REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de agosto de 2018

Razón Social del Emisor:	**GRUPO APC, S.A.**
Valores que ha registrado:	ACCIONES COMUNES CLASE B Y C
Resoluciones de SMV:	Acciones Comunes Nominativas: CNV-642-14 del 17-12-14
Número de Teléfono y Fax:	Tel. 307-0400 Fax 215-7023
Dirección:	Calle 50, Torre Plaza Banco General
Dirección de Correo Electrónico:	gcardellicchio@apc.com.pa

PRIMERA PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

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

Como parte de la política de administración de la liquidez se monitorea la disponibilidad del efectivo para invertir en los distintos productos financieros bajo un perfil conservador y orientado a evaluar muy bien cada uno de los emisores en donde se realizan las colocaciones.

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

Los esfuerzos de la empresa para reducir el descalce entre activos y pasivos para aminorar los riesgos de liquidez incluyen la participación en el mercado de valores mediante la emisión de acciones comunes nominativas clase B y C. Al 31 de agosto de 2018 existía un capital autorizado de B/.50,000,000; de los cuales 31,113,195 de acciones clase B y C por un monto total de B/.4,666,980 se encuentran colocados en el mercado panameño.

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

B. RECURSOS DE CAPITAL

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

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

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

El Margen Operativo al 31 de agosto de 2018 cerró en 68.70%, lo que muestra la buena salud de los negocios que opera el Grupo.

C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Los activos totales de la empresa y sus subsidiarias al 31 de agosto de 2018 son por B/. 12,454,032, un incremento de B/. 1,481,669 que representa un aumento de 13.50% comparado con el cierre fiscal al 31 de agosto de 2017. Principalmente se debe a que las operaciones regulares siguen generando los resultados de acuerdo con los objetivos y estrategias que establece la empresa, lo que aporta considerablemente a los activos del grupo. Otra transacción que en años anteriores formaba parte del primer motivo de disminución eran los desembolsos de los pagos por asunción a asociados que se encuentran en un fideicomiso, sin embargo ya para este período han sido cancelados en su totalidad por lo tanto no reflejan un impacto en los efectivos que genera el grupo.

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

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

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

Para el trimestre culminado al 31 de agosto de 2018, comparado contra el mismo trimestre del año 2017, se reflejan considerables crecimientos en ingresos por colocación de productos, enfocados al apoyo de la gestión del riesgo de crédito a nuestros clientes y creando una relación de valor como lo son el reporte de análisis de cartera y herramientas para el control de riesgo.

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

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

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

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

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

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

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

SEGUNDA PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROSY OPERATIVOS

ESTADO DE RESULTADOS	DEL 01/06/18 AL 31/08/18	Al 31/08/18	DEL 01/06/17 AL 31/08/17	Al 31/08/17
Ventas o Ingresos Totales	2,673,819	8,648,209	2,327,677	7,725,899
Margen Operativo	61.69%	68.70%	60.63%	68.91%
Gastos Generales y Administrativos	1,649,451	5,940,938	1,411,308	5,323,616
Utilidad o Pérdida Neta	890,012	2,214,788	831,581	2,083,678
Acciones emitidas y en circulación	31,113,195	31,113,195	31,113,195	31,113,195
Utilidad o Pérdida por Acción	0.03	0.07	0.03	0.07
Depreciación y Amortización	134,356	492,483	84,788	318,605
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

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

TERCERA PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

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

CUARTA PARTE

DIVULGACION

El medio de divulgación por el cual Grupo APC, S.A. dará a conocer públicamente el Informe de Actualización Trimestral es la página de internet de www.intelidat.com, a partir del 31 de octubre de 2018.

Representante Legal

Ing. Giovanna Cardellicchio
Gerente General

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados por el año terminado el 31 de agosto de 2018 (Interinos)

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Informe del contador público autorizado y Estados Financieros Consolidados por año terminado el 31 de agosto de 2018

Contenido

	Páginas
Carta remisora	1
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	2
Estado Consolidado de Resultados	3
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados	7 - 45

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Los estados financieros – Interinos de Grupo APC, S.A. y Subsidiarias al 31 de agosto de 2018, que incluye el estado de situación consolidado, el estado consolidado de ganancias o pérdidas, estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo consolidados. Por los doce meses terminados en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 31 de agosto de 2018.

Estos estados financieros consolidados – interinos, incluyen la descripción de las principales políticas contables utilizadas y las notas explicativas.

Marlina Hernández T.
C.P.A. 007/2007

30 de octubre de 2018
Panamá, República de Panamá

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de agosto de 2018
(Cifras en balboas)

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

	2018	2017
Ingresos		
Ingresos por servicios		
Servicios fijos	6,584,011	5,859,417
Servicios de valor agregado y otros productos	1,598,799	1,456,834
Seminarios	124,546	124,130
Otros ingresos	57,025	36,287
Total de ingresos	8,364,381	7,476,668
Gastos generales y administrativos (Notas 10 y 18)	(6,433,420)	(5,642,221)
Utilidad operativa	1,930,961	1,834,447
Ingresos financieros	283,827	249,231
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,214,788	2,083,678
Impuesto sobre la renta (Nota 22)	-	-
Utilidad neta	2,214,788	2,083,678
Utilidad neta por acción (Nota 20)	0.0712	0.0670

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

	2018	2017
Utilidad neta	2,214,788	2,083,678
Otros Resultados Integrales:		
Partidas que podrían ser reclasificadas a resultados del período		
Cambios netos en activos financieros disponibles para la venta	(34,768)	11,803
Total de otros resultados integrales, neto	2,180,020	2,095,481
Utilidad neta por acción (Nota 20)	0.0712	0.0670

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

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

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

Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

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

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

Las notas que se adjuntan son 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 que se presentan a continuación y que forman parte de la consolidación:

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

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

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

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

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

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

1. Información General (Continuación)

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

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

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

Mediante Resolución SMV No.642-14 de 17 de diciembre de 2014 emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá se resolvió registrar los valores de la sociedad Grupo APC, S. A. por 50,000,000 acciones comunes nominativas, todas con un valor nominal de B/.0.15 cada acción.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

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

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

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

Base de Preparación (continuación)

(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo

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

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

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

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

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

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

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

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

Base de Preparación (continuación)

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

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

- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, el Grupo aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

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

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

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

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

Principio de Consolidación (continuación)
El Grupo reevalúa si controla o no a una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Activos Financieros (continuación)

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

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

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

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

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

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

Activos Financieros (continuación)

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

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

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

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

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

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

Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros (continuación)

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

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

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida en esas técnicas de valuación 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 observable). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

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

Valor Razonable de los Activos Financieros que se Miden a Valor Razonable sobre una Base Recurrente

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

Activos Financieros Disponibles para la Venta	Valor Razonable 2018	Valor Razonable 2017	Jerarquía de Valor Razonable	Técnica de Valoración de Insumos Claves
Títulos de deuda privada	987,872	1,224,858	Nivel 1	Precios cotizados en mercados activos
Títulos de deuda privada	1,902,217	-	Nivel 2	Precios no cotizados en mercados activos
	2,890,089	1,224,858		

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

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

	31 de agosto de 2018		31 de agosto de 2017	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	2,451,437	2,451,437	3,210,758	3,210,758
Mantenidos hasta su vencimiento	3,421,461	3,418,584	3,452,374	3,463,830
	5,872,898	5,870,021	6,663,132	6,674,588
Pasivo financiero				
Arrendamiento financiero	-	-	12,312	12,312

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

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

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de agosto de 2018				
Activos				
Depósitos en bancos	-	2,451,437	-	2,451,437
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	-	3,421,461	-	3,421,461
	-	5,870,021	-	5,870,021
Pasivo				
Arrendamiento financiero	-	-	-	-
31 de agosto de 2017				
Activos				
Depósitos en bancos	-	3,210,758	-	3,210,758
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	-	3,452,374	-	3,452,374
	-	6,674,588	-	6,674,588
Pasivo				
Arrendamiento financiero	-	-	12,312	12,312

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

Cuentas por Cobrar

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

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

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

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

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

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

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

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

Activos Intangibles

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

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

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

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

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

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

Arrendamientos

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

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

Arrendamientos (continuación)

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

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

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía
De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir, a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. En adición, los empleados despedidos bajo ciertas circunstancias tienen derecho a recibir una indemnización basada en los años de servicios. La Ley No.44 de 1995 establece que las Subsidiarias deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este Fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada.

Seguro Social
De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, equivalentes al 12.25% del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estas contribuciones son consideradas como un plan de contribución definido, donde el Grupo no debe pagar obligaciones en adición a estas contribuciones.

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

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

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

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

Reconocimiento de Ingresos

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

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

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

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

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

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

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

Capital en Acciones Comunes
El capital en acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

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

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

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

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

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgo Financiero

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

Riesgo de Mercado

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

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

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

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Mercado (continuación)

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

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

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

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

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

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

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

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

Activos Financieros Disponibles para la Venta y Mantenidos hasta su Vencimiento (continuación)
La siguiente tabla presenta las carteras de activos financieros disponibles para la venta y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, de acuerdo a la calificación de riesgo dado por las agencias internacionales y locales:

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

Todas las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son locales y no cuentan con una calificación internacional. Para estas la empresa utilizó calificaciones internas, con equivalencias a calificaciones de riesgo internacional.

Cuentas por Cobrar
El Grupo diversifica sus deudores y ha establecido políticas para asegurarse que los ingresos facturados a crédito se realizan a clientes que tienen un adecuado historial crediticio. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función de las políticas establecidas por la junta de asociados. Como política de mitigación de riesgo de crédito, el Grupo establece un plazo de 30 días de crédito y una política de cobro agresiva que asegure un bajo porcentaje de clientes morosos con el fin de mitigar y diversificar el riesgo de crédito como medida para que no llegue a afectar los resultados esperados del Grupo. Al 31 de agosto de 2018 la concentración de los diez (10) clientes más significativos en ingresos sería de 41% (2017: 46%) atribuible a ingresos por servicios y en cuentas por cobrar en 57% (2017: 71%). Véase la clasificación de la cartera de cuentas por cobrar en la Nota 9.

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Moneda

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

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	Al 31 de agosto de 2018			
	Menos de un año	Entre 1 – 5 años	A más de 5 años	Total
Activos financieros				
Efectivo y depósitos en bancos	2,451,437	-	-	2,451,437
Activos financieros disponibles para la venta	-	2,890,089	-	2,890,089
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	1,430,000	1,991,461	-	3,421,461
Cuentas por cobrar	454,402	-	-	454,402
Otras cuentas por cobrar	105,255	-	-	105,255
Total de activos financieros	4,441,094	4,881,550	-	9,322,644
Pasivos financieros				
Arrendamiento financiero	-	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	420,676	-	-	420,676
Cuentas por pagar - clientes no accionistas	132,902	-	-	132,901
Cuentas por pagar - clientes accionistas	27,095	-	-	27,095
Cuentas por pagar – fideicomiso otros	344,833	-	-	344,833
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	451,728	-	-	451,728
Total de pasivos financieros	1,377,233	-		1,377,233

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

Administración de Riesgo de Capital

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

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

4. Estimaciones Contables

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

5. Activos y Pasivos Financieros

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

	Préstamos y cuentas por cobrar	A valor razonable con cambios en resultados	Inversiones mantenidas al vencimiento	Disponibles para la venta	Total
31 de agosto de 2018					
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,451,437	-	-	-	2,451,437
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	2,890,089	2,890,089
Activos financieros mantenidos al vencimiento	-	-	3,421,461	-	3,421,461
Cuentas por cobrar	454.402	-	-	-	454,402
Otras cuentas por cobrar	105,255	-	-	-	105,255
	3,011,094	-	3,421,461	2,890,089	9,322,644
31 de agosto de 2017					
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,210,758	-	-	-	3,210,758
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	1,224,858	1,224,858
Activos financieros mantenidos al vencimiento	-	-	3,452,374	-	3,452,374
Cuentas por cobrar	343,853	-	-	-	343,853
Otras cuentas por cobrar	74,694	-	-	-	74,694
	3,629,305	-	3,452,374	1,224,858	8,306,537

	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos a costo amortizado	Total
31 de agosto de 2018			
Pasivos financieros			
Arrendamiento financiero			
Cuentas por pagar – proveedores	-	420,676	420,676
Cuentas por pagar – clientes no accionistas	-	132,901	132,901
Cuentas por pagar – clientes accionistas	-	27,095	27,095
Cuentas por pagar – fideicomiso otros	-	344,833	344,833
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	451,728	451,728
	-	1,377,233	1,377,233
31 de agosto de 2017			
Pasivos financieros			
Arrendamiento financiero	-	12,312	12,312
Cuentas por pagar – proveedores	-	271,480	271,480
Cuentas por pagar – clientes no accionistas	-	156,350	156,350
Cuentas por pagar – clientes accionistas	-	30,031	30,031
Cuentas por pagar – fideicomiso otros	-	344,833	344,833
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	421,178	421,178
	-	1,236,184	1,236,184

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

6. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

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

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

7. Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

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

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

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

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

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

8. Activos Financieros Mantenidos hasta su Vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento detallan a continuación:

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

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

9. Cuentas por Cobrar, Neto

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

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

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

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

9. Cuentas por Cobrar, Neto (Continuación)

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

	2018	2017
Clientes sin retrasos en sus pagos en el pasado	183,196	268,979
Clientes con retrasos en sus pagos en el pasado, pero que se han recuperado	274,772	76,491
	457,968	345,470

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

	2018	2017
Cuentas por cobrar vigentes	310,771	295,688
Cuentas por cobrar vencidas no deterioradas	143,631	48,165
Cuentas por cobrar deterioradas	3,566	1,617
	457,968	345,470

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

10. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

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

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

Fideicomiso

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

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

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

10. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

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

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

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

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

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

11. Gastos Pagados por Anticipado

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

	2018	2017
Anticipos de proveedores	794,931	494,089
ITBMS	161,151	219,922
Impuesto sobre la renta	129,918	129,918
Seguros	8,322	5,584
Otros	14,858	19,075
	1,109,180	868,588

12. Equipo, Mobiliario y Mejoras, Neto

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

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

	Propiedad y Mejoras	Equipo de Cómputo	Equipo Rodante	Mobiliario y enseres	Total
31 de agosto de 2017					
Saldo neto al inicio del año	201,581	169,426	63,439	206,617	641,063
Adiciones	18,944	544,247	-	100,554	663,745
Retiros, neto	-	(85)	-	(1,245)	(1,330)
Reclasificaciones	-	-	(38,360)	-	(38,360)
Depreciación del año	(14,895)	(112,761)	(8,383)	(52,590)	(188,629)
Saldo neto	205,630	600,827	16,696	253,356	1,076,489
31 de agosto de 2017					
Costo	237,518	1,113,481	29,446	413,117	1,793,562
Depreciación acumulada	(31,888)	(512,654)	(12,750)	(159,781)	(717,073)
Saldo neto	205,630	600,827	16,696	253,336	1,076,489
Saldo neto al 31 de agosto de 2016	201,581	169,426	63,439	206,617	641,063

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

13. Activo Adquirido bajo Arrendamiento Financiero

El activo adquirido bajo arrendamiento financiero se presenta a continuación:

	31 de agosto de 2018			
	Saldo Inicial	**Aumento**	**Disminución**	**Saldo Final**
Equipo bajo arrendamiento	53,271	-	(53,271)	-
Amortización acumulada	(25,748)	(23,261)	49,009	-
Valor neto en libros	27,523	(23,261)	(4,262)	-

	31 de agosto de 2017			
	Saldo Inicial	**Aumento**	**Disminución**	**Saldo Final**
Equipo bajo arrendamiento	53,271	-	-	53,271
Amortización acumulada	(15,093)	(10,655)	-	(25,748)
Valor neto en libros	38,178	(10,655)	-	27,523

14. Propiedad de Inversión, Neta

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

	31 de agosto de 2018		
	Saldo Inicial	**Aumento**	**Saldo Final**
Propiedad de inversión	411,393	-	411,393
Depreciación acumulada	(113,902)	(27,374)	(141,276)
Valor neto en libros	297,491	(27,374)	270,117

	31 de agosto de 2017		
	Saldo Inicial	**Aumento**	**Saldo Final**
Propiedad de inversión	411,393	-	411,393
Depreciación acumulada	(86,427)	(27,475)	(113,902)
Valor neto en libros	324,966	(27,475)	297,491

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

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

14. Propiedad de Inversión, Neta (Continuación)

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

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

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

15. Activos Intangibles, Neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:

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

	Año terminado el 31 de agosto de 2018			
	Saldo Inicial	**Aumento**	**Disminución**	**Saldo Final**
Licencias y programas	525,526	184,018	-	709,544
Amortización acumulada	(346,515)	(91,846)	-	(438,361)
Valor neto en libros	179,011	92,172	-	271,183

16. Arrendamiento Financiero

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

	2018	2017
Total de contrato de arrendamiento financiero	-	12,312

El contrato de arrendamiento financiero correspondiente a la compra de un vehículo, a una tasa de interés anual del 6.75%, con cánones mensuales de B/.1,578 a capital e intereses y con un plazo de hasta 36 meses, fue cancelado durante el 2018.

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

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

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

	2018	2017
Hasta un año	-	12,625
De uno a tres años	-	-
	-	12,625

17. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

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

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

18. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

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

19. Acciones Comunes

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

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

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

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

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

19. Acciones Comunes (Continuación)

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

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

20. Utilidad Integral Básica por Acción

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

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

	2018	2017
Utilidad integral	2,180,020	2,095,481
Acciones emitidas y en circulación	31,113,195	31,113,195
Utilidad integral por acción	0.0712	0.0670

21. Dividendos Pagados

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

22. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

	2018	**2017**
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,098,993	1,977,167
Menos: Ingresos exentos y no gravables	(8,334,647)	(7,415,005)
Más: Gastos exentos y no deducibles	6,235,654	5,437,838
Renta neta gravable	-	-
Impuesto a la tasa aplicable 25%	-	-

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

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

23. Compromisos y Contingencias

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

Proceso ante el Tribunal Administrativo Tributario (TAT)
Durante el mes de febrero de 2015, APC Buró, S. A. presentó ante la Dirección General de Ingresos (DGI), memorial solicitando la anulación del impuesto sobre la renta estimado del período fiscal 2014, basado en el hecho que de acuerdo a la actividad que realiza se encuentra exenta del pago del impuesto sobre la renta. Mediante resolución de la DGI 201-17109 del 7 de octubre de 2015, y reiterada mediante resolución 201-1694 del 22 de marzo de 2016, se resolvió no aceptar la mencionada solicitud y mantener la declaración jurada de renta del 2014, e informó que se adeudaba al Tesoro Nacional B/.102,314 más intereses acumulados a la fecha de su cancelación. Al 31 de agosto de 2017, la Compañía tiene registrado como otros activos B/.111,652 pagados a la DGI para propósitos de obtener un paz y salvo.

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

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

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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

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

24. Información de Segmentos

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

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

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

24. Información de Segmentos (Continuación)

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

	31 de agosto de 2018		
	Buró de Crédito	**Resto de los Segmentos**	**Total**
Ingresos por servicios:			
Servicios fijos	6,584,011	-	6,584,011
Servicios de valor agregado y otros productos	1,598,799	-	1,598,799
Ingresos financieros	89,772	194,055	283,827
Seminarios	-	124,546	124,546
Otros ingresos	56,065	960	57,025
Gastos generales, administrativos y de ventas	(6,223,438)	(209,982)	(6,433,420)
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre la renta	2,105,209	109,579	2,214,788
Total de activos	6,641,892	5,812,140	12,454,032
Total de pasivos	904,765	514,258	1,419,023

	31 de agosto de 2017		
	Buró de Crédito	**Resto de los Segmentos**	**Total**
Ingresos por servicios:			
Servicios fijos	5,859,417	-	5,859,417
Servicios de valor agregado y otros productos	1,456,834	-	1,456,834
Ingresos financieros	57,607	191,624	249,231
Seminarios	-	124,130	124,130
Otros ingresos	35,147	1,140	36,287
Gastos generales, administrativos y de ventas	(5,425,622)	(216,599)	(5,642,221)
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre la renta	1,983,383	100,295	2,083,678
Total de activos	5,256,145	5,716,218	10,972,363
Total de pasivos	750,029	535,699	1,285,728