

**Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**Informe Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**

*Cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014  
con Informe de los Auditores Independientes*

## **CONTENIDO**

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes .....	1 - 2
Estados Financieros Consolidados Intermedios:	
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	3
Estado Consolidado de Operaciones.....	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio .....	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo .....	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	7 - 23

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva  
Grupo APC, S. A. y Subsidiarias

Hemos revisado los Estados Financieros Consolidados Intermedios que se acompañan de Grupo APC, S. A. y Subsidiarias en adelante “el Grupo”, los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera para el cuatrimestre al 30 de abril de 2014, los Estados Consolidados de Operaciones, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo para el cuatrimestre al 30 de abril de 2013, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

La Administración del Grupo, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados intermedios, de conformidad con Normas Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados intermedios, que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### **Responsabilidad de los Auditores Independientes**

Nuestra responsabilidad, es asegurar la razonabilidad de los estados financieros consolidados intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los Estados Financieros Consolidados Intermedios, están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los Estados Financieros Consolidados Intermedios. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los Estados Financieros Consolidados Intermedios, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros Consolidados Intermedios del Grupo, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido, es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de revisión.

### **Opinión**

En nuestra consideración, los Estados Financieros Consolidados Intermedios, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Grupo APC, S. A. y Subsidiarias por el cuatrimestre terminado al 30 de abril de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el cuatrimestre terminado en esa fecha, de acuerdo con Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

11 de agosto de 2014  
Panamá República de Panamá

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**30 de abril de 2014**

*Cifras expresadas en B/. balboas*

		2014	2013
<i>Notas</i>	<b>Activos</b>		
	<b>Activos Corrientes</b>		
6	Efectivo	B/. 6,359,490	B/. 8,744,864
7	Cuentas por cobrar	60,314	224,885
	Otras cuentas por cobrar	63,138	19,909
8	Depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días	1,681,476	-
	Gastos pagados por anticipados	310,934	118,970
	Anticipo de equipos	6,709	-
		<u>8,482,061</u>	<u>9,108,628</u>
	<b>Activos No Corrientes</b>		
8	Depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días	664,904	-
9	Propiedad, equipo, mobiliario y mejoras, neto	693,745	572,939
10	Activos intangibles, neto	122,059	137,155
	Depósitos en garantía y otros activos	123,631	46,170
		<u>1,604,339</u>	<u>756,264</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>B/. 10,086,400</u>	<u>B/. 9,864,892</u>
	<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
	<b>Pasivos Corrientes</b>		
	Préstamo por pagar corto plazo	B/. 26,225	B/. -
	Cuentas por pagar	148,785	155,372
	Anticipos recibidos de clientes	44,599	27,234
	Impuesto sobre la renta por pagar	105,577	159,439
11	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	209,556	283,313
		<u>534,742</u>	<u>625,358</u>
	Préstamo por pagar largo plazo	<u>3,946,509</u>	<u>5,131,735</u>
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>4,481,251</u>	<u>5,757,093</u>
	<b>Patrimonio</b>		
16	Acciones comunes	4,943,678	3,536,560
	Utilidades no distribuidas	681,439	571,239
	Impuesto complementario	(19,968)	-
	<b>Total Patrimonio</b>	<u>5,605,149</u>	<u>4,107,799</u>
	<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u>B/. 10,086,400</u>	<u>B/. 9,864,892</u>

Las notas que se adjuntan, son parte integral de los estados financieros consolidados intermedios.

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

---

*Cifras expresadas en B/. balboas*

<i>Notas</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
14 y 15 <b>Ingresos</b>	<b>B/. 2,844,867</b>	<b>B/. 2,609,886</b>
13 y 15 <b>Gastos generales y administrativos</b>	<u><b>(2,491,975)</b></u>	<u><b>(2,732,252)</b></u>
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>352,892</b>	<b>(122,366)</b>
17 <b>Impuesto sobre la renta</b>	<u><b>(105,576)</b></u>	<u><b>(20,494)</b></u>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<u><b>B/. 247,316</b></u>	<u><b>B/. (142,860)</b></u>

Las notas que se adjuntan, son parte integral de los estados financieros consolidados intermedios.

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

*Cifras expresadas en B/. balboas*

	Acciones Comunes Pagadas	Impuesto Complementario	Utilidad No Distribuidas	Total del Patrimonio
Saldo al 1 de septiembre del 2012	B/. -	B/. -	B/. 6,536,858	B/. 6,536,858
Acciones comunes pagadas	3,536,560	-	-	3,536,560
Beneficio a asociados	-	-	(1,182,028)	(1,182,028)
Utilidad neta	-	-	348,144	348,144
<b>Saldo al 31 de agosto de 2013</b>	<b>B/. 3,536,560</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 5,702,974</b>	<b>B/. 9,239,534</b>

	Acciones Comunes Pagadas	Impuesto Complementario	Utilidad No Distribuidas	Total del Patrimonio
Saldo al 1 de septiembre de 2013	B/. 3,536,560	-	B/. 5,702,974	B/. 9,239,534
Acciones comunes pagadas	1,407,118	-	-	1,407,118
Beneficio de asociados	-	-	(1,158,999)	(1,158,999)
Patrimonio APCASFL	-	-	(137,118)	(137,118)
Patrimonio Fideicomiso	-	-	(3,972,734)	(3,972,734)
Utilidad neta	-	-	247,316	247,316
Impuesto complementario pagado	-	(19,968)	-	(19,968)
<b>Saldo al 30 de abril de 2014</b>	<b>B/. 4,943,678</b>	<b>B/. (19,968)</b>	<b>B/. 681,439</b>	<b>B/. 5,605,149</b>

Las notas que se adjuntan, son parte integral de los estados financieros consolidados intermedios.

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

*Cifras expresadas en B/. balboas*

<i>Notas</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 352,892	B/. 507,583
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta sobre gastos provisto por las actividades de operación:</b>		
7 Provisión para cuentas incobrables	1,150	2,361
9 Depreciación y amortización	175,259	243,260
9 Descarte de activo fijo	-	(31,470)
Intereses ganados	(45,258)	(15,303)
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		
Cuentas por cobrar	163,421	(68,524)
Otras cuentas por cobrar	(42,394)	14,662
Cuentas por cobrar relacionadas	118,136	-
Gastos pagados por anticipados	(366,704)	497,528
Anticipo de equipos	(6,709)	65,276
Depósitos en garantía y otros activos	449,305	(4,092)
Cuentas por pagar	(6,587)	64,182
Anticipos recibidos de clientes	17,364	19,428
Impuesto sobre la renta por pagar	(324,909)	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(73,756)	75,120
Flujo de efectivo generado de las operaciones	411,210	1,370,011
Impuesto sobre la renta pagado	221,241	-
Intereses recibidos sobre cuenta de ahorros	45,258	15,303
<b>Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación</b>	<u>677,709</u>	<u>1,385,314</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
9 Adquisición de propiedad, equipo, mobiliario y mejoras	(782,532)	(124,461)
9 Adquisición de activos intangibles	(25,204)	(157,311)
8 Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	(2,346,380)	178,865
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(3,154,116)</u>	<u>(102,907)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Acciones comunes pagadas	1,407,118	3,536,560
Patrimonio APC ASFL	(137,118)	-
Impuesto complementario	(19,968)	-
Préstamo por pagar a largo plazo - Pago beneficios de asociados	(1,158,999)	(1,182,028)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<u>91,033</u>	<u>2,354,532</u>
<b>(Disminución) aumento neto en el efectivo</b>	<u>(2,385,372)</u>	<u>3,636,939</u>
Efectivo al inicio del año	8,744,864	5,107,925
<b>Efectivo al final del año</b>	<u>B/. 6,359,490</u>	<u>B/. 8,744,864</u>

Las notas que se adjuntan, son parte integral de los estados financieros consolidados intermedios.



**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estado Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

---

*Cifras expresadas en B/. balboas*

## **1. Información General**

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

- APC Buró, S. A.: Brinda servicio de base de datos para facilitar e intercambiar información e investigación de crédito sobre personas naturales, jurídicas y extranjeras.
- APC Inmobiliaria, S. A.: Arrendamiento de bienes inmuebles de la propiedad de la sociedad.
- BG Trust, Inc. (0040-ADM-13)

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

En base a instrucción documentada en actas del 25 de julio de 2013 de la Junta Directiva de Asociación Panameña de Crédito y del 5 de julio de 2013 de Grupo APC, S. A., aprobaron 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.

Las oficinas del Grupo están ubicadas en Calle 50, Edificio Plaza Banco General, Piso 17.

Los estados financieros consolidados intermedios del Grupo por el cuatrimestre terminado el 30 de de abril de 2014 y 2013, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 11 de agosto de 2014.

## **2. Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros consolidados intermedios de Grupo APC, S. A. y Subsidiarias, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

---

*Cifras expresadas en B/. balboas*

**3. Base para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**3.1 Base de Valuación y Moneda de Presentación**

Los estados financieros consolidados intermedios de Grupo APC, S. A. y Subsidiarias por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014, fueron preparados sobre la base de costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá moneda funcional de la Compañía, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

**3.2 Estimaciones Contables**

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios de conformidad con NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. El área que involucra un alto grado de juicio o complejidad, o áreas de supuestos y estimaciones significativas para los estados financieros consolidados, es la determinación de la provisión para posibles cuentas incobrables, de aplicar.

**3.3 Base de Consolidación**

Los estados financieros consolidados intermedios por el cuatrimestre terminado al 30 de abril de 2014 incluyen las cuentas de Grupo APC, S. A. y sus Subsidiarias (APC Buró, S. A., APC Inmobiliaria, S. A., BG Trust, Inc. (0040-ADM-13), después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros consolidados intermedios de las subsidiarias, son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

Las cifras correspondientes del 2013, incluye a la Asociación Panameña de Crédito y se presentan para propósitos de comparabilidad, considerando que el contrato de fideicomiso fue firmado el 30 de noviembre de 2013 en donde se da una sesión de los préstamos por cobrar que mantenía Asociación Panameña de Crédito con las compañías relacionadas.

Todos los saldos, las transacciones, ingresos y gastos, han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación. Los estados financieros consolidados intermedios de las subsidiarias, son incluidos en la consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que la Compañía obtiene el control y la Compañía continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que el control cese.

#### **4. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas**

##### **Efectivo**

El efectivo incluye el efectivo en caja y depósitos en bancos.

##### **Cuentas por Cobrar**

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

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

Dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos son considerados indicadores de que 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 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.

##### **Propiedad, Equipo, Mobiliario y Mejoras**

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

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estado Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

---

*Cifras expresadas en B/. balboas*

**4. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (continuación)**

**Propiedad, Equipo, Mobiliario y Mejoras (continuación)**

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

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

**Activos Intangibles**

*Licencias y programas*

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

**Deterioro de Activos**

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

**Cuentas por Pagar**

Las cuentas por pagar, son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

**Provisiones**

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

#### **4. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (continuación)**

##### **Beneficios a Empleados**

###### *Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía*

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

###### *Seguro Social*

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

##### **Reconocimiento de Ingresos**

El ingreso consiste en el valor razonable de la compensación recibida o por recibir de la prestación de servicios en el curso normal de las actividades del Grupo. El Grupo reconoce el ingreso cuando el monto del ingreso puede ser medido con confiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia el Grupo.

Los ingresos por cuotas son reconocidos en el mes que corresponde, mientras que los ingresos por usuarios del sistema, consultas extras y otros ingresos, se reconocen cuando se presta el servicio.

###### *Ingresos por Intereses*

Los intereses, son reconocidos como ingresos en el período en que se devengan.

##### **Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta del año, comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta, es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

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

#### **4. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (continuación)**

##### **Impuesto sobre la Renta (continuación)**

El impuesto sobre la renta diferido, es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido, está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera consolidado. Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014 y 2013, el Grupo no incurrió en impuesto sobre la renta diferido.

##### *(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo*

No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros consolidados que inician a partir del 1 de septiembre de 2012 que pudieran tener un impacto material en el Grupo.

##### *(b) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas*

La NIIF 9, Instrumentos financieros, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

Para los pasivos financieros, la norma conserva la mayoría de los requisitos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte de un cambio en el valor razonable debido al propio riesgo de crédito de la entidad, es registrado en el estado de utilidad integral en lugar del estado de resultados, a menos que esto origine un desajuste de contabilidad. El Grupo aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de julio de 2015.

No existen otras NIIFs o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre el Grupo.

## **5. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros**

### **Factores de Riesgo Financiero**

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

### **Riesgo de Mercado**

#### *Riesgo de flujos de efectivo y riesgo de tasas de interés*

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

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

### **Riesgo de Crédito**

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

### **Riesgo de Liquidez**

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

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

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estado Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

*Cifras expresadas en B/. balboas*

**5. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (continuación)**

**Administración de Riesgo de Capital**

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

Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014 y 2013, el Grupo no mantiene financiamientos bancarios.

**6. Efectivo**

El detalle del efectivo, se presenta a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Caja menuda	B/. 950	B/. 950
Cuentas de Ahorros	6,266,641	8,621,563
Cuentas corrientes	91,899	122,351
	<u>B/. 6,359,490</u>	<u>B/. 8,744,864</u>

Las cuentas de ahorro generaron intereses a una tasa promedio anual de 1.00% (2013: 0.02%).

**7. Cuentas por Cobrar**

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Clientes	B/. 61,464	B/. 225,235
Provisión para cuentas incobrables	(1,150)	(350)
	<u>B/. 60,314</u>	<u>B/. 224,885</u>

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cuentas por cobrar vigentes	B/. 43,418	B/. 195,008
Cuentas por cobrar vencidas	18,046	30,227
Cuentas por cobrar deterioradas	-	-
	<u>B/. 61,464</u>	<u>B/. 225,235</u>



**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estado Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

*Cifras expresadas en B/. balboas*

**7. Cuentas por Cobrar (Continuación)**

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. El Grupo provisiona tomando en consideración las cuentas por cobrar deterioradas de 90 días ó más en adelante, con el fin de mitigar un mayor porcentaje de riesgo.

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

	2014		2013	
Saldo al inicio	B/.	750	B/.	2,919
Provisión del año		400		2,361
Castigos del año		-		(4,930)
Saldo al final del año	<u>B/.</u>	<u>1,150</u>	<u>B/.</u>	<u>350</u>

**8. Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días**

<b>Inversiones a Corto Plazo</b>	<b>Inicio</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa de Interés Anual</b>	<b>2014</b>
Banco Davivienda (Panamá), S. A.	02/04/2014	29/09/2014	2.50%	B/. 400,000
Banco Delta, S. A. (BMF)	01/10/2013	01/07/2014	3.13%	732,119
Banesco, S. A.	12/12/2013	08/09/2014	2.38%	216,905
Banco General, S. A.	09/04/2014	09/10/2014	1.63%	332,452
				<u>B/. 1,681,476</u>
<b>Inversiones a largo plazo</b>	<b>Inicio</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa de Interés Anual</b>	<b>2014</b>
Banco General, S. A.	09/04/2014	09/10/2015	3.00%	B/. 332,452
Banco General, S. A.	09/04/2014	09/04/2016	3.25%	332,452
				<u>B/. 664,904</u>

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

*Cifras expresadas en B/. balboas*

**9. Propiedad, Equipo, Mobiliario y Mejoras, Neto**

Un detalle de la propiedad, equipo, mobiliario y mejoras, se presenta a continuación:

	<b>Cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014</b>				
	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Aumento</b>	<b>Disminución</b>	<b>Ajustes y Reclasificaciones</b>	<b>Saldo Final</b>
Propiedad y mejoras	B/. 421,144	B/. 5,505	B/. -	B/. (1,519)	B/. 425,130
Equipo de cómputo	289,484	113,200	-	(18,418)	384,266
Equipo rodante	848	-	-	-	848
Mobiliario y enseres	78,573	6,153	-	(5,994)	78,732
	790,049	124,858	-	(25,931)	888,976
Depreciación y amortización acumulada	(139,706)	(82,878)	(2,141)	29,494	(195,231)
Valor neto en libros	<u>B/. 650,343</u>	<u>B/. 41,980</u>	<u>B/. (2,141)</u>	<u>B/. 3,563</u>	<u>B/. 693,745</u>

	<b>Año terminado el 31 de agosto de 2013</b>				
	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Aumento</b>	<b>Disminución</b>	<b>Ajustes y Reclasificaciones</b>	<b>Saldo Final</b>
Propiedad y mejoras	B/. 793,955	B/. 9,751	B/. -	B/. 16,869	B/. 820,575
Equipo de cómputo	612,682	81,543	(14,193)	17,673	697,705
Equipo rodante	12,481	821	-	-	13,302
Mobiliario y enseres	257,915	32,346	(9,531)	8,855	289,535
	1,677,033	124,461	(23,774)	43,397	1,821,117
Depreciación y amortización acumulada	(1,125,663)	(134,362)	11,633	214	(1,248,178)
Valor neto en libros	<u>B/. 551,370</u>	<u>B/. (9,901)</u>	<u>B/. (12,141)</u>	<u>B/. 43,611</u>	<u>B/. 572,939</u>
Valor neto en libros	<u>B/. 551,370</u>	<u>B/. (9,901)</u>	<u>B/. (12,141)</u>	<u>B/. 43,611</u>	<u>B/. 572,939</u>

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estado Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

*Cifras expresadas en B/. balboas*

**10. Activos Intangibles**

Los activos intangibles, se detallan a continuación:

	Cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014				
	Saldo Inicial	Aumento	Disminución	Ajustes y Reclasificaciones	Saldo Final
Licencias y programas	B/. 246,652	B/. 57,918	B/. -	B/. -	B/. 304,570
Amortización acumulada	(147,798)	(38,201)	-	3,488	(182,511)
Valor neto en libros	<u>B/. 98,854</u>	<u>B/. 19,717</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,488</u>	<u>B/. 122,059</u>

	Año terminado el 31 de agosto de 2013				
	Saldo Inicial	Aumento	Disminución	Ajustes y Reclasificaciones	Saldo Final
Licencias y programas	B/. 403,136	B/. 157,311	B/. -	B/. -	B/. 560,447
Amortización acumulada	(314,394)	(108,989)	-	-	(423,292)
Valor neto en libros	<u>B/. 88,742</u>	<u>B/. 48,413</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 137,155</u>

**11. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos**

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

	2014	2013
Prestaciones laborales por pagar	B/. 32,244	B/. 38,583
Vacaciones por pagar	149,514	183,057
Décimo tercer mes por pagar	9,774	16,524
Otros pasivos	18,024	45,149
	<u>B/. 209,556</u>	<u>B/. 283,313</u>

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estado Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

*Cifras expresadas en B/. balboas*

**12. Pasivo a Largo Plazo-Beneficio Asociados**

Como parte del proceso de corporatización de Asociación Panameña de Crédito, transfirió sus operaciones por medio de préstamos a las sociedades Grupo APC, S. A., APC Buró, S. A. y APC Inmobiliaria, S. A., por un total de B/.6,311,820 los cuales deberán ser cancelados en un período de cinco años, dicha transacción fue asumida por un fideicomiso mediante contrato firmado el 30 de noviembre de 2013 y cuyo saldo que se encontraba en Patrimonio, fue reclasificado a pasivo a largo plazo, para el año para el año 2013. Se abonó al saldo la suma de B/.1,180,085 y al 30 de abril de 2014 la suma de B/.1,159,001 quedando un saldo al 30 de abril de 2014 de B/.3,972,734

Con este pasivo se asumirá de forma escalonada el costo de ciertos servicios brindados por APC Buró, S. A. a los asociados que tenían relación con la Asociación Panameña de Crédito al 31 de enero de 2012. La Asociación se comprometió a asumir de forma global la suma de B/.5,968,930, para el año 2013, se incurrió en un monto de B/.1,182,028, durante los ocho meses terminados el 30 de abril de 2014, se incurrió en B/.1,159,001 dicha transacción fue asumida por un fideicomiso mediante contrato firmado el 30 de noviembre de 2013.

**13. Gastos Generales y Administrativos**

Los gastos generales y administrativos por los ochos meses terminado el 30 de abril, se resumen a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Salario y prestaciones laborales	B/. 1,309,733	B/. 1,273,726
Capacitaciones y otros gastos de personal	65,385	33,039
Propaganda y atenciones	149,585	67,438
Depreciación y amortización	175,259	139,703
Honorarios profesionales	161,904	286,686
Mantenimiento y limpieza	209,673	213,455
Gastos Legales y notariales	420	315
Gastos de alquiler	94,065	97,736
Electricidad, teléfono y combustible	41,211	50,772
Seminarios y eventos	31,203	14,997
Impuestos y seguros	65,703	37,992
Gastos de oficina	29,343	35,237
Gastos de viaje y reuniones	55,842	24,673
Gastos de organización	-	445,980
Misceláneos	102,650	10,504
	<u>B/. 2,491,975</u>	<u>B/. 2,732,252</u>

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estado Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

---

*Cifras expresadas en B/. balboas*

**14. Ingresos**

Los ingresos por el cuatrimestre terminado el 30 de abril, incluyen servicio de Score, el ingreso compartido con la empresa Experian, como se detalla a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingresos por Score	<u>B/. 154,370</u>	<u>B/. 137,553</u>

**15. Transacciones con Partes Relacionadas**

Las transacciones con partes relacionadas más significativas, son las siguientes:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingresos	<u>B/. 2,799,609</u>	<u>B/. 2,600,703</u>
Remuneración al personal ejecutivo	<u>B/. 362,837</u>	<u>B/. 361,994</u>

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estado Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

*Cifras expresadas en B/. balboas*

**16. Acciones Comunes**

El capital autorizado de Grupo APC, S. A. está representado por 50,000,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.0.15 por acción detalladas a continuación al 30 de abril 2014 y 31 de agosto de 2013:

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

	Número de Acciones Pagadas Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014				Total de Capital
	Emitidas	Redimidas	No emitidas	Total	
Acciones comunes Clase "A"					
Saldo al 1 de enero de 2014	-	-	-	-	B/. -
Producto de acciones	-	-	-	-	-
Acción redimida	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de abril de 2014	-	-	-	-	-
Acciones comunes Clase "B"					
Saldo al 1 de enero de 2014	6,640,096	-	6,613,267	13,253,363	1,988,004
Producto de acciones	4,681,600	-	(4,681,600)	-	-
Saldo al 30 de abril de 2014	11,321,696	-	1,931,667	13,253,363	1,988,004
Acciones comunes Clase "C"					
Saldo al 1 de enero de 2014	4,020,989	-	15,667,500	19,688,489	2,953,273
Producto de acciones	11,569,419	-	(11,553,415)	16,004	2,401
Saldo al 30 de abril de 2014	15,590,408	-	4,114,085	19,704,493	B/. 2,955,674
Total	<u>26,912,104</u>	<u>-</u>	<u>6,045,752</u>	<u>32,957,856</u>	<u>B/. 4,943,678</u>

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estado Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

*Cifras expresadas en B/. balboas*

**17. Acciones Comunes (Continuación)**

	Número de Acciones Pagadas Año terminado el 31 de agosto de 2013				Total de Capital
	Emitidas	Redimidas	No emitidas	Total	
<b>Acciones comunes Clase "A"</b>					
Saldo al 1 de septiembre de 2012	-	-	-	-	-
Producto de acciones	1	-	-	-	-
Acción redimida	-	(1)	-	-	-
Saldo al 31 de agosto de 2013	<u>1</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Acciones comunes Clase "B"</b>					
Saldo al 1 de septiembre de 2012	-	-	-	-	-
Producto de acciones	489,894	-	10,704,755	11,194,649	1,679,197
Saldo al 31 de agosto de 2013	<u>489,894</u>	<u>-</u>	<u>10,704,755</u>	<u>11,194,649</u>	<u>1,679,197</u>
<b>Acciones comunes Clase "C"</b>					
Saldo al 1 de septiembre de 2012	-	-	-	-	-
Producto de acciones	517,081	-	11,865,338	12,382,419	1,857,363
Saldo al 31 de agosto de 2013	<u>517,081</u>	<u>-</u>	<u>11,865,338</u>	<u>12,382,419</u>	<u>1,857,363</u>
<b>Total</b>	<u><u>1,006,975</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>22,570,093</u></u>	<u><u>23,577,068</u></u>	<u><u>B/.3,536,560</u></u>

***Opciones de compras de acciones para personal clave***

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

**Grupo APC, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estado Financieros Consolidados Intermedios**  
**Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril de 2014**

*Cifras expresadas en B/. balboas*

**17. Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

Por el cuatrimestre terminado el 30 de abril, el Grupo reconoció como impuesto sobre la renta el correspondiente al cálculo tradicional.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	<u>B/. 352,892</u>	<u>B/. (122,366)</u>
Impuesto a la tasa aplicable 25%	88,223	-
Efecto fiscal de ingresos exentos y gastos no deducibles	<u>17,353</u>	<u>20,494</u>
Provisión de impuesto sobre la renta	<u>B/. 105,576</u>	<u>B/. 20,494</u>

Según las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive el año terminado el 31 de agosto de 2013.



## **18. Eventos Subsecuentes**

### ***Traslado de las operaciones a Howard con la Agencia Panamá Pacífico***

Luego de realizar la solicitud ante la Autoridad Nacional de Ingresos el día 11 de julio de 2014 recibimos la Certificación No. 201-15-14-IT (APP) que detalla los incentivos fiscales a los cuales es beneficiaria la empresa por el desarrollo de sus operaciones en Agencia del Área Económica Especial Panamá-Pacífico (AAEPP).

A partir del 28 de julio de 2014 el área de desarrollo de tecnología de APC Buró, S.A. trasladara sus operaciones a la AAEEPP luego de la resolución administrativa No. 44-144 del 28 de febrero de 2014 que nos emitieran para operar en esta área.

### ***Inclusión en Superintendencia del Mercado de Valores***

Actualmente se mantiene el trámite de revisión del prospecto presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores, una vez aprobado el mismo se emitirá una resolución que permitirá realizar una oferta pública. Esta solicitud fue aprobada mediante asamblea de accionista de Grupo APC, S.A. del 16 de diciembre de 2013.

### ***Inclusión en Bolsa de Valores de Panamá, S.A.***

Una vez se concluya el proceso de inclusión a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se realizará el proceso de inscripción a la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. la cual se aprobó para que fuese realizada mediante reunión de Junta Directiva del 14 de enero de 2014.