Al dar de baja, la ganancia o pérdida acumulada en ORI se transfiere de ORI en el estado consolidado de resultados.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros - Políticas de Contabilidad bajo NIIF 9 (continuación)

Política de contabilidad aplicada hasta el 31 de agosto de 2018

Activos Financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados antes activos financieros disponibles para la venta, activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales antes activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados antes activos financieros disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital. Estas inversiones, posterior al reconocimiento inicial, se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en otros resultados integrales.

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Política de contabilidad aplicada hasta el 31 de agosto de 2018 (continuación)

Activos Financieros (continuación)

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

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

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

Deterioro de los activos financieros

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Política de contabilidad aplicada hasta el 31 de agosto de 2018 (continuación)

Activos Financieros (continuación)

Deterioro de los activos financieros (continuación)

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

Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros

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

Depósitos a la vista y a plazo - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

Inversiones en valores - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(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 cumplan con los requerimientos de las NIIF's, esta revisión incluye:

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(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).

	Valor Razonable 2019	Valor Razonable 2018	Jerarquía de Valor Razonable	Técnica de Valuación de Insumos Claves
Activos financieros disponibles para la venta	-	987,872	Nivel 1	Precios cotizados en mercados activos
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,004,537	-	Nivel 1	Precios cotizados en mercados activos
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	-	1,902,217	Nivel 2	Precios no cotizados en mercados activos
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,920,351	-	Nivel 2	Precios no cotizados en mercados activos
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	2,047,547	-	Nivel 2	Precios no cotizados en mercados activos
	<u>4,972,435</u>	<u>2,890,089</u>		

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

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

	2019		2018	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	2,518,695	2,518,695	2,451,437	2,451,437
Depósitos a plazo fijo	3,366,905	3,366,905	1,846,905	1,846,905
Mantenidos hasta su vencimiento	-	-	1,574,556	1,574,556
Total	<u>5,885,600</u>	<u>5,885,600</u>	<u>5,872,898</u>	<u>5,872,898</u>
Pasivo financiero				
Arrendamiento financiero	<u>28,432</u>	<u>28,432</u>	-	-

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(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>
2019				
Activos				
Depósitos en bancos	-	2,518,695	-	2,518,695
Depósitos a plazo fijo	-	3,366,905	-	3,366,905
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	<u>2,047,547</u>	-	<u>2,047,547</u>
Total	-	<u>7,933,147</u>	-	<u>7,933,147</u>
Pasivo				
Arrendamiento financiero	-	-	<u>28,432</u>	<u>28,432</u>
2018				
Activos				
Depósitos en bancos	-	2,451,437	-	2,451,437
Depósitos a plazo fijo	-	1,846,905	-	1,846,905
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	-	<u>1,574,556</u>	-	<u>1,574,556</u>
Total	-	<u>5,872,898</u>	-	<u>5,872,898</u>
Pasivo				
Arrendamiento financiero	-	-	-	-

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

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.

Política de contabilidad para el deterioro de cuentas por cobrar aplicada hasta el 31 de agosto de 2018

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

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.

Nueva política de contabilidad para el deterioro de cuentas por cobrar aplicada desde el 1 de septiembre de 2018

Para conocer la nueva metodología de la provisión para el deterioro de las cuentas por cobrar, consulte la Nota 3, Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros.

Equipo, Mobiliario y Mejoras

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Equipo, Mobiliario y Mejoras (continuación)

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

Activos Intangibles

Licencias y Programas

Los costos de licencias y programas son reconocidos como activos y amortizados utilizando el método de línea recta, en base a los años estimados de vida útil de los activos calculada a 4 años.

Deterioro de Activos no Financieros

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

Propiedad de Inversión

La propiedad de inversión se presenta al costo de inversión, neto de depreciación acumulada. Las mejoras importantes que extienden la vida útil de la propiedad son capitalizadas. Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento normal del activo. La propiedad de inversión es la propiedad mantenida para obtener apreciación del capital y no para uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o bien para fines administrativos; o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

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

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones a pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos de proveedores 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.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Arrendamientos

Arrendamientos Operativos

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

Arrendamiento Financiero

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

Provisiones

Se reconocen las provisiones cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Donde el Grupo espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado consolidado de resultados neto de cualquier reembolso.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir, a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. En adición, los empleados despedidos bajo ciertas circunstancias tienen derecho a recibir una indemnización basada en los años de servicios. La Ley No.44 de 1995 establece que las subsidiarias deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este Fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. Al 31 de agosto de 2019, la Compañía mantenía un Fondo de Cesantía por B/.249,261 (2018: B/.217,425) que es presentado neto del pasivo por prima de antigüedad en el estado de situación financiera por B/.245,779 (2018: B/.194,015).

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

Beneficios a Empleados (continuación)

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.

Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

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

Información de Segmentos

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 los ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes se reconocen cuando el control de los servicios se transfiere al cliente por un importe que refleja la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de dichos servicios.

Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios fijos están compuestos por mensualidades, consultas extras, usuarios, cuotas de activación y otros. Los ingresos por servicios de valor agregado y otros productos están compuestos por score, consultas y procesos en lotes y otros. Estos ingresos son reconocidos en un punto en el tiempo.

Los ingresos por servicios fijos y servicios de valor agregado y otros productos se reconocen cuando el servicio es proveído de acuerdo a tarifas previamente establecidas. Estos ingresos son reconocidos a través del tiempo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en un punto en el tiempo.

Ingresos financieros

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

Seminarios

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

Capital en Acciones Comunes

El capital en acciones comunes es clasificado como patrimonio.

Acciones en Tesorería

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

Distribución de Dividendos

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

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

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

APC Buró, S. A., subsidiaria de Grupo APC, S. A. por el hecho de estar establecida en el área especial de Panamá Pacífico se encuentra exenta al pago de impuesto sobre la renta. Para el resto de las subsidiarias, el impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgo Financiero

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

Riesgo de Mercado

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de agosto de 2019 (Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Mercado (continuación)

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

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

	2019					Total
	Hasta 6 Meses	De 6 Meses a 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	No Sensible a Tasa de Interés	
					Sin Causación de Intereses	
						(En miles de balboas de la República de Panamá)
Activos Financieros						
Efectivo y depósitos en bancos	2,518,695	-	-	-	-	2,518,695
Depósitos a plazo fijo	-	1,516,905	1,850,000	-	-	3,366,905
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	2,924,888	-	-	2,924,888
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	615,000	200,000	1,232,547	-	-	2,047,547
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	451,062
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	94,636	94,636
Total	3,133,695	1,716,905	6,007,435	-	545,698	11,403,733
Pasivos Financieros						
Arrendamiento financiero	-	-	28,432	-	-	28,432
Cuentas por pagar - proveedores	-	-	-	-	408,947	408,947
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	-	458,992	458,992
Total	-	-	28,432	-	867,939	896,371
Posición neta	3,133,695	1,716,905	5,979,003	-	(322,241)	10,507,362

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Mercado (continuación)

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

	2018						Total
	Hasta 6 Meses	De 6 Meses a 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	No Sensible a Tasa de Interés	Sin Causación de Intereses	
	(En miles de balboas de la República de Panamá)						
Activos Financieros							
Efectivo y depósitos en bancos	2,451,437	-	-	-	-	-	2,451,437
Depósitos a plazo fijo	-	930,000	916,905	-	-	-	1,846,905
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	2,890,089	-	-	-	2,890,089
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	500,000	-	1,074,556	-	-	-	1,574,556
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	454,402	454,402
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	105,255	105,255
Total	2,951,437	930,000	4,881,550	-	-	559,657	9,322,644
Pasivos Financieros							
Cuentas por pagar - proveedores	-	-	-	-	-	420,676	420,676
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	-	-	-	-	-	132,902	132,902
Cuentas por pagar - clientes accionistas	-	-	-	-	-	27,095	27,095
Cuentas por pagar - Fideicomiso otros	-	-	-	-	-	344,833	344,833
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	-	-	451,728	451,728
Total	-	-	-	-	-	1,377,234	1,377,234
Posición neta	2,951,437	930,000	4,881,550	-	-	(817,577)	7,945,410

Análisis de Sensibilidad

Si las tasas de interés se hubieran incrementado o disminuido en un 0.50% (2018: 0.50%) y las demás variables del mercado hubieran permanecido constantes, la utilidad del período habría variado en B/.27,178 (2018: B/.22,465).

Las tasas de los intereses de las cuentas de ahorros y los depósitos a plazo fijo se divulgan en la Notas 6 y 7 como corresponden, las tasas de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se divulgan en la Nota 8 y las tasas de los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se divulgan en la Nota 9.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Precio

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

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo, las cuentas por cobrar y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados antes activos financieros disponible para la venta, activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (clasificación anterior: activos financieros disponible hasta su vencimiento) del Grupo.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados y a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados y a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales (continuación)

La siguiente tabla presenta las carteras de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (clasificación anterior: activos financieros disponible para la venta), activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (clasificación anterior: activos financieros disponible hasta su vencimiento), de acuerdo a la calificación de riesgo dado por las agencias internacionales y locales:

	2019	2018
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:		
Internacional:		
BBB-	-	1,000,000
Local:		
BBB-	-	846,905
AA-Aa+	-	1,574,556
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Internacional:		
BBB-	500,000	-
Local:		
BBB-	111,271	-
AA-Aa+	1,436,276	-
Inversiones disponibles para la venta	-	2,890,089
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	<u>2,924,888</u>	<u>-</u>
	<u>4,972,435</u>	<u>6,311,550</u>

Todas las inversiones a valor razonable con cambios en resultados (clasificación anterior: mantenidas hasta su vencimiento) son locales.

Cuentas por Cobrar

El Grupo diversifica sus deudores y ha establecido políticas para asegurarse que los ingresos facturados a crédito se realizan a clientes que tienen un adecuado historial crediticio. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función de las políticas establecidas por la junta de asociados. Como política de mitigación de riesgo de crédito, el Grupo establece un plazo de 30 días de crédito y una política de cobro agresiva que asegure un bajo porcentaje de clientes morosos con el fin de mitigar y diversificar el riesgo de crédito como medida para que no llegue a afectar los resultados esperados del Grupo. Al 31 de agosto de 2019, la concentración de los diez (10) clientes más significativos en ingresos sería de 49% (2018: 41%) atribuible a ingresos por servicios y en cuentas por cobrar en 63% (2018: 57%). Véase la clasificación de la cartera de cuentas por cobrar en la Nota 10.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Moneda

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

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	2019			Total
	Menos de un año	Entre 1 – 5 años	A más de 5 años	
Activos financieros				
Efectivo y depósitos en bancos	2,518,695	-	-	2,518,695
Depósitos a plazo fijo	1,516,905	1,850,000	-	3,366,905
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	2,924,888	-	2,924,888
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	815,000	1,232,547	-	2,047,547
Cuentas por cobrar	451,062	-	-	451,062
Otras cuentas por cobrar	94,636	-	-	94,636
Total de activos financieros	5,396,298	6,007,435	-	11,403,733
Pasivos financieros				
Arrendamiento financiero	-	28,432	-	28,432
Cuentas por pagar - proveedores	408,947	-	-	408,947
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	458,992	-	-	458,992
Total de pasivos financieros	867,938	28,432	-	896,371

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

Administración de Riesgo de Capital

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

Valoración de Pérdidas Esperadas

El Grupo ha adoptado la NIIF 9 Instrumentos Financieros, emitida en julio de 2014, con una fecha de aplicación inicial del 1 de septiembre de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La nueva norma trae cambios fundamentales en la contabilidad de los activos financieros.

Producto de la implementación de NIIF 9, el Grupo calculó la pérdida esperada de los bonos y fondos variables como se detallan a continuación:

Bonos

El deterioro de los bonos se calcula identificando la pérdida esperada del papel en los próximos 12 meses a la fecha de valoración. El Grupo identifica la pérdida en la que se puede incurrir como resultado de la inversión/préstamo dada la materialización del riesgo en la compañía que puede incumplir; esto se conoce como pérdida esperada (PE). PE expresada en la fórmula habitual = PI (probabilidad de incumplimiento) * PDI (pérdida dado el incumplimiento) * EXP (valor de la exposición).

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Valoración de pérdidas esperadas (continuación)

Bonos (continuación)

Donde:

PI = Probabilidad de incumplimiento/default de la inversión.

PDI = Pérdida dado el incumplimiento, también calculada como $(1 - TR)$, donde TR es la tasa de recuperación de las inversiones malas, es decir, las que efectivamente llegaron a incumplimiento o default.

EXP = Valor de exposición de la inversión.

Para obtener la pérdida esperada, se deben traer a valor presente todos los flujos del bono para determinar el valor de la inversión a la fecha e identificar la pérdida esperada de la misma.

A continuación, se presenta la tabla con el resumen de los ajustes de valorización de los bonos al final del período terminado el 31 de agosto de 2019:

Bono	Monto B/.	Tasa % Promedio	Cambio en Valor Razonable B/.	Monto Total B/.
Local	2,055,124	5.37%	(7,577)	2,047,547

El cálculo del ajuste de valorización al inicio del período (1 de septiembre de 2018):

Bono	Monto B/.	Tasa % Promedio	Cambio en Valor Razonable B/.	Monto Total B/.
Local	1,593,629	5.25%	(19,073)	1,574,556

Ajuste de Inversiones Mantenido Hasta su Vencimiento

Derivado de la adopción de NIIF 9, la Compañía registró los B/.19,073 correspondientes al ajuste acumulado de otras reservas por la valoración de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento como parte del nuevo modelo de negocio definido para dichas inversiones clasificadas a partir del 1 de septiembre de 2018 como activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Fondos

El Grupo clasifica los fondos de inversión como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados bajo la metodología de la NIIF 9, por lo anterior, no se requiere un modelo de valoración de pérdidas esperadas. Para contabilizar las ganancias o pérdidas de los fondos de inversión, se debe comparar de forma mensual la variación del valor de mercado de las unidades de los fondos de inversión con respecto al valor de mercado del mes inmediatamente anterior. La NIIF 9 sugiere valorar diariamente los fondos de inversión; sin embargo, por políticas del Grupo se decidió que la valoración se realizará de forma mensual.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de agosto de 2019 (Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Valoración de pérdidas esperadas (continuación)

A continuación, se presenta la tabla el resumen de los ajustes de valorización de los fondos al final del período terminado el 31 de agosto:

2019					
Fondos	Monto B/.	Tasa %	Unidades Compradas	Cambio en Valor Razonable B/.	Monto Total B/.
Local	1,913,637	4.50%	1,846,813	6,714	1,920,351
Internacional	<u>1,008,036</u>	4.07%	<u>92,584</u>	<u>(3,499)</u>	<u>1,004,537</u>
Total	<u>2,921,673</u>		<u>1,939,397</u>	<u>3,215</u>	<u>2,924,888</u>

El cálculo del ajuste de valorización al inicio del período (1 de septiembre de 2018):

2018					
Fondos	Monto B/.	Tasa %	Unidades Compradas	Cambio en Valor Razonable B/.	Monto Total B/.
Local	1,918,710	4.75%	1,846,813	(16,493)	1,902,217
Internacional	<u>997,655</u>	4.07%	<u>92,584</u>	<u>(9,783)</u>	<u>987,872</u>
Total	<u>2,916,365</u>		<u>1,939,397</u>	<u>(26,276)</u>	<u>2,890,089</u>

La ganancia o pérdida que debe ser registrada en los estados financieros consolidados corresponde a la diferencia entre el precio de mercado en la fecha de valoración, menos el precio de mercado del mes inmediatamente anterior.

Ajuste de Inversiones Disponibles para la Venta

Derivado de la adopción de NIIF9, la Compañía trasladó los B/.26,276 correspondientes al ajuste acumulado de otros resultados integrales por la valuación de inversiones disponibles para la venta hacia las utilidades retenidas como parte del nuevo modelo de negocio definido para dichas inversiones clasificadas a partir del 1 de septiembre de 2018 como activos financieros a valor razonable de cambios en resultados.

Cuentas por cobrar

El Grupo decidió utilizar un modelo de rodamiento calculado a partir de la historia de las compañías, existen varios supuestos de estabilidad de la información, tanto número de clientes como valores de facturación promedio mensual y default históricos, así como también de continuidad de negocios a nivel local que soportan y permiten la utilización de dicha información histórica para estimar y pronosticar las futuras pérdidas probables.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Valoración de pérdidas esperadas (continuación)

Cuentas por cobrar(continuación)

El valor de las reservas se estimó como la pérdida esperada estimada, PE, del portafolio a través de la ecuación tradicional de $PI * EXP * PDI$ (probabilidad de incumplimiento por exposición de la cartera por pérdida dado el incumplimiento).

Se utilizaron matrices de transición para calcular las probabilidades de rodamiento o transición, dicha metodología se basa en la teoría de procesos estocásticos para cadenas de Markov y es ampliamente utilizada en métodos de estimación de modelos de pérdida esperada de carteras de crédito masivas o de nicho que posean una muestra suficiente para la estimación.

Derivado de la adopción de NIIF 9, el Grupo reconoció el importe de B/.8,492 como ajuste a las utilidades no distribuidas iniciales al 1 de septiembre de 2018.

4. Estimaciones Contables

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen que sean razonables dentro de las circunstancias. El Grupo efectúa estimaciones y supuestos contables claves con respecto al futuro.

Las estimaciones contables resultantes, por definición difícilmente serán iguales a los resultados reales. En opinión de la Administración, no se han identificado estimaciones y supuestos que tengan un riesgo importante de causar ajustes significativos a los montos de activos y pasivos en el siguiente año.

Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se cotizan en mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación son usadas para determinar los valores razonables, son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente del área que las creó. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado.

En lo posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren de la Administración para hacer los estimados. Los cambios en los supuestos 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 2019

(Cifras en balboas)

5. Activos y Pasivos Financieros

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

	Costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambio en otros resultados integrales	Total
2019				
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,518,695	-	-	2,518,695
Depósitos a plazo fijo	3,366,905	-	-	3,366,905
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	2,924,888	2,924,888
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	2,047,547	-	2,047,547
Cuentas por cobrar	451,062	-	-	451,062
Otras cuentas por cobrar	94,636	-	-	94,636
Total de activos financieros	6,431,298	2,047,547	2,924,888	11,403,733
	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas al vencimiento	Disponibles para la venta	Total
2018				
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,451,437	-	-	2,451,437
Depósitos a plazo fijo	-	1,846,905	-	1,846,905
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	2,890,089	2,890,089
Activos financieros mantenidos al vencimiento	-	1,574,556	-	1,574,556
Cuentas por cobrar	454,402	-	-	454,402
Otras cuentas por cobrar	105,255	-	-	105,255
Total de activos financieros	3,011,094	3,421,461	2,890,089	9,322,644
		Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos a costo amortizado	Total
31 de agosto de 2019				
Pasivos financieros				
Arrendamiento financiero	-	-	28,432	28,432
Cuentas por pagar – proveedores	-	-	408,947	408,947
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	458,992	458,992
Total de pasivos financieros	-	-	896,371	896,371
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar – proveedores	-	-	420,676	420,676
Cuentas por pagar – clientes no accionistas	-	-	132,902	132,902
Cuentas por pagar – clientes accionistas	-	-	27,095	27,095
Cuentas por pagar – fideicomiso otros	-	-	344,833	344,833
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	451,728	451,728
Total de pasivos financieros	-	-	1,377,234	1,377,234

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

6. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

	2019	2018
Caja menuda	2,450	2,400
Cuentas de ahorros	2,243,908	2,246,461
Cuentas corrientes	<u>272,337</u>	<u>202,576</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,518,695</u>	<u>2,451,437</u>

Las cuentas de ahorro generaron intereses a una tasa promedio anual de 0.96% (2018: 1.27%).

7. Depósitos a Plazo Fijo

Los depósitos a plazo fijo se detallan a continuación:

	2019	2018
Costo amortizado:		
Depósitos a plazo fijo a más de 90 días	<u>3,366,905</u>	<u>1,846,905</u>

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 4.00% y 5.00% (2018: 4.00% y 5.25%).

8. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (clasificación anterior: activos financieros disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2019	2018
Título de deuda privada	<u>2,924,888</u>	<u>2,890,089</u>

La inversión en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados 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.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

8. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (Continuación)

Al 31 de agosto de 2019, el Grupo registró ingresos por dividendos por B/.129,653 (2018: B/.53,887), los cuales se presentan en el rubro de ingresos financieros. Las tasas de interés anual que devengaban los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados oscilaban entre 4.04% y 4.50% (2018: 4.07% y 4.50%).

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

	2019	2018
Saldo al inicio de año	2,890,089	1,224,858
Compras	-	1,699,999
Cambios netos en activos financieros disponibles para la venta	-	(34,768)
Ajuste por adopción de NIIF 9	<u>(2,890,089)</u>	<u>-</u>
Saldo al final de año	<u>-</u>	<u>2,890,089</u>

El movimiento de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio de año	-	-
Ajuste por adopción de NIIF 9	2,890,089	-
Cambios netos en la valuación de activos financieros con cambio en resultado	<u>34,799</u>	<u>-</u>
Saldo al final de año	<u>2,924,888</u>	<u>-</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

9. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales

Los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (clasificación anterior: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento) se detallan a continuación:

	2019	2018
Títulos de deuda - privada	<u>2,047,547</u>	<u>1,574,556</u>

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 4.00% y 6.75% (2018: 3.75% y 6.75%).

La inversión en activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales 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.

A continuación se presenta el movimiento de la inversión en activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

	2019	2018
Saldo al inicio de año	1,574,556	1,605,469
Ajuste por adopción de NIIF 9	(1,574,556)	-
Ventas / Redención	-	(29,300)
Prima de inversión	<u>-</u>	<u>(1,613)</u>
Saldo al final de año	<u>-</u>	<u>1,574,556</u>

El movimiento de los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio de año	-	-
Ajuste por adopción de NIIF 9	1,574,556	-
Compras	1,000,000	-
Ventas / Redención	(513,900)	-
Prima de inversión	(1,613)	-
Cambios netos en activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<u>(11,496)</u>	<u>-</u>
Saldo al final de año	<u>2,047,547</u>	<u>-</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

10. Cuentas por Cobrar, Neto

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

	2019	2018
Clientes	453,480	457,968
Provisión para posibles cuentas incobrables	<u>(2,418)</u>	<u>(3,566)</u>
	<u>451,062</u>	<u>454,402</u>

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año, tal como se reportó	3,566	1,617
Ajuste por adopción de la NIIF 9	<u>8,492</u>	<u>-</u>
Saldo al inicio del año, ajustado	12,058	1,617
(Reversión) provisión del año (Nota 19)	(3,829)	5,791
Castigos del año	<u>(5,811)</u>	<u>(3,842)</u>
Saldo al final del año	<u>2,418</u>	<u>3,566</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:

	2019	2018
Clientes sin retrasos en sus pagos en el pasado	270,496	183,196
Clientes con retrasos en sus pagos en el pasado, pero que se han recuperado	<u>182,984</u>	<u>274,772</u>
	<u>453,480</u>	<u>457,968</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

10. Cuentas por Cobrar, Neto (Continuación)

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

	2019	2018
Cuentas por cobrar vigentes	377,030	310,771
Cuentas por cobrar vencidas no deterioradas	50,550	143,631
Cuentas por cobrar deterioradas	<u>25,900</u>	<u>3,566</u>
	<u>453,480</u>	<u>457,968</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.

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

	2019	2018
En el Estado Consolidado de Situación Financiera		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas:		
Clientes no accionistas	<u>-</u>	<u>132,901</u>
Clientes accionistas	<u>-</u>	<u>27,095</u>
Fideicomiso - otros	<u>-</u>	<u>344,833</u>
	2019	2018
Remuneración al personal ejecutivo clave por beneficios a corto plazo	<u>1,132,865</u>	<u>989,759</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Fideicomiso

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

En este fideicomiso se dio un contrato de cesión de los préstamos por cobrar que mantenía Asociación Panameña de Crédito con las compañías relacionadas de la siguiente manera:

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

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

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

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

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

El 4 de junio de 2019, se firmó el finiquito del Fideicomiso transfiriendo a APC Inmobiliaria como beneficiario final el monto de B/.611,881 y de los cuales fueron reconocidos en el estado consolidado de resultados del Grupo como Otros Ingresos B/.505,517, generando un aumento en las utilidades del período.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

12. Gastos Pagados por Anticipado

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

	2019	2018
Anticipos de proveedores	619,894	794,931
Impuesto sobre la renta	129,526	129,918
Seguros	9,181	8,322
ITBMS	1,371	161,151
Otros	50,715	14,857
	<u>810,687</u>	<u>1,109,179</u>

ITBMS

Durante el año 2019, la Junta Directiva autorizó trasladar al gasto el impuesto pagado que se generó desde que las oficinas están en Panamá Pacífico.

13. Equipo, Mobiliario y Mejoras, Neto

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

	<u>Propiedad y Mejoras</u>	<u>Equipos de Cómputo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y Enseres</u>	<u>Total</u>
2019					
Saldo neto al inicio del año	190,288	803,911	10,976	281,019	1,286,194
Adiciones	-	205,526	-	6,435	211,961
Retiros, neto	-	(67)	-	771	704
Reclasificaciones	-	(2,847)	2,847	-	-
Depreciación del año	<u>(15,430)</u>	<u>(238,804)</u>	<u>(5,720)</u>	<u>(95,330)</u>	<u>(355,284)</u>
Saldo neto al final del año	<u>174,858</u>	<u>767,719</u>	<u>8,103</u>	<u>192,895</u>	<u>1,143,575</u>
2019					
Costo	237,518	1,677,768	28,598	506,060	2,449,944
Depreciación acumulada	<u>(62,660)</u>	<u>(910,049)</u>	<u>(20,495)</u>	<u>(313,165)</u>	<u>(1,306,369)</u>
Saldo neto al final del año	<u>174,858</u>	<u>767,719</u>	<u>8,103</u>	<u>192,895</u>	<u>1,143,575</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

13. Equipo, Mobiliario y Mejoras, Neto (Continuación)

	<u>Propiedad y Mejoras</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y enseres</u>	<u>Total</u>
2018					
Saldo neto al inicio del año	205,630	600,827	16,696	253,336	1,076,489
Adiciones	-	433,209	-	102,583	535,792
Retiros, neto	-	(7,961)	-	(171)	(8,132)
Depreciación del año	<u>(15,342)</u>	<u>(222,164)</u>	<u>(5,720)</u>	<u>(74,729)</u>	<u>(317,955)</u>
Saldo neto al final del año	<u>190,288</u>	<u>803,911</u>	<u>10,976</u>	<u>281,019</u>	<u>1,286,194</u>
2018					
Costo	237,518	1,495,879	28,598	515,034	2,277,029
Depreciación acumulada	<u>(47,230)</u>	<u>(691,968)</u>	<u>(17,622)</u>	<u>(234,015)</u>	<u>(990,835)</u>
Saldo neto al final del año	<u>190,288</u>	<u>803,911</u>	<u>10,976</u>	<u>281,019</u>	<u>1,286,194</u>

14. Activo Adquirido bajo Arrendamiento Financiero

El activo adquirido bajo arrendamiento financiero se presenta a continuación:

	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2019</u>			
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Saldo Final</u>
Equipo bajo arrendamiento	-	57,407	-	57,407
Amortización acumulada	-	(19,136)	-	(19,136)
Valor neto	<u>-</u>	<u>38,271</u>	<u>-</u>	<u>38,271</u>
	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2018</u>			
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Saldo Final</u>
Equipo bajo arrendamiento	53,271	-	(53,271)	-
Amortización acumulada	<u>(25,748)</u>	<u>(23,261)</u>	<u>49,009</u>	<u>-</u>
Valor neto	<u>27,523</u>	<u>(23,261)</u>	<u>(4,262)</u>	<u>-</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

15. Propiedad de Inversión, Neta

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

	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2019</u>		
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</u>	<u>Saldo Final</u>
Propiedad de inversión	411,393	-	411,393
Depreciación acumulada	<u>(141,276)</u>	<u>(27,374)</u>	<u>(168,650)</u>
Valor neto	<u>270,117</u>	<u>(27,374)</u>	<u>242,743</u>

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

Con fecha 19 de agosto de 2019, se efectuó el avalúo de la propiedad de inversión por parte de Panamericana de Avalúos, S. A., cuyo valor actual estimado de mercado descendió a B/.1,100,000 (2018: B/.1,150,000).

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de agosto de 2019 (Cifras en balboas)

16. Activos Intangibles, Neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	<u>Año terminado el 31 de agosto de 2019</u>			
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Saldo Final</u>
Licencias y programas	924,313	56,677	(147,346)	833,644
Amortización acumulada	<u>(561,819)</u>	<u>(147,232)</u>	<u>130,336</u>	<u>(578,715)</u>
Valor neto	<u>362,494</u>	<u>(90,555)</u>	<u>(17,010)</u>	<u>254,929</u>

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

17. 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:

	2019	2018
Total de contrato de arrendamiento financiero	<u>28,432</u>	<u>-</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

17. 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:

	2019	2018
Total de pagos mínimos por arrendamiento	30,477	-
Menos: Intereses sobre arrendamiento financiero	<u>(2,045)</u>	<u>-</u>
Valor presente de los pagos mínimos netos	<u>28,432</u>	<u>-</u>

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

	2019	2018
Hasta un año	14,629	-
De uno a tres años	<u>15,848</u>	<u>-</u>
	<u>30,477</u>	<u>-</u>

18. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

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

	2019	2018
Vacaciones y bonos por pagar	367,145	367,055
Prestaciones laborales por pagar	63,689	68,289
Decimotercer mes por pagar	6,641	7,911
Honorarios profesionales por pagar	5,195	7,060
Otros	<u>16,322</u>	<u>1,413</u>
	<u>458,992</u>	<u>451,728</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

19. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	2019	2018
Salarios y prestaciones laborales	2,429,648	2,305,435
Mantenimiento y limpieza	779,593	471,092
Servicio de score	531,923	482,576
Capacitaciones y otros gastos de personal	518,253	473,600
Honorarios profesionales	500,185	491,900
Gastos de alquiler	491,196	486,826
Depreciación (Notas 13 y 15)	382,658	345,329
Impuestos y seguros (Nota 12)	286,213	207,521
Propaganda y atenciones	352,083	424,459
Gastos de viaje y reuniones	175,942	141,110
Amortización (Notas 14 y 16)	166,367	146,719
Electricidad, teléfono y combustible	159,763	164,281
Misceláneos	166,351	193,995
Seminarios y eventos	54,326	53,788
Gastos de oficina	32,525	38,998
(Reversión) provisión para posibles cuentas incobrables (Nota 10)	<u>(3,829)</u>	<u>5,791</u>
	<u>7,023,197</u>	<u>6,433,420</u>

20. 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:

	Número de Acciones Autorizadas	Monto de Capital Autorizado
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 2019

(Cifras en balboas)

20. Acciones Comunes (Continuación)

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

	Número de Acciones Pagadas			Total de Capital
	Emitidas	No Emitidas	Total	
2019				
Acciones comunes				
Clase "B"				
Saldo al inicio y al final del año	<u>13,253,363</u>	<u>-</u>	<u>13,253,363</u>	<u>1,988,004</u>
Acciones comunes				
Clase "C"				
Saldo al inicio y al final del año	<u>19,870,158</u>	<u>-</u>	<u>19,870,158</u>	<u>2,980,525</u>
	Número de Acciones Pagadas			Total de Capital
	Emitidas	No Emitidas	Total	
2018				
Acciones comunes				
Clase "B"				
Saldo al inicio y al final del año	<u>13,253,363</u>	<u>-</u>	<u>13,253,363</u>	<u>1,988,004</u>
Acciones comunes				
Clase "C"				
Saldo al inicio y al final del año	<u>19,870,158</u>	<u>-</u>	<u>19,870,158</u>	<u>2,980,525</u>

Al 31 de agosto de 2019, el Grupo mantenía 2,010,326 de acciones Clase "C" en tesorería. Las acciones emitidas y en circulación totalizan 31,113,195.

21. 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 utilidad 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:

	2019	2018
Utilidad integral	<u>2,839,513</u>	<u>2,180,020</u>
Acciones emitidas y en circulación	<u>31,113,195</u>	<u>31,113,195</u>
Utilidad integral por acción	<u>0.0912</u>	<u>0.0701</u>

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

22. Dividendos Pagados

Mediante Acta del 20 de noviembre de 2018, la Junta Directiva de Grupo APC, S. A., autorizó el pago de dividendos ordinarios por B/.888,894 (2018: B/.831,344).

Adicional mediante Acta del 18 de junio de 2019, la Junta Directiva de Grupo APC, S. A., autorizó a APC Buró, S. A. realizarle el pago de dividendos extraordinarios al Grupo y los cuales fueron pagados en especie (inversiones) por la suma de B/.1,987,322.

23. Otros Ingresos

Mediante actas de Junta Directiva del 5 y 25 de julio de 2013 de Grupo APC, S. A., se aprobó la creación de un fideicomiso BG Trust, Inc. (0040-ADM-13), cuyo objetivo era 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, el beneficiario del fideicomiso fue la compañía APC Inmobiliaria, S. A.

El 4 de junio de 2019, se firmó el finiquito del Fideicomiso, transfiriendo a APC Inmobiliaria, S. A. como beneficiario final el monto de B/.611,881 y de los cuales fueron reconocidos en el estado consolidado de resultados del Grupo como Otros Ingresos B/.505,517, generando un aumento en las utilidades del período.

24. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Para el año terminado el 31 de agosto de 2019, la Compañía reconoció como impuesto sobre la renta el correspondiente al método tradicional.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

24. 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, como sigue:

	2019	2018
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,060,096	2,098,993
Menos: Ingresos exentos y no gravables	(9,426,719)	(8,334,647)
Más: Gastos exentos y no deducibles	<u>6,922,393</u>	<u>6,235,654</u>
Arrastre de pérdida (APC Inmobiliaria, S. A.)	<u>555,770</u> <u>(30,766)</u>	<u>-</u> <u>-</u>
Renta neta gravable	<u>525,004</u>	<u>-</u>
Impuesto a la tasa aplicable 25%	<u>131,251</u>	<u>-</u>

Para el año terminado el 31 de agosto de 2019, APC Buró, S. A. y APC Inmobiliaria, S.A. generaron ingresos sujetos a impuesto sobre la renta, por lo que 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 (3) últimos periodos fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de agosto de 2019.

Precios de Transferencia

La Ley No.69 del 26 de diciembre de 2018, se restablece la vigencia del Artículo 762-L del Código Fiscal, el cual dispone que:

- Las personas naturales o jurídicas que realicen operaciones con partes relacionadas que se encuentren en Zonas libres, zonas francas, Áreas Económicas Especiales y Regímenes Especiales, Sedes de Empresas Multinacionales, Ciudad del Saber o en cualesquiera otras zonas francas quedan sujetas al régimen de precios de transferencia.
- Cualquier operación que una persona natural o jurídica establecida en la Zona Libre de Colón, Zona Libre de Petróleo, Área Económica Panamá Pacífico, Sedes de Empresas Multinacionales, Ciudad del Saber o en cualesquiera otras zonas francas o en un área económica especial establecida o que se cree en el futuro realice con partes relacionadas que se encuentren o no establecidas en la República de Panamá, establecidas en cualquier otra como área económica especial, estará sujeta al régimen de precios de transferencia aunque estén exentas del pago del impuesto sobre la renta o mantengan una tarifa reducida de este impuesto por disposición de leyes especiales.

Respecto a nuestra evaluación de Precios de Transferencia, considerando la información que contamos a la fecha, no hemos identificado riesgo material en las operaciones realizadas con partes relacionadas.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

25. Compromisos y Contingencias

Los compromisos y contingencias por el año terminado el 31 de agosto de 2019 se detallan a continuación:

Proceso ante el Tribunal Administrativo Tributario (TAT)

Durante 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. Desde el 31 de agosto de 2017, la Compañía tiene registrado como otros activos B/.111,652 pagados a la DGI para propósitos de obtener un paz y salvo.

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

25. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Los compromisos y contingencias por el año terminado el 31 de agosto de 2019 se detallan a continuación:

Compromisos

El Grupo mantiene un arrendamiento operativo por sus oficinas con London & Regional en un acuerdo de tres años (2018-2021). El gasto por este concepto durante los años 2019 y 2018 fue de B/.255,310 y B/.254,423, respectivamente. No hay opciones de compra en el contrato de arrendamiento. Los pagos futuros por estos arrendamientos operativos no cancelables se detallan a continuación:

	2019	2018
Hasta 1 año	255,311	255,311
De 2 a 3 años	<u>255,310</u>	<u>510,621</u>
	<u>510,621</u>	<u>765,932</u>

26. Información de Segmentos

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de agosto de 2019

(Cifras en balboas)

26. Información de Segmentos (Continuación)

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

	2019		
	Buró de Crédito	Resto de los Segmentos	Total
Ingresos por servicios:			
Servicios fijos	7,245,894	-	7,245,894
Servicios de valor agregado y otros productos	1,648,065	-	1,648,065
Ingresos financieros	132,359	240,478	372,837
Seminarios	-	115,566	115,566
Otros ingresos	93,474	506,629	600,103
Gastos generales y administrativos	<u>(6,530,735)</u>	<u>(492,462)</u>	<u>(7,023,197)</u>
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre la renta	<u>2,589,057</u>	<u>370,211</u>	<u>2,959,268</u>
Total de activos	<u>6,381,712</u>	<u>7,640,409</u>	<u>14,022,121</u>
Total de pasivos	<u>908,474</u>	<u>155,617</u>	<u>1,064,091</u>
	2018		
	Buró de Crédito	Resto de los Segmentos	Total
Ingresos por servicios:			
Servicios fijos	6,584,011	-	6,584,011
Servicios de valor agregado y otros productos	1,598,799	-	1,598,799
Ingresos financieros	89,772	194,055	283,827
Seminarios	-	124,546	124,546
Otros ingresos	56,065	960	57,025
Gastos generales y administrativos	<u>(6,223,438)</u>	<u>(209,982)</u>	<u>(6,433,420)</u>
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre la renta	<u>2,105,209</u>	<u>109,579</u>	<u>2,214,788</u>
Total de activos	<u>6,641,892</u>	<u>5,812,140</u>	<u>12,454,032</u>
Total de pasivos	<u>904,765</u>	<u>514,258</u>	<u>1,419,023</u>

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

En mi despacho notarial, en la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los cinco (5) días del mes de septiembre de dos mil diecinueve (2019), ante mí, **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO, NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA**, con cédula de identidad personal Número ocho-doscientos cincuenta-trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente: **JAIME DANIEL MORENO RUBIO**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veintitrés-mil novecientos setenta y siete (8-223-1977), **TEMISTOCLES ROSAS**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos noventa y seis-cientos sesenta y nueve (8-296-669), **GIOVANNA CARDELLICCHIO**, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos treinta y tres- doscientos treinta y dos (8-433-232), **MARLINA HERNANDEZ**, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos sesenta y cinco-mil doscientos ocho (8-765-1208), actuando en sus condiciones, de Presidente, Tesorero, Gerente General y Gerente de Finanzas y Administración, respectivamente de **GRUPO APC, S.A.**, sociedad anónima inscrita a la Ficha setecientos cuarenta y ocho mil cuatro (748004), Documento dos millones cincuenta mil novecientos veintiuno (2050921), de la Sección de Mercantil del Registro Público, personas a quien conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de 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 diecinueve (2019) de **GRUPO APC, S.A.** y subsidiarias.-----

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

hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

TERCERO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones y flujos de efectivo de GRUPO APC, S.A. y subsidiarias, para el período correspondiente del primero de septiembre de dos mil dieciocho (2018) al treinta y uno (31) de agosto de dos mil diecinueve (2019).-----

CUARTO: Que los firmantes:-----

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

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

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

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

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

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

JAIME DANIEL MORENO RUBIO



TEMISTOCLES ROSAS

GIORDANNA CARDELLICCHIO



MARLINA HERNANDEZ

ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ

SIMION RODRIGUEZ

NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO

