REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

Año terminado al 31 de agosto de 2016

Razón Social del Emisor:	**GRUPO APC, S.A.**
Valores que ha registrado:	ACCIONES COMUNES CLASE B Y C
Resoluciones de SMV:	Acciones Comunes Nominativas: CNV-642-14 del 17-12-14
Número de Teléfono y Fax:	Tel. 389-0000 Fax 215-7023
Dirección:	Panamá Pacífico, International Business Park Edificio No.3845, 4to. Piso
Dirección de Correo Electrónico:	gcardellicchio@apc.com.pa

PRIMERA PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑIA

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

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE

1. Eventos importantes en el desarrollo del negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2015-2016 el Grupo APC ha hecho un proceso de alineación de la estructura de personal enfocándose en cumplir las necesidades de nuestros clientes mediante desarrollo de nuevos productos y generación de valor para nuestros accionistas.

2. Gastos de Capital y Disposición de Activos

Las principales inversiones de capital de Grupo APC están relacionadas con la implementación de aplicaciones para el desarrollo de productos y servicios, así como también el mejoramiento de la plataforma tecnológica del buró de crédito las cuales han sido financiadas con fondos propios y el enfoque en reforzar los esquemas de seguridad de la información con los últimos estándares de calidad que se manejan actualmente en el mercado.

3. Capitalización y Endeudamiento

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

B. PACTO SOCIAL

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

El Pacto Social fue reformado por medio de Escritura 15471 de 18 de junio de 2012 otorgada en la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público,

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

C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1. Giro Normal de Negocios

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

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

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

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

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

El negocio de buró obtuvo ingresos de B/.6,541,801 para el año que finalizó el 31 de agosto de 2016. Esto ha permitido el acceso al crédito en los mercados empresariales y genera crecimiento para el Grupo por medio de estrategias que hemos llevado de la mano con nuestros clientes, convirtiéndonos en sus asesores y proveedores de herramientas que les permitan fortalecer la toma de decisiones de negocio.

2. Descripción de la Industria

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

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

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

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

3. Regulaciones

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

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

4. Litigios Legales

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

5. Sanciones Administrativas

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

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

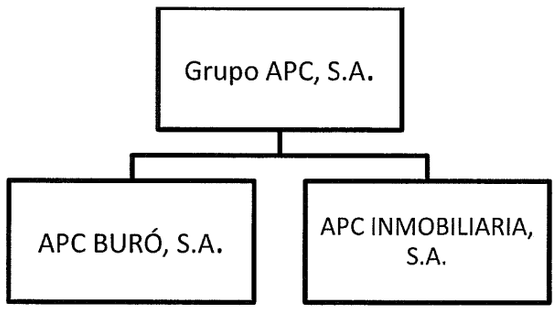
Desde su fundación en el 2012, **GRUPO APC, S.A**. ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente registradas en el Registro Público de la República de Panamá.

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

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

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

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



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

E. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

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

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

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

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

APC BURÓ, empresa subsidiaria de GRUPO APC, S.A. quien lleva adelante el negocio de información de referencias de crédito, es una empresa con un énfasis en la investigación y

desarrollo principalmente orientada al desarrollo de aplicaciones informáticas para el sector financiero, para el apoyo a la toma de decisiones y análisis de riego.

Las actividades de investigación y desarrollo de Grupo APC incluyen:

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

A continuación un recuento histórico de las principales aplicaciones desarrolladas:

2002	• **SRC**, primera aplicación en internet para acceder al sistema de Referencias de Crédito.
2004	• **CrediWeb** , aplicación para la integración a la Intranet de nuestros clientes que brinda información crediticia de consumidores para el análisis de riesgo.
2007	• **WebServices + Score**, se incorpora el **APC Score** a la aplicación de Webservices. • **MIAPC**, aplicación de internet desarrollada para que los consumidores tengan acceso a sus reportes de referencias de crédito.
2009	• **APC Index** , aplicación de internet para el manejo estadístico y análisis de cartera
2011	• **APC Analyst**, aplicación de internet para el manejo del flujo de aprobación de créditos
2012	• **APC Wap** , herramientas móviles para aprobación de créditos

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

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

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

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

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

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A continuación, presentamos un resumen del análisis de los resultados financieros y operativos de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias para el período 2016 en comparación con el período anterior que ha sido basada en información contenida de estado financiero auditado. Ciertas cantidades (incluyendo porcentajes) que aparecen aquí han sido redondeadas.

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

A. LIQUIDEZ

Al 31 de agosto de 2016 los activos líquidos totalizaban B/.9,400,096 respondiendo por el 88.92% de los Activos Totales. Estos se conformaban principalmente por efectivo y depósitos a plazo y cuentas de ahorros e inversiones locales por B/.5,397,162 considerados con alta liquidez en el mercado.

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

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

Los esfuerzos de la empresa para reducir el descalce entre activos y pasivos para aminorar los riesgos de liquidez incluyen la participación en el mercado de valores, mediante la emisión de acciones comunes nominativas clase B y C. Al 31 de agosto de 2016 existía un capital autorizado de B/.50,000,000; de los cuales 31,113,195 de acciones clase B y C por un montón total de B/.4,666,980 se encuentran colocados en el mercado panameño tomando en cuenta las acciones en tesorería.

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

B. RECURSOS DE CAPITAL

Los recursos patrimoniales de la empresa y subsidiarias ascendieron a B/.8,210,890 al 31 de agosto de 2016 un aumento de B/. 1,004,720 que representa un incremento de 13.94% comparados con el cierre fiscal al 31 de Agosto de 2015, donde ya está incluido el pago de los dividendos correspondiente al año 2015..

El capital común pagado de la empresa es de B/.4,666,980 respondiendo a el 56.84% del total de los recursos patrimoniales. Las utilidades no distribuidas representan el 43.16% del total por B/.3,543,910.

A la fecha de este informe, los fondos patrimoniales de empresa representan el 77.67% del total los activos.

El Margen Operativo al 31 de agosto de 2016 cerró en 71.02%. Lo que muestra la salud de los negocios que opera el Grupo.

C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Los activos totales de la empresa y sus subsidiarias al 31 de agosto de 2016 son por B/.10,571,536 monto que presenta una disminución de B/.89,901 (-0.85%) comparado con el cierre fiscal al 31 de Agosto de 2015, principalmente por el desembolso de los pagos por asunción a asociados que se encuentran en un fideicomiso y que fue aprobado por la asamblea de asociados, sin embargo las operaciones regulares siguen generando los resultados de acuerdo a los objetivos y estrategias que se establece la empresa.

Los pasivos totales por B/.2,360,646 al 31 de agosto de 2016 muestran una disminución de B/.1,095,390 (-31.69%) comparado con el cierre de agosto de 2015. Los segmentos más importantes, que contribuyen en esta disminución son los pagos por asunción de asociados aprobados al momento del traspaso de las operaciones de Asociación Panameña de Crédito a Grupo APC, S.A. y Subsidiarias.

Los activos fijos y propiedad de inversión, con un saldo de B/.1,144,858 al 31 de agosto de 2016, aumentaron en B/.15,572 que representa un aumento de 1.38% comparado con el cierre fiscal al 31 de Agosto de 2015. Este renglón actualmente representa el 10.83% de los activos totales. El renglón de activos varios refleja un saldo de B/.26,582 al 31 de agosto de 2016 y muestran una disminución de (B/.14,675) al ser comparado con agosto de 2015, y los mismos cuentan con una participación de 0.25% en los activos totales.

El crecimiento en ventas fue de 15.15% al cierre de agosto de 2016, llegando a un monto total de B/. 6,541,801. La utilidad neta generada al 31 de agosto de 2016 fue de B/.1,587,968 vs B/.1,509,345 al mes de agosto del 2015, lo que representa un crecimiento de 5.21%. El margen operativo neto paso de 71.02% al 31 de agosto de 2016 y con un 69.24% al 31 de agosto del 2015.

Para el trimestre culminado al 31 de agosto de 2016 comparado contra el mismo trimestre del año 2015 se reflejan considerables crecimientos en ingresos por colocación de productos, enfocados al apoyo de la gestión del riesgo de crédito a nuestros clientes y creando una relación de valor como lo son el Score y herramientas para el control de riesgo y cumplimientos regulatorios como lo es el servicio de verificación APC Check.

Los gastos generales y administrativos alcanzan los B/.4,952,700 al 31 de agosto de 2016, superior al año 2015 por B/.782,059 equivalente a un incremento de 18.75%, lo cual se debe principalmente de los rubros de salarios y prestaciones laborales, reparaciones y mantenimientos de equipos y otros, papelería y alquiler que es un nuevo rubro que se ha incrementado por el traslado a las oficinas de Panamá Pacífico. Para este año se ha considerado alinear la estructura de personal con la estrategia y objetivos de la empresa, incorporando nuevas contrataciones y acompañado de un proyecto de cambio de cultura organizacional, así como también se ha activado la promoción y publicidad para acompañar la generación de valor de los servicios actuales y los nuevos, el cual ha incrementado y un nuevo rubro que se ha incrementado ha sido el alquiler. En honorarios profesionales se han contratado empresas asesoras que han apoyado en gestiones estratégicas y operativas en diversas áreas necesarias para la operación del negocio enfocadas en mantener los adecuados controles y seguridad para la información.

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Para Grupo APC, S.A, el desempeño del periodo fiscal 2015-2016 culminado el 31 de agosto de 2016, ha sido muy satisfactorio. La empresa presenta importantes crecimientos en su balance con respecto al mismo periodo del año previo. El nivel de activos totales refleja una cifra de B/.10,571,536 al 31 de agosto de 2016, lo que representa una disminución del (-0.85%) con respecto al año anterior principalmente por el desembolso de los pagos por asunción a los asociados aprobados, al momento del traspaso de las operaciones de Asociación Panameña de Crédito a Grupo APC, S.A. cuyo efectivo se encuentra en un fideicomiso sin embargo, la operación regular sigue cumpliendo sus objetivos.

El periodo fiscal que inició el 1 de septiembre de 2015 y que culminó el 31 de agosto de 2016. Se ha proyectado para Grupo APC, S.A. como un año de alineación a los pilares estratégicos, incluyendo el lanzamiento de nuevos productos y servicios.

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

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

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

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

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

Con estos resultados Grupo APC, S.A. empresa líder en el servicio de información de crédito para la toma de decisiones, mantiene sus expectativas de crecimiento para este nuevo periodo fiscal 2015-2016 con el acompañamiento de un talento humano conformado por más de 50 colaboradores competitivos y motivados para brindar un servicio de excelencia bajo altos estándares de calidad y con el compromiso de seguir ofreciendo soluciones de negocios innovadoras, confiables y seguras, satisfaciendo y superando las expectativas de sus clientes y accionistas, generando rentabilidad sostenible para ambos.

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

A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nombre:	***JORGE LUIS GUTIERREZ TOVAR***
Nacionalidad:	Colombiana
Fecha de Nacimiento:	28 de julio de 1971
Dirección Comercial:	Torre de las Américas piso 10, torre b
Correo Electrónico:	Jorge.luis.gutierrez@pan.scotiabank.com
Teléfono:	279-9499
Cargo:	Sub-tesorero

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Giovanna Cardellicchio – Gerente General

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

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

Gonzalo Córdoba – Gerente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología

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

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

Marlina Hernández – Gerente Ejecutiva de Finanzas y Administración

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

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

Elsa Sánchez – Gerente de Desarrollo Organizacional
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 11 de enero de 1979
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: esanchez@apc.com.pa
Teléfono: 389-0931
Fax: 215-7023
Graduada en Licenciatura en Psicología, Universidad Santa María La Antigua

Vielka Tesis – Gerente Ejecutiva Comercial
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 27 de diciembre de 1978
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: vtesis@apc.com.pa
Teléfono: 389-0961
Fax: 215-7023
Graduada en Licenciatura en Banca y Finanzas de la Universidad de Panamá. Maestría en Administración de Negocios con énfasis en Gerencia Estratégica, Universidad Interamericana de Panamá.

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

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

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

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

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

Licenciatura en Finanzas, Maestría en Finanzas.

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

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

Yolani Faraudo – Gerente Comercial del Segmento Consumidor
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 25 de julio de 1970
Dirección Comercial: Panamá Pacífico, International Business Park, Edificio 3845, Piso 4
Apartado Postal: 0816-02460, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: yfaraudo@apc.com.pa
Teléfono: 389-0982
Licenciatura en Mercadeo con énfasis en Comunicación.

2. Empleados de importancia y asesores

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

3. Asesores Legales

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

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

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

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

4. Auditores

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

5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

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

B. Compensación

En el año fiscal terminado el 31 de agosto de 2016 se pagaron en concepto de salarios y gastos de personal (salarios, prestaciones laborales, beneficios a empleados, plan de ahorro para retiro, capacitación y otros gastos de personal) a los empleados la suma de B/.2,270,898.00.

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

C. Gobierno Corporativo

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

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

comercial. Estos comités brindarán eficiencia a la nueva corporación, ya que con esta nueva estructura de gobernabilidad, se le delegará poderes a cada comité con el propósito de agilizar el proceso de ejecución y a la vez tener grupos enfocados en diferentes aspectos operativos que brindarán innovación y solidez interna.

- **Procedimiento para uso de los recursos.** Los procedimientos de Gobierno Corporativo a su vez tendrán estrictos procesos para el rendimiento de cuentas sobre el uso, disposición de los recursos y resultados financieros de la empresa Grupo APC, S.A.
- **Derecho a la información completa y oportuna para la toma de decisiones.** Pronta y completa divulgación de información de importancia para todos los grupos de accionistas.

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

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

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

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

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

	Inicio	**Posición**	**Duración**
Ricardo de la Espriella	Dic. 2013	Presidente	3 años
Mario Alcalá	Jul. 2016	Vicepresidente	2 años
Juan Barragán	Dic. 2013	Secretario	3 años
Enero Avilés	Dic. 2015	Sub-secretario	2 años
Temístocles Rosas	Dic. 2015	Tesorero	2 años
Jorge Luis Gutiérrez	Nov.2015	Sub-tesorero	2 años
Arturo Müller	Dic. 2013	Vocal	3 años
Marta Lasso	Dic. 2013	Segundo Vicepresidente	3 años
Jaime Moreno	Dic. 2013	Vocal	3 años
Amauri Castillo	Jun.2014	Independiente	2 años

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

D. Empleados

Grupo APC no tiene empleados propios, pero al 31 de agosto de 2016 sus subsidiarias contaban con alrededor de 50 empleados.

E. Propiedad Accionaria

Al 31 de agosto de 2016, 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	38,057	0.12%	4	1.89%
Totales	239,724	0.77%	6	2.83%

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 40.67% de los votos.

NOMBRE DEL ACCIONISTA	VOTOS (B+C)
BAC INTERNATIONAL BANK (PANAMA) INC	8.55%
BANCO GENERAL, S.A.	8.27%
BANISTMO S.A.	7.88%
SCOTIABANK (PANAMA), S.A.	6.79%
MULTIBANK	4.99%
GLOBAL BANK CORPORATION	4.19%
Total	**40.67%**

B. Presentación Tabular de la Composición Accionaria

La composición accionaria de la Compañía Al 31 de agosto de 2016 es la siguiente:

Grupo de Acciones TIPO B	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas
1–100,000	2,128,363	16.06%	180
100,001–500,000	2,696,719	20.35%	12
500,001–1,000,000	2,771,254	20.91%	4
1,000,001–5,000,000	5,657,027	42.68%	3
5,000,001 –10,000,000	0	0	0
Total	**13,253,363**	**100%**	**199**

Grupo de Acciones TIPO C	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas
1-100,000	5,026,115	28.14%	145
100,001 - 500,000	11,909,694	66.69%	66
500,001 - 1,000,000	924,023	5.17%	1
1,000,001 - 5,000,000	0	0.00%	0
5,000,001 - 10,000,000	0	0.00%	0
Total	17,859,832	100.00%	212

Al 31 de agosto de 2016, el capital autorizado de la Compañía consistía en 50,000,000 de acciones comunes con un valor nominal de Quince Centavos (B/.0.15) por acción, de las cuales habían sido en su totalidad suscritas y pagadas 13,253,363 acciones clase B y 17,859,832 acciones clase C.

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

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

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

A la fecha de la presentación de este informe:

(i) No existe compromiso de incrementar el capital social de la Compañía en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles y otros valores en circulación.

(ii) No tenemos conocimiento de que existen arreglos que puedan resultar en fecha subsecuente en un cambio de control accionario de Grupo APC, S.A.

(iii) No existe una persona controladora en Grupo APC.

(iv) Ninguno de los accionistas de Grupo APC tiene el derecho a voto de más de 25% de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad.

(v) Actualmente el grupo se encuentra haciendo acercamiento con otros Buros de Crédito con el objetivo de hacer alianza comercial estratégica para expandir nuestra cadena de productos con miras a generar un mayor crecimiento y valor para nuestros clientes y accionistas.

V. Negocios o Contratos con Partes Relacionadas

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

1. Los directores de Grupo APC son:

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

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

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

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

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

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

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

D. Interés de Expertos y Asesores

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

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

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

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

El capital autorizado de la Compañía está compuesto por SIETE MILLONES QUINIENTOS MIL DÓLARES de los Estados Unidos de América (B/.7,500,000.00) dividido en cincuenta millones (50,000,000) de acciones comunes nominativas, todas con un valor nominal de quince (15) centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una, todas con derecho a voto, divididas a su vez de la siguiente manera: (i) Una (1) acción clase

A, que podrá ser ofrecida por la Junta Directiva de la Sociedad a la Asociación Panameña de Crédito exclusivamente y que contará con un (1) voto por acción; (ii) Trece Millones Trescientos Treinta y Tres Mil Trescientos Treinta y Cuatro (13,333,334) acciones clase B, las cuales contarán con tres (3) votos por acción; (iii) Treinta y Seis Millones Seiscientas Sesenta y Seis Mil Seiscientas Sesenta y Cinco (36,666,665) acciones clase C, las cuales contarán con un (1) voto por acción.

Las Acciones, ya sean Globales o Individuales, son emitidas en forma nominativa. El capital pagado de la Compañía Al 31 de agosto de 2016 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 2016, la Compañía cuenta con 2,010,326 acciones Clase C en Tesorería.

3. Capital Autorizado No Pagado ni emitido

(i) Al 31 de agosto de 2016, 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 2016, no existe compromiso de incrementar el capital social de la Compañía en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles y otros valores en circulación.

4. Información de Mercado

Todas las operaciones de Grupo APC y la gran mayoría de los clientes están ubicadas en Panamá. En consecuencia, la condición financiera y los resultados de las operaciones, dependen principalmente de las condiciones económicas prevalecientes en Panamá. Basado en estimados oficiales del gobierno panameño y del Banco Mundial, Grupo APC

confía que la economía continuará creciendo en los años próximos particularmente en el sector financiero, que es del que Grupo APC deriva el mayor porcentaje de sus ingresos. Puesto que el negocio que desarrolla el Grupo en el sistema financiero, está enfocado en el mercado doméstico panameño, el crecimiento de la demanda del servicio depende de la economía local y del efecto que la economía ejerce sobre los principales clientes del sistema bancario.

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

SEGUNDA PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROSY OPERATIVOS

ESTADO DE RESULTADOS	DEL 01/06/16 AL 31/08/16	DEL 01/06/15 AL 31/08/15	DEL 01/09/15 AL 31/08/16	DEL 01/09/14 AL 31/08/15
Ventas o Ingresos Totales	2,052,107	1,853,087	6,541,801	5.681.238
Margen Operativo	79.67%	77.10%	71.02%	69.24%
Gastos Generales y Administrativos	1,634,995	1,428,673	4,646,142	3,933,569
Utilidad o Pérdida Neta	333,050	357,874	1,587,968	1,509,345
Acciones emitidas y en circulación	31,113,195	31,113,195	31,113,195	31,113,195
Utilidad o Pérdida por Acción	0.01	0.01	0.05	0.04
Depreciación y Amortización	84,062	66,540	306,558	237,072
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Al 31/08/16	Al 31/08/15
Activos Circulantes	9,400,096	9,491,663
Activos Totales	10,571,536	10,662,206
Pasivos Circulantes	682,940	619,878
Deuda a Largo Plazo	1,677,706	2,836,158
Acciones Preferidas	-	-
Capital Pagado	4,666,980	4,666,980
Utilidades Retenidas	3,543,910	2,539,190
Total Patrimonio	8,210,890	7,206,170
RAZONES FINANCIERAS		
Dividendo/Acción	0.02	0.01
Deuda Total / Patrimonio	28.75%	47.96%
Capital de Trabajo	8,717,156	8,871,785
Razón Corriente	13.76	15.31

TERCERA PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero al 31 de agosto de 2016 de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias.

Deloitte.

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

Deloitte LATCO
Firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de ganancias o pérdidas	4
Estado consolidado de otras utilidades integrales	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 29
Información Suplementaria	
Anexo I - Información de consolidación del estado de situación financiera	
Anexo II - Información de consolidación del estado de ganancias o pérdidas	

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
RUC 16292-152-155203 D.V. 65
Torre Banco Panamá, piso 12
Avenida Boulevard y la Rotonda
Costa del Este, Panamá
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Fax: (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Grupo APC, S.A. y Subsidiarias**, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de agosto de 2016, y los estados consolidados de ganancias o pérdidas, de otras utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Grupo APC, S.A. y Subsidiarias** al 31 de agosto de 2016, y sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte LATCO
Firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.

Información Complementaria

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

Deloitte

24 de octubre de 2016
Panamá, Rep. de Panamá

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
31 de agosto de 2016
(En balboas)

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

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias o pérdidas
por el año terminado el 31 de agosto de 2016
(En balboas)

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

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de otras utilidades integrales
por el año terminado el 31 de agosto de 2016
(En balboas)

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

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 31 de agosto de 2016
(En balboas)

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

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
por el año terminado el 31 de agosto de 2016
(En balboas)

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

Las notas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

1. Información general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aspectos regulatorios

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

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

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

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

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

N*IIF´s nuevas:*

NIIF 9 - Instrumentos financieros:

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

Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
Fase 2: metodología de deterioro; y
Fase 3: contabilidad de cobertura.

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

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

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

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

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

Específicamente:

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

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

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

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

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

Fase 2: Metodología de deterioro

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

Fase 3: Contabilidad de cobertura

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

Provisiones transitorias

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

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

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

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

NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas

Especifica la contabilidad para saldos regulatorios diferidos que provienen de actividades reguladas. Esta norma está disponible solo para quienes adoptan por primera vez las NIIF´s y quienes reconocen saldos regulatorios diferidos bajo previas normas de contabilidad de las tasas reguladas, con cambios limitados, y requiere la presentación separada de los saldos regulatorios diferidos en el estado de la situación financiera y estado de ganancias o pérdidas. Se requieren revelaciones para identificar la naturaleza, y riesgos asociados con la forma de las tasas regulatorias que han dado lugar a al reconocimiento de los saldos regulatorios. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF15 - Ingresos de contratos con los clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

NIIF 16 – Arrendamientos

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

Enmiendas a las NIIF´s

NIIF 11 - Negocios conjuntos

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

NIC 1 Iniciativa de revelaciones

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

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

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

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

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

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

Las modificaciones aclaran que la exención de preparar estados financieros consolidados está disponible a la casa matriz que es una subsidiaria de una entidad en inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de acuerdo con la NIIF 10. Enmiendas consecuentes se han hecho a la NIC 28 para aclarar que la exención de aplicar el método patrimonial es también aplicable a un inversionista en una asociada o negocio en conjunto, si ese inversionista es una subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.
La Administración no ha aplicado las siguientes NIIF's nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han sido aplicadas.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de preparación

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

3.3 Base de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.4 Reconocimiento de ingresos

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

Ingresos por alquileres

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

Ingresos por intereses

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

3.5 Activos financieros

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

Valores disponibles para la venta

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

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

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

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

Deterioro de los activos financieros

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

Valores disponibles para la venta

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

3.6 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Valores disponibles para la venta	Valor razonable		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valoración e insumos claves
	2016	2015		
Título de deudas privada	513,053	495,456	Nivel 2	Precios cotizados en mercados no activos
Total	513,053	495,456		

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

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

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

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

	31 de agosto de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Depósitos en bancos	-	5,397,162	-	5,397,162
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	2,373,293	-	2,373,293
	-	7,770,455	-	7,770,455
Pasivo				
Arrendamientos financieros	-	-	29,773	29,773

	31 de agosto de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Depósitos en bancos	-	5,962,416	-	5,962,416
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	2,108,158	-	2,108,158
	-	8,070,574	-	8,070,574
Pasivo				
Arrendamientos financieros	-	-	46,098	46,098

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

3.7 Propiedad de inversión

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

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

3.8 Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras

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

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

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

3.9 Activos intangibles

Licencias y programas

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

3.10 Deterioro de activos

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

3.11 Cuentas por cobrar

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

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

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

3.12 Cuentas por pagar

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

3.13 Arrendamiento financiero

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

3.14 Provisiones

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

3.15 Beneficios a empleados

Prima de antigüedad y fondo de cesantía

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

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

Seguro social

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

3.16 Impuesto sobre la renta

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

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

3.17 Unidad monetaria

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

4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

4.1. Factores de riesgo financiero

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

4.2. Riesgo de mercado

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

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

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

4.3. Riesgo de crédito

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

4.4. Riesgo de liquidez

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

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

4.5. Administración de riesgo de capital

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

5. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas más significativas son las siguientes:

	2016	2015
Estado consolidado de situación financiera:		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas		
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	524,895	884,381
Cuentas por pagar - clientes accionistas	795,667	1,577,170
Cuentas por pagar - otros fideicomiso	344,833	344,833

Fideicomiso

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

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

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

Oferta de suscripción y compra de acciones para personal clave

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

6. Efectivo y depósitos en bancos

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

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

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

7. Valores disponibles para la venta

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

A su valor razonable:

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

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

Al 31 de agosto de 2016 el Grupo registró ingresos por dividendos por B/.19,392, los cuales se presentan en el rubro de otros ingresos. Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 4.00% y 4.13%, respectivamente (2015: 4.00% y 4.50%).

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

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

8. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento detallan a continuación:

	2016	2015
Títulos de deuda privada	2,366,807	2,111,571

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

9. Cuentas por cobrar, neto

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

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

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

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

Las cuentas por cobrar vigentes son las que no muestran atrasos en sus pagos, según las fechas convenidas con el deudor. El Grupo considera como cuentas por cobrar vencidas a aquellos deudores que muestran retrasos en sus pagos, pero no tienen un historial de créditos incobrables. Las cuentas por cobrar deterioradas comprenden deudores con dificultades financieras, por lo que la recuperación de dichos saldos dependerá de arreglos de pagos realizados con el cliente, o en buena medida de procesos judiciales o ejecuciones de garantías recibidas. El Grupo tiene la política de provisionar la totalidad de las cuentas por cobrar en esta condición. El Grupo provisiona tomando en consideración las cuentas por cobrar deterioradas de 90 días o más en adelante, con el fin de mitigar un mayor porcentaje de riesgo.

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

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

10. Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras, neto

	31 de agosto de 2016			
	Saldo inicial	Aumento	Disminución	Saldo final
Propiedad y mejoras	180,065	41,313	(2,804)	218,574
Equipo de Cómputo	508,189	79,114	(1,171)	586,132
Equipo rodante	848	28,597	-	29,445
Mobiliario y enseres	301,192	15,123	(843)	315,472
	990,294	164,147	(4,818)	1,149,623
Depreciación y amortización acumulada	(340,967)	(207,896)	1,943	(546,920)
Valor neto en libros	649,327	(43,749)	(2,875)	602,703

	31 de agosto de 2015			
	Saldo inicial	Aumento	Disminución	Saldo final
Propiedad y mejoras	17,856	162,209	-	180,065
Equipo de Cómputo	394,081	135,368	(21,260)	508,189
Equipo rodante	848	-	-	848
Mobiliario y enseres	89,933	211,648	(389)	301,192
	502,718	509,225	(21,649)	990,294
Depreciación y amortización acumulada	(230,544)	(131,304)	20,881	(340,967)
Valor neto en libros	272,174	377,921	(768)	649,327

11. Equipo bajo arrendamiento financiero, neto

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

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

	31 de agosto de 2015		
	Saldo inicial	Aumento	Saldo final
Equipo bajo arrendamiento	-	53,271	53,271
Amortización acumulada	-	(4,439)	(4,439)
Valor neto en libros	-	48,832	48,832

12. Propiedad de inversión, neta

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

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

	31 de agosto 2015		
	Saldo inicial	**Aumento**	**Saldo final**
Propiedad de inversión	411,393	-	411,393
Depreciación acumulada	(29,169)	(29,732)	(58,901)
Valor neto en libros	382,224	(29,732)	352,492

Con fecha 21 de agosto del 2014, se efectúo el avalúo de la propiedad de inversión por parte de la Empresa Panamericana Avalúos, S.A., cuyo valor revaluado ascendió a B/.1,290,000. Al 31 de agosto de 2016 la jerarquía de valor razonable es Nivel 2. No hubo transferencia de niveles de la jerarquía de valor razonable durante el año.

13. Activos intangibles

Los activos intangibles se detallan a continuación:

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

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

14. Arrendamiento financiero

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

	2016	2015
Contrato de arrendamiento financiero por la compra de un vehículo a una tasa de interés anual del 6.75% con cánones mensuales de B/.1,578 a capital e intereses con un plazo de hasta 36 meses.	29,773	46,098
Porción corriente	17,462	16,325
Porción no corriente	12,311	29,773

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

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

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

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

15. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

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

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

16. Compromisos y Contingencias

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

Proceso ante el Tribunal Administrativo Tributario (TAT)

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

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

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

17. Gastos generales, administrativos y de ventas

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

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

18. Acciones comunes

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

	Número de acciones pagadas al 31 de agosto de 2016			
	Pagadas y emitidas	Pagadas y no emitidas	Total	Total de capital
Acciones comunes clase "B"				
Saldo al inicio del año	13,253,363	-	13,253,363	1,988,004
Emisión de acciones	-	-	-	-
Saldo al 31 de agosto de 2016	13,253,363	-	13,253,363	1,988,004
Acciones comunes clase "C"				
Saldo al inicio del año	19,870,158	-	19,870,158	2,980,525
Emisión de acciones	-	-	-	-
Saldo al 31 de agosto de 2016	33,123,521	-	33,123,521	4,968,529

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

19. Dividendos pagados

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

20. Impuesto sobre la renta

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

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

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

Para el año terminado el 31 de agosto de 2016, se reconoció como impuesto sobre la renta el cálculo del impuesto tradicional.

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

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

El impuesto sobre la renta resultante al aplicarse la tasa vigente a la utilidad según libros, es conciliado con la provisión de impuesto sobre la renta que muestran los estados financieros consolidados al 31 de agosto de 2016 como sigue:

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

Según las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de agosto de 2016.

21. Aprobación de los estados financieros consolidados

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

* * * * * *

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación del estado de situación financiera
31 de agosto de 2016
(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	APC Buró, S.A.	APC Inmobiliaria, S.A.	Asociación Panameña de Crédito	Grupo APC, S.A.	Fideicomiso BG Trust Inc. (0040-ADM-13)
Activos							
Activos corrientes:							
Efectivo y depósitos en bancos	5,397,162	-	2,203,434	86,250	130,170	1,852,982	1,124,326
Valores disponibles para la venta	513,053	-	-	-	-	513,053	-
Valores mantenidas hasta su vencimiento	2,366,807	-	-	-	-	2,366,807	-
Acciones en subsidiarias	-	(10,000)	-	-	-	10,000	-
Inversión en subsidiaria	-	(70,000)	-	-	-	70,000	-
Cuentas por cobrar, neto	488,336	-	425,674	-	62,662	-	-
Otras cuentas por cobrar	143,618	-	67,563	-	-	43,862	32,193
Cuentas por cobrar - compañía relacionada	-	(721,721)	47,578	-	65,047	-	609,096
Gastos pagados por anticipado	444,161	-	432,577	2,355	628	8,600	-
Anticipos de equipos	46,959	-	46,959	-	-	-	-
Total de activos corrientes	9,400,096	(801,721)	3,223,785	88,605	258,507	4,865,304	1,765,615
Activos no corrientes:							
Préstamo por cobrar - compañía relacionada	-	-	-	-	-	-	-
Activo adquirido bajo arrendamiento financiero	38,178		38,178				
Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras	602,703	-	602,703	-	-	-	-
Propiedad de inversión	324,966	-	-	324,966	-	-	-
Activos intangibles	179,011	-	179,011	-	-	-	-
Depósitos en garantía y otros activos	26,582	-	26,582	-	-	-	-
Total de activos no corrientes	1,171,440	-	846,475	324,966	-	-	-
Total de activos	10,571,536	(801,721)	4,070,260	413,571	258,507	4,865,304	1,765,615
Pasivos y patrimonio de los accionistas							
Pasivos corrientes:							
Arrendamiento financiero	17,462	-	17,462	-	-	-	-
Cuentas por pagar proveedores	203,134	-	167,500	437	31,195	4,002	-
Cuentas por pagar - compañía relacionada	-	(127,599)	65,047	-	47,578	14,974	-
Anticipos recibidos de clientes	25,955	-	25,955	-	-	-	-
Préstamo por pagar partes relacionadas	-	(182,729)	182,729	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	436,389	-	435,103	-	1,286	-	-
Total de pasivos corrientes	682,940	(310,328)	893,796	437	80,059	18,976	-
Pasivos no corrientes:							
Arrendamiento financiero	12,311	-	12,311	-	-	-	-
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	524,895	-	-	-	-	-	524,895
Cuentas por pagar -clientes accionistas	795,667	-	-	-	-	-	795,667
Cuentas por pagar - otros	344,833	-	-	-	-	-	344,833
Préstamo por pagar - compañía relacionada	-	(411,393)	-	411,393	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	1,677,706	(411,393)	12,311	411,393	-	-	1,665,395
Total de pasivos	2,360,646	(721,721)	906,107	411,830	80,059	18,976	1,665,395
Patrimonio							
Acciones comunes	4,968,529	-	-	-	-	4,968,529	-
Acciones en tesorería	(301,549)	-	-	-	-	(301,549)	-
Capital social pagado	-	(10,000)	-	10,000	-	-	-
Capital adicional pagado	-	(70,000)	-	70,000	-	-	-
Cambio en valores disponibles para la venta	(3,311)	-	-	-	-	(3,311)	-
Utilidades no distribuidas	3,547,221	-	3,164,153	(78,259)	178,448	182,659	100,220
Total de patrimonio	8,210,890	(80,000)	3,164,153	1,741	178,448	4,846,328	100,220
Total de pasivos y patrimonio	10,571,536	(801,721)	4,070,260	413,571	258,507	4,865,304	1,765,615

Véase el Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

Grupo APC, S.A. y Subsidiarias

Anexo II

Información de consolidación del estado de ganancias o pérdidas
por el año terminado al 31 de agosto de 2016
(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	APC Buró, S.A.	APC Inmobiliaria, S.A.	Asociación Panameña de Crédito	Grupo APC, S.A.	Fideicomiso BG Trust Inc. (0040-ADM-13)
Ingresos:							
Ingresos por servicios	6,084,851	-	6,084,851	-	-	-	-
Intereses ganados	247,896	-	41,501	12	391	201,737	4,255
Otros ingresos	35,955	(6,000)	36,224	-	400	5,331	-
Seminarios	173,099	-	-	-	173,099	-	-
Ingresos por alquiler	-	(12,216)	-	12,216	-	-	-
Total de ingresos	6,541,801	(18,216)	6,162,576	12,228	173,890	207,068	4,255
Gastos generales, administrativos y de ventas	(4,952,700)	18,216	(4,745,011)	(49,843)	(135,321)	(40,714)	(27)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,589,101	-	1,417,565	(37,615)	38,569	166,354	4,228
Impuesto sobre la renta	(1,133)	-	(1,133)	-	-	-	-
Utilidad neta	1,587,968	-	1,416,432	(37,615)	38,569	166,354	4,228

Véase el Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

CUARTA PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

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

1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basada en alguna reglamentación específica. Sí, las políticas y prácticas de la Junta Directiva de Grupo APC, S.A. se encuentran en el Manual de Gobierno Corporativo comunicado al público en general a través de nuestra página Web.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Sí
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. Sí, en artículo 13 del Manual de Gobierno Corporativo detalla los criterios de independencia.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Los directores son electos por un período determinado según establece el Pacto Social.
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Sí, el Manual de Gobierno corporativo establece reglas del manejo y las decisiones fundamentales del negocio son tomadas por la Junta Directiva del Grupo.
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria. Sí, el Manual de Gobierno Corporativo en su artículo 26 establece los comité permanentes del Grupo y dentro de los cuales se encuentran los Comités de Riesgo y Auditoria.
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Se celebran reuniones de Junta Directiva mensuales y se levantan actas de cada reunión que son debidamente firmadas.
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Se respeta el derecho de todo director y dignatario de obtener información. Los directores pueden contactar a la Gerente General y solicitar la información requerida.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Si, la empresa ya ha aprobado el Código de Ética para el Grupo el cual es aplicado a la Junta Directiva, Gerente

	General y demás colaboradores de la sociedad según establece el Manual de Gobierno Corporativo.
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. La empresa ha establecido un proceso de comunicación debidamente certificado por ISO 9001:2008 que incluye a los terceros y accionistas a través de la oficina de atención al accionista y nuestra página web.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Se acostumbra la práctica de que el Director que tenga conflicto de intereses en la decisión a tomar se abstenga de emitir voto y opinión.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. La empresa cuenta con Procesos para la selección y nombramiento del personal incluyendo los principales ejecutivos y una política de compensación
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. La empresa cuenta con un proceso de evaluación de desempeño al personal certificado en ISO 9001:2008 y en el Manual de Gobierno Corporativo detalla las guías a considerar en las evaluaciones de desempeño.
	e. Control razonable del riesgo. Existe un comité de riesgo que evalúa los riesgos y vela por el cumplimiento de las normas y procedimientos tal como detalla dentro del Manual de Gobierno Corporativo de la empresa.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Los registros contables son basados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los acuerdos que sobre esta materia ha emitido la Superintendencia del Mercado de Valores. Existe un Comité de Auditoria que vela por el cumplimiento de estas normas y a quien reportan el auditor interno y auditores externos.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. La empresa cuenta con Comité de Riesgos cuyas funciones detalladas en el Manual de Gobierno Corporativo incluye los mecanismos para detección de fraudes y otras irregularidades.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. El pacto social establece la designación de directores con representación de todos los grupos accionarios
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Dentro del Manual de Gobierno Corporativo de la empresa se establece en el capítulo 6 la función, mecanismos y principios los cuales se manejan

	mediante los departamentos de auditoria y de gestión de calidad que se encargan de realizar su plan anual de auditorias en todas las áreas que han sido consideradas como sensitivas y cuya revisión incluye la revisión del control interno y cumplimiento de los procesos.
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Dentro del artículo 12 del Manual de Gobierno Corporativo del Grupo detalle los parámetros de las dietas que podrán recibir los directores.
6.	**Composición de la Junta Directiva**
	a. Número de Directores de la Sociedad. 10 Directores Principales
	b. Número de Directores Independientes de la Administración. 9 Directores
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas. 1 de los directores no posee acciones ni representa algún accionista.
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. Se ha establecido una oficinista de accionista para comunicar sus solicitudes o requerimientos con los ejecutivos y directores.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. Igual al punto 7.a. Adicionalmente el Manual de Gobierno Corporativo del Grupo se encuentra publicado y el cual detalla información relacionada a los auditores externos.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. El Pacto Social del Grupo establece la forma en que se convocaran las reuniones de accionistas, las cuales se cumplen. Se anuncia convocatoria en el periódico local y se envía por medio de correo electrónico.
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. La información se comparte en las reuniones de accionistas y tenemos la oficina de atención al accionista para ampliar el detalle de cualquier solicitud, así como también en los Estados Financieros Auditados.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. La información se comparte en las reuniones de accionistas y tenemos la oficina de atención al accionista para ampliar el detalle de cualquier solicitud.

	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. La información está contenida en la nota 5 de los Estados Financieros de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias y también tenemos la oficina de atención al accionista para ampliar el detalle de cualquier solicitud.
8.	**Comités**
	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente: En el artículo 34 el Manual de Gobierno Corporativo ha establecido las reglas para la conformación de este comité.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente. En el artículo 34 el Manual de Gobierno Corporativo ha establecido las reglas para la conformación de este comité.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. Comité de Recursos Humanos. En el artículo 34 el Manual de Gobierno Corporativo ha establecido las reglas para la conformación de este comité.
	d. Otros: Comité de Finanzas, Comité de productos, soluciones y servicios y Comité de Normas y regulaciones. En caso de requerir la creación de un Comité adicional a los establecidos dentro del Manual de Gobierno Corporativo de la empresa temporal o permanente por algún requerimiento o necesidad, deberá ser aprobado debidamente por la Junta Directiva.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría. Sí, es comité permanente.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Sí, es comité permanente.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. Sí, es comité permanente.
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría: 1 Auditor interno 1 Gerente General 4 Directores Independiente de la Administración
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos 1 Gerente General 4 Directores Independiente de la Administración

	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. Recursos Humanos 1 Gerente de Recursos Humanos 1 Gerente General 4 Directores Independiente de la Administración

QUINTA PARTE

DIVULGACION

El medio de divulgación por el cual Grupo APC, S.A. divulgara el Informe de Actualización Anual es la página de internet de www.apc.com.pa a partir del 24 de noviembre de 2016.

Representante Legal

Ing. Giovanna Cardellicchio
Gerente General

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

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

En mi despacho notarial, en la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los once (11) días del mes de octubre de dos mil dieciséis (2016), ante mí, **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO, NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA**, con cédula de identidad personal Número ocho-doscientos cincuenta-trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente: RICARDO DE LA ESPRIELLA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veinticinco- dos mil doscientos cinco (8-225-2205), TEMISTOCLES ROSAS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos noventa y seis-seiscientos sesenta y nueve (8-296-669), GIOVANNA CARDELLICCHIO, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos treinta y tres-doscientos treinta y dos (8-433-232), MARLINA HERNANDEZ, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos sesenta y cinco-mil doscientos ocho (8-765-1208), actuando en sus condiciones, de Presidente, Tesorero, Gerente General y Gerente de Finanzas y Administración, respectivamente de GRUPO APC, S.A., sociedad anónima inscrita a la Ficha setecientos cuarenta y un mil ochocientos cuarenta y cinco (741845), Documento dos millones once mil diez (2011010), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, personas a quien conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, lo siguiente:----------

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes han revisado los Estados Financieros Consolidados correspondientes al treinta y uno (31) de agosto dos mil dieciséis (2016) de GRUPO APC, S.A. y Subsidiarias.----------

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

fueron hechas.----------

TERCERO: Que, a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones y flujos de efectivo de GRUPO APC, S.A. y Subsidiarias, para el período correspondiente del primero (1) de septiembre de dos mil quince (2015) al treinta y uno (31) de agosto de dos mil dieciséis (2016).----------

CUARTO: Que los firmantes: ----------

4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.---

4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre GRUPO APC, S.A. y Subsidiarias sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en que los reportes han sido preparados.----------

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de APC, S.A. y Subsidiarias dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados----------

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

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

5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de GRUPO APC, S.A. y Subsidiarias para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.----------

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

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

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

de la República de Panamá.----------

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

RICARDO DE LA ESPRIELLA

TEMISTOCLES ROSAS

GIOVANNA CARDELLICCHIO

MARLINA HERNANDEZ

ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ

SIMION RODRIGUEZ

NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO

Licda. Norma Marlenis Velasco C.
Notaria Pública Duodécima