# SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

31 DE DICIEMBRE DE 2017

| | |
|---|---|
| RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: | MHC HOLDINGS, LTD. |
| VALORES QUE HA REGISTRADO: | |
| VALOR REGISTRADO<br>Acciones Comunes | RESOLUCIÓN<br>CNV No. 190 del 11 de agosto de 2005 |
| NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX: | 305-1350 / 305-1363 |
| DIRECCIÓN DEL EMISOR: | OFICINA DE REPRESENTACIÓN<br>AVENIDA SAMUEL LEWIS<br>TORRE BANISTMO, PISO 11 |
| DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: | info@multiholding.com |

---

I. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

II. ESTADOS FINANCIEROS

III. RESUMEN FINANCIERO

# I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

## A. Liquidez

El Emisor, al 31 de diciembre de 2017 tiene activos corrientes por $24.7 millones, los cuales cubren en 31.59 veces los pasivos corrientes por $781 mil. Al 31 de diciembre de 2016 el Emisor contaba con activos corrientes por $22.4 millones, reflejando una razón corriente de 33.59 veces.

Al 31 de diciembre de 2017, el Emisor contaba con un capital de trabajo de $23.9 millones, comparado con $21.7 millones reportados al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de $24.6 millones, comparado con los $22.3 millones reportados al 31 de diciembre de 2016. La fuente principal de efectivo durante el periodo fue los dividendos recibidos de nuestras asociadas por $32.9 millones ($29.9 millones durante el mismo periodo del año anterior). El uso principal de efectivo durante el periodo fueron $27.0 millones para el pago de dividendos ($23.2 millones durante el mismo periodo del año anterior).

## B. Recursos de Capital

El Emisor no mantiene compromisos de aporte de capital en sus inversiones.

## C. Resultado de Operaciones

*Ingresos*
Los ingresos del Emisor durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017 totalizaron $61.6 millones, un incremento de $4.7 millones ó 8.2% sobre los ingresos registrados por $57.0 millones durante el mismo periodo del año anterior.

El principal rubro de los ingresos del Emisor es la participación en las utilidades de sus asociadas, el cual se compone de las participaciones en las utilidades de Empresa General de Inversiones, S.A. por $53.8 millones ($47.5 millones durante el mismo periodo del año anterior), Telecarrier International, Ltd. por $7.8 millones ($7.1 millones durante el mismo periodo del año anterior) y pérdidas de Deming Investment Corp. por $16 mil (pérdida de $244 mil durante el mismo periodo del año anterior).

*Costos y Gastos*
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de diciembre de 2017 totalizaron $1.2 millones, inferior en $21 mil al importe de $1.2 millones durante el mismo periodo del año anterior.

El ingreso financiero neto totalizó $284 mil al 31 de diciembre de 2017, comparado con un ingreso financiero neto de $217 mil registrados durante el mismo periodo del año anterior.

Durante el segundo trimestre de 2017 se llevó a cabo la venta de los principales activos de Mexico Tower Holdings, Ltd. Producto de esta transacción se registró una pérdida por $1.1 millones.

*Utilidad Neta*
Al 31 de diciembre de 2017 el Emisor registró una utilidad neta de $59.6 millones, un incremento de $3.7 millones ó 6.7% en comparación a la utilidad neta por $55.9 millones registrada al 31 de diciembre de 2016. Al excluir la perdida no recurrente producto de la liquidación de la inversión en México, la utilidad neta creció 8.8%. La utilidad neta por acción incrementó de $3.60 a diciembre de 2016 a $3.84 a diciembre de 2017.

*Activos*
Los activos totales cerraron el periodo en $375.3 millones, lo cual representa un incremento de $32.8 millones ó 9.6% sobre los $342.5 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. Los principales activos al 31 de diciembre de 2017 son:

a) $340.3 millones en inversiones en asociadas, superior en $31.9 millones ó 10.3% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2016 por $308.4 millones. Este rubro representa el valor registrado en las siguientes inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial:

    1) $301.3 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $31.4 millones ó 11.6% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2016 por $269.9 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.

    2) $34.4 millones de inversión en Telecarrier Internacional, Ltd., aumentada en $0.6 millones ó 1.7% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2016 por $33.8 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.

    3) $4.6 millones de inversión en Deming Investment Corp., una disminución de $28 mil ó -0.6% comparado a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2016 por $4.7 millones.

b) $24.6 millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo.

c) $9.4 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta. La misma está compuesta principalmente por la inversión del Emisor en Panama Power Holdings, Inc.

d) $839 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación.

*Pasivos*
Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de diciembre de 2017 totalizaron $781 mil, un aumento de $114 mil comparado con los $667 mil registrados al 31 de diciembre de 2016. El principal pasivo corresponde a $747 mil en dividendos por pagar, un aumento de $117 mil con respecto a los $629 mil registrados al 31 de diciembre de 2016.

*Patrimonio*
El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2017 es de $374.5 millones, el cual cerró el periodo $32.6 millones ó 9.5% por encima de los $341.8 millones registrados al 31 de diciembre de 2016.

*Eventos posteriores al cierre del periodo fiscal*
El 24 de enero de 2018, el Emisor recibió la suma inicial de $11.9 millones producto de su inversión del 21.06% en el capital accionario de su asociada Deming Global Investment Corp. El flujo fue recibido producto de la venta de las subsidiarias de la asociada a favor de SBA Communications Corporation. La inversión de capital del Emisor en Deming Global Investment Corp. ascendió a $7.5 millones, por lo que la suma inicial recibida representa un retorno de aproximadamente 1.6 veces el capital invertido.

## II. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

El Emisor continuará apoyando el desarrollo de sus actuales inversiones en el sector de telecomunicaciones, financiero y energético, además de continuar la búsqueda de nuevas oportunidades de inversión.

## III. DIVULGACIÓN

Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com).

## IV. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 28 de febrero de 2018.

## V. DECLARACIÓN

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

Emanuel González-Revilla J.
Presidente

# MHC Holdings, Ltd.

**Resumen Financiero**
**(Cifras en Dólares)**

| Estado de Situación Financiera | 2017 Trimestre IV | 2017 Trimestre III | 2017 Trimestre II | 2017 Trimestre I |
|---|---|---|---|---|
| Ventas o Ingresos Totales | 14,950,776 | 18,242,896 | 14,563,257 | 13,885,792 |
| Margen Operativo | 97.98% | 98.49% | 97.78% | 98.14% |
| Gastos Generales y Administrativos | 302,413 | 275,235 | 323,387 | 258,559 |
| Utilidad o (Pérdida) Neta | 14,729,135 | 18,047,200 | 13,139,226 | 13,686,379 |
| Acciones en Circulación | 15,502,661 | 15,502,661 | 15,506,661 | 15,506,661 |
| Utilidad o (Pérdida) por acción | 0.95 | 1.16 | 0.85 | 0.88 |
| Depreciación y Amortización | 18,956 | 22,402 | 17,659 | 17,424 |
| Utilidades o pérdidas no recurrentes | 0 | 0 | -1,165,032 | 0 |
| Acciones Promedio en Circulación | 15,502,661 | 15,506,226 | 15,506,661 | 15,506,661 |

| Balance General | 2017 Trimestre IV | 2017 Trimestre III | 2017 Trimestre II | 2017 Trimestre I |
|---|---|---|---|---|
| Activo Circulante | 24,668,333 | 22,453,590 | 22,089,002 | 22,225,389 |
| Activos Totales | 375,252,381 | 375,371,819 | 361,605,119 | 351,938,532 |
| Pasivo Circulante | 780,852 | 640,121 | 678,168 | 714,021 |
| Deuda a Largo Plazo | - | - | - | - |
| Capital Pagado | 123,937,774 | 123,937,774 | 124,139,774 | 124,139,774 |
| Reserva de Patrimonio y Legal | 23,877,088 | 5,184,036 | 4,727,557 | 3,667,411 |
| Utilidades Retenidas | 215,516,943 | 234,470,164 | 220,919,896 | 212,277,603 |
| Total Patrimonio | 374,471,529 | 374,731,697 | 360,926,950 | 351,224,511 |

| Razones Financieras | | 2017 Trimestre IV | 2017 Trimestre III | 2017 Trimestre II | 2017 Trimestre I |
|---|---|---|---|---|---|
| Dividendo/Acción | $ | 0.88 | 0.29 | 0.29 | 0.29 |
| Deuda Total/Patrimonio | % | 0.21% | 0.17% | 0.19% | 0.20% |
| Capital de Trabajo | $ | 23,887,480 | 21,813,469 | 21,410,834 | 21,511,369 |
| Razón Corriente | x | 31.59 | 35.08 | 32.57 | 31.13 |
| Utilidad Operativa/Gastos Financieros | x | N/A | N/A | N/A | N/A |

**MHC HOLDINGS, LTD.**
**Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados**
**e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de Revisión)

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

**MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de Revisión

Estado consolidado de situación financiera
Estado consolidado de utilidades y otros resultados integrales
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

| | Anexo |
|---|---|
| Anexo de consolidación - información sobre la situación financiera. . . . . | 1 |
| Anexo de consolidación - información sobre las utilidades integrales . . . . . | 2 |

Virginia E. Apolayo de Wong

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO N° 5986

Panamá, 26 de Febrero de 2018

A LA JUNTA DIRECTIVA
MHC HOLDINGS, LTD.

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias (el "Grupo") al 31 de diciembre de 2017, incluyen el Estado consolidado de situación financiera, el Estado consolidado de utilidades integrales, el Estado consolidado de cambios en el patrimonio y el Estado consolidado de flujos de efectivo por el período del año terminado al 31 de diciembre de 2017, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas a los estados financieros consolidados.

La administración del Grupo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos consolidados.

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 31 de diciembre de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

**Virginia E. Apolayo de Wong**
**CPA N° 59**

**MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en balboas)

| Activos | Nota | 31 de diciembre 2017 | 31 de diciembre 2016 |
|---|---|---|---|
| Efectivo | 4, 5 | 4,034,954 | 5,566,823 |
| Depósitos a plazo fijo | 4, 5 | 20,550,000 | 16,750,000 |
| Cuentas por cobrar | | 11 | 30,025 |
| Intereses por cobrar | | 83,368 | 50,478 |
| Inversión en asociadas | 4, 6 | 340,330,246 | 308,431,132 |
| Inversiones disponibles para la venta | 4, 7 | 9,383,720 | 10,851,719 |
| Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada | 8 | 839,426 | 791,615 |
| Otros activos | | 30,657 | 30,091 |
| **Total de activos** | | **375,252,381** | **342,501,883** |
| **Pasivos** | | | |
| Otras cuentas por pagar | | 33,777 | 37,668 |
| Dividendos por pagar | | 747,076 | 629,131 |
| **Total de pasivos** | | **780,852** | **666,799** |
| **Patrimonio** | | | |
| Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas y en circulación 15,502,661 (2016: 15,506,661) acciones, al valor asignado | 11 | 123,937,774 | 124,139,774 |
| Reservas de Patrimonio | 4, 9 | 3,837,074 | 3,467,431 |
| Reserva Legal | 4, 9 | 20,040,014 | 19,724,984 |
| Utilidades no distribuidas: | | | |
| Utilidades no distribuidas | 12 | 215,516,943 | 183,363,171 |
| Utilidades capitalizadas en subsidiaria | 12 | 11,139,724 | 11,139,724 |
| Total de utilidades no distribuidas | | 226,656,667 | 194,502,895 |
| **Total del patrimonio** | | **374,471,529** | **341,835,084** |
| **Total de pasivos y patrimonio** | | **375,252,381** | **342,501,883** |

*Las notas de la página 7 a la 26 son parte integral de estos estados financieros consolidados.*

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de utilidades y otros resultados integrales

Por el año terminado 31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

| | Nota | Cuarto Trimestre 12/31/2017 | Acumulado 12/31/2017 | Cuarto Trimestre 12/31/2016 | Acumulado 12/31/2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ingresos** | | | | | |
| Participación en los resultados netos de las asociadas | 4, 6 | 14,932,776 | 61,561,775 | 14,514,448 | 54,381,090 |
| Dividendos recibidos | 7 | 0 | 0 | 0 | 26,326 |
| Utilidad en venta de inversión | | 0 | 0 | 0 | 2,484,042 |
| Otros ingresos | 4 | 18,000 | 80,946 | 18,000 | 72,135 |
| **Total de ingresos** | | 14,950,776 | 61,642,721 | 14,532,448 | 56,963,594 |
| **Gastos** | | | | | |
| Gastos generales y administrativos | 4 | (265,931) | (1,010,558) | (277,585) | (1,030,002) |
| Gasto de personal | 13 | (36,482) | (149,036) | (41,632) | (150,636) |
| **Total de gastos** | | (302,413) | (1,159,593) | (319,217) | (1,180,639) |
| **Resultados de las actividades de operación** | | 14,648,363 | 60,483,127 | 14,213,232 | 55,782,955 |
| **Otros Ingresos y egresos** | | | | | |
| Ingreso financiero | 4 | 80,772 | 283,845 | 62,668 | 216,753 |
| Pérdida en disposición de inversión | 7 | 0 | (1,165,032) | 0 | 0 |
| **Total de otros ingresos y egresos** | | 80,772 | (881,187) | 62,668 | 216,753 |
| **Utilidad antes del impuesto sobre la renta** | | 14,729,135 | 59,601,940 | 14,275,900 | 55,999,709 |
| Impuesto sobre la renta | 14 | 0 | 0 | (16) | (130,016) |
| **Utilidad neta** | | 14,729,135 | 59,601,940 | 14,275,883 | 55,869,692 |
| **Otros resultados integrales** | | | | | |
| **Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados** | | | | | |
| Participación en reservas patrimoniales de asociadas | 6 | (1,346,962) | 369,643 | (2,454,226) | 5,771,222 |
| **Otros resultados integrales** | | (1,346,962) | 369,643 | (2,454,226) | 5,771,222 |
| **Total de resultados integrales del año** | | 13,382,173 | 59,971,583 | 11,821,657 | 61,640,914 |
| Utilidad neta por acción común - básica y diluida | | 0.95 | 3.84 | 0.92 | 3.60 |
| Utilidad integral por acción común-básica y diluida | | 0.86 | 3.87 | 0.76 | 3.97 |

*Las notas de la página 7 a la 26 son parte integral de estos estados financieros consolidados.*

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio**

Por el año terminado 31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

| | Nota | Capital en acciones | Reservas de patrimonio | Reserva Legal | Utilidades no distribuidas | Utilidades no distribuidas capitalizadas en subsidiaria | Total de utilidades no distribuidas | Total de patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo al 1 de enero de 2016** | | 124,873,829 | (2,303,791) | 17,533,916 | 152,953,562 | 11,139,724 | 164,093,286 | 304,197,240 |
| **Utilidades integrales del período** | | | | | | | | |
| Utilidad neta | | 0 | 0 | 0 | 55,869,693 | 0 | 55,869,693 | 55,869,693 |
| Otras utilidades integrales | | 0 | 5,771,222 | | 0 | 0 | 0 | 5,771,222 |
| **Total de utilidades integrales** | | 0 | 5,771,222 | 0 | 55,869,693 | 0 | 55,869,693 | 61,640,915 |
| **Traslado de Utilidades No Distribuidas** | | 0 | 0 | 2,191,068 | (2,191,068) | 0 | (2,191,068) | 0 |
| **Contribuciones de y distribuciones a los accionistas** | | | | | | | | |
| Recompra de acciones | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidades capitalizadas en subsidiarias | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Recompra de acciones | 11 | (734,055) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (734,055) |
| Dividendos declarados | 10 | 0 | 0 | 0 | (23,269,016) | 0 | (23,269,016) | (23,269,016) |
| **Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas** | | (734,055) | 0 | 0 | (23,269,016) | 0 | (23,269,016) | (24,003,071) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2016** | | 124,139,774 | 3,467,431 | 19,724,984 | 183,363,171 | 11,139,724 | 194,502,895 | 341,835,084 |
| **Saldo al 1 de enero de 2017** | | 124,139,774 | 3,467,431 | 19,724,984 | 183,363,171 | 11,139,724 | 194,502,895 | 341,835,084 |
| **Utilidades integrales del período** | | | | | | | | |
| Utilidad neta | | 0 | 0 | 0 | 59,601,940 | 0 | 59,601,940 | 59,601,940 |
| Otras utilidades integrales | | 0 | 369,643 | | 0 | 0 | 0 | 369,643 |
| **Total de utilidades integrales** | | 0 | 369,643 | 0 | 59,601,940 | 0 | 59,601,940 | 59,971,583 |
| **Traslado de Utilidades No Distribuidas** | | 0 | 0 | 315,030 | (315,030) | 0 | (315,030) | 0 |
| **Contribuciones de y distribuciones a los accionistas** | | | | | | | | |
| Recompra de acciones | 11 | (202,000) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (202,000) |
| Dividendos declarados | 10 | 0 | 0 | 0 | (27,133,137) | 0 | (27,133,137) | (27,133,137) |
| **Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas** | | (202,000) | 0 | 0 | (27,133,137) | 0 | (27,133,137) | (27,335,137) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2017** | | 123,937,774 | 3,837,074 | 20,040,014 | 215,516,943 | 11,139,724 | 226,656,667 | 374,471,529 |

*Las notas de la página 7 a la 26 son parte integral de estos estados financieros consolidados.*

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de flujos de efectivo**

Por el año terminado 31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

| | Nota | 31 de diciembre 2017 | 31 de diciembre 2016 |
|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | | |
| Utilidad neta | | 59,601,940 | 55,869,693 |
| Ajustes: | | | |
| Participación en los resultados netos de las asociadas | 4, 6 | (61,561,775) | (54,381,090) |
| Dividendos recibidos de inversiones en asociadas | 4 | 32,867,304 | 29,933,854 |
| Depreciación y amortización | 8 | 76,442 | 70,067 |
| Costos financieros, netos | | (283,845) | (216,753) |
| Pérdida en disposición de inversión | 7 | 1,165,032 | 0 |
| Utilidad en venta de inversión | 7 | 0 | (2,484,042) |
| Impuestos | 14 | 0 | 130,016 |
| | | 31,865,098 | 28,921,746 |
| Cambios en: | | | |
| Cuentas por cobrar y otros activos | | (3,444) | (65,167) |
| Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos | | (3,891) | 1,954 |
| | | 31,857,763 | 28,858,533 |
| **Efectivo neto provisto por las actividades de operación** | | 31,857,763 | 28,858,533 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión** | | | |
| Intereses cobrados | | 283,845 | 216,753 |
| Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte | 8 | (140,178) | (3,066) |
| Producto de la venta de equipo rodante y mobiliario | 8 | 15,925 | 0 |
| Adquisición de inversión | | (2,835,000) | (3,522,911) |
| Aporte adicional a inversión descontinuada | 7 | (197,032) | 0 |
| Producto de la devolución de inversión descontinuada | 7 | 500,000 | 0 |
| Cambio en los depósitos a plazo | 5 | (3,800,000) | (7,250,000) |
| Producto de la venta de la inversión | 7 | 0 | 2,600,000 |
| **Efectivo neto provisto por las actividades de inversión** | | (6,172,440) | (7,959,225) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento** | | | |
| Recompra de acciones | 11 | (202,000) | (734,055) |
| Dividendos pagados | | (27,015,192) | (23,222,933) |
| **Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento** | | (27,217,192) | (23,956,988) |
| Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | | (1,531,869) | (3,057,680) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 5,566,823 | 8,624,503 |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año** | | 4,034,954 | 5,566,823 |

*Las notas de la página 7 a la 26 son parte integral de estos estados financieros consolidados.*

**(1) Constitución y operaciones**

MHC Holdings, Ltd. (la Compañía) fue constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Caymán el 22 de abril de 2004. La actividad económica principal de la Compañía consiste en la tenencia de acciones e inversiones en otras compañías. La oficina de representación de MHC Holdings, Ltd. en Panamá está ubicada en Urbanización Obarrio, Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo, Piso 11, Ciudad de Panamá.

Las subsidiarias 100% poseídas por la Compañía están constituidas y operan bajo las leyes de la República de Panamá, las subsidiarias se dedican a las siguientes actividades:

- Inversionista Los Ancares, S. A.
  - Inversionista en bienes raíces
- Administradora Sertel, S. A.
  - Servicios administrativos
- Tenedora Activa, S.A.
  - Inversionista

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto denominadas, el Grupo).

**(2) Bases de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados en concordancia con la NIC - 34- "Información Financiera Intermedia". Los mismos no incluyen toda la información requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera. Sin embargo, las notas incluyen una explicación de las transacciones y eventos que son significativos para comprender los cambios en la posición financiera del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 26 de febrero de 2018.

*(b) Bases de medición*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico. Las inversiones en valores disponibles para la venta se miden al costo de adquisición debido a que no están cotizadas en bolsas de valores activas ni su valor ha podido ser determinado confiablemente mediante técnicas de valuación.

*(c) Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), que es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio

con el dólar ($) de los Estados Unidos de América. El balboa es la moneda funcional y de presentación de los estados financieros consolidados del Grupo.

*(d) Uso de estimaciones y juicios*

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y supuestos relevantes son revisados de manera periódica. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen los efectos más importantes sobre los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, se relaciona con la determinación de que el Grupo tiene influencia significativa sobre las participadas (nota 6). Las presunciones y estimaciones de incertidumbre que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en el 2017 están relacionadas con la medición de los valores razonables para ciertas inversiones mediante métodos generalmente utilizados para su valuación (nota 7).

**(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes**

Las políticas de contabilidad establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente por el Grupo en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

*(a) Bases de consolidación*

(i) Combinación de negocios

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición cuando el control es transferido al Grupo. La contraprestación transferida en la adquisición es generalmente medida al valor razonable, al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía que se origine se prueba anualmente en cuanto a deterioro. Cualquiera ganancia en compras ventajosas se reconoce en resultados inmediatamente. Los costos de transacción son llevados a gastos al momento en que se incurren, excepto cuando se relacionan con la emisión de valores de deuda o de patrimonio.

(ii) Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de la subsidiaria se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que éste cesa.

(iii) Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuenta los activos y pasivos de la subsidiaria y otros componentes de patrimonio. Cualquier

ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la antigua subsidiaria, ésta es medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierde el control.

(iv) Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación
Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas.

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control, de sus políticas financieras y de operación.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente éstas se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en las utilidades u otras utilidades integrales de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa cesa.

(v) Transacciones eliminadas en la consolidación
Los saldos y transacciones entre las compañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones entre las compañías del Grupo, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

*(b) Instrumentos financieros*

(i) Instrumentos financieros no derivados
Los instrumentos financieros no derivados lo comprenden las cuentas por cobrar, el efectivo, las inversiones en valores disponibles para la venta, las obligaciones financieras y las otras cuentas por pagar.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se miden como se describe más adelante.

Un instrumento financiero es reconocido si el Grupo se convierte en una parte contractual del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si los derechos contractuales del Grupo a los flujos de efectivo del activo financiero expiran o si el Grupo transfiere el activo financiero a otra parte sin mantener el control o, sustancialmente, todos los derechos y beneficios del activo. Los pasivos financieros no derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable menos cualquier costo de transacción atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones del Grupo, especificadas en el contrato, expiran, se descargan o se cancelan.

*Efectivo*
El efectivo comprende los saldos en caja, las cuentas corrientes y de ahorros en bancos.

*Depósitos a plazo fijo*
Los depósitos a plazo fijo comprenden depósitos con vencimientos fijos, para los cuales la administración tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento.

*Cuentas por cobrar y cuentas por pagar*
Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar están presentadas al costo amortizado.

*Inversiones disponibles para la venta*
Las inversiones del Grupo, que han sido clasificadas como disponibles para la venta, están compuestas por valores de patrimonio que no se cotizan en un mercado activo y para las cuales no es posible determinar un valor razonable confiable mediante métodos de valuación, por lo que las mismas se miden al costo.

*Otros*
Otros instrumentos financieros no derivados son medidos al costo amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro.

*Capital en acciones*
El capital en acciones está compuesto por acciones comunes sin valor nominal con derecho a voto.

*Recompra de acciones*
Cuando el capital en acciones reconocido como patrimonio es readquirido, el valor pagado se reconoce como una deducción del patrimonio.

(c) *Propiedad, mobiliario, equipo y obras de arte*

(i) Reconocimiento y medición
Las partidas de propiedad, mobiliario, equipo y obras de arte se miden al costo, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, de existir alguna.

Los costos incluyen gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos o mejoras construidas incluyen los costos de los materiales, mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible a llevar el activo a la condición de disponibilidad para su uso.

(ii) Erogaciones subsecuentes
Las erogaciones subsecuentes se capitalizan solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros de la partida de propiedad, mobiliario, equipo y obras de arte. Los demás gastos se reconocen en resultados tan pronto se incurren.

(iii) Depreciación y amortización
La depreciación y amortización son cargadas en los resultados utilizando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. Los terrenos y las obras de arte no se deprecian.

La vida útil estimada de los activos para el período corriente y el comparativo es como sigue:

| | **Años** |
|---|---|
| - Propiedad horizontal | 40 años |
| - Equipo rodante | 5 años |
| - Mobiliario y equipo | 3 – 10 años |
| - Mejoras | 10 - 40 años |

Los métodos de depreciación y amortización, las vidas útiles y valores residuales son revisados a la fecha de reporte.

*(d) Plusvalía*
La plusvalía que se origina en la adquisición de subsidiarias se presenta como un activo intangible y corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. La plusvalía se presenta al costo menos cualquiera pérdida por deterioro. La plusvalía no se amortiza pero se prueba por deterioro anualmente. Con relación a las compañías asociadas, el valor en libros de la plusvalía se incluye en el valor en libros de la inversión en asociadas.

*(e) Deterioro*
(i) Activos financieros
Un activo financiero, incluyendo la participación en las inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación, se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe cualquier evidencia objetiva de que está deteriorado. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva que indica que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo estimados futuros del activo.

Una pérdida por deterioro con respecto a un activo financiero, medido al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa efectiva de interés original.

Los activos individualmente significativos son probados en cuanto a deterioro sobre una base individual. Los activos financieros remanentes se evalúan colectivamente en grupos que comparten características de riesgos de crédito similares.

Una pérdida por deterioro de una inversión contabilizada bajo el método de la participación es medida comparando el valor recuperable de la inversión con su importe en libros. Una pérdida por deterioro se reconoce en el estado de utilidades,

y es reversada si ha habido un cambio favorable en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable.

Una pérdida por deterioro es reversada si dicha reversión puede ser relacionada objetivamente con un evento ocurrido con posterioridad a que se reconociera la pérdida por deterioro. Para los activos financieros medidos al costo amortizado, la reversión es reconocida en los resultados.

(ii) Activos no financieros
El valor según libros de los activos no financieros del Grupo, se revisa a cada fecha de reporte para determinar si existe indicación de que está deteriorado. Si tal indicación existe, entonces se estima su valor recuperable. La plusvalía se prueba anualmente en cuanto a su deterioro. Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros del activo o la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable. Una pérdida por deterioro relacionada a la plusvalía no es reversada.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor de uso y su valor razonable, menos los costos para vender. Al evaluar el valor en uso, los flujos estimados de efectivo futuros son descontados a su valor presente utilizando tasas de descuento antes de impuestos que reflejan la evaluación corriente del mercado del valor del dinero en el tiempo y el riesgo específico para el activo.

Con relación a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de reporte en relación con cualquier indicación de que hayan disminuido las pérdidas o que ya no existan. Una pérdida por deterioro es reversada si ha ocurrido un cambio en los estimados utilizados para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que hubiera sido reconocido, neto de la depreciación o amortización, si no hubiesen sido reconocidas pérdidas por deterioro.

*(f) Utilidad por acción*
La utilidad por acción común se calcula dividiendo el resultado del período atribuible a los tenedores de acciones de patrimonio del Grupo entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año.

*(g) Ingresos*
(i) Participación en resultados de asociada
En el estado de utilidades integrales se incluye la porción de la participación propietaria del Grupo en las utilidades netas y otras utilidades integrales de las compañías participadas.

(ii) Ingreso de alquiler
El ingreso de alquiler derivado de los contratos de arrendamiento operativo, se reconoce en el estado de resultados sobre la base de línea recta en el término del arrendamiento.

(iii) Ingreso por dividendos
Los ingresos por dividendos de las inversiones disponibles para la venta, son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir pagos.

*(h)* Ingresos (costos) financieros
Los ingresos financieros comprenden los ingresos por intereses en los fondos invertidos y son reconocidos en los resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados en la medida que se acumulan, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos de intereses que son reconocidos en resultados y se derivan de las obligaciones financieras. Los costos por las obligaciones financieras se reconocen en resultados utilizando el método de interés efectivo.

*(i)* *Impuesto sobre la renta*
El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente y el de las ganancias de capital.

El impuesto sobre la renta corriente es la estimación del impuesto por pagar sobre la renta neta gravable del año, utilizando las tasas de impuestos establecidas a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto por pagar con respecto a años anteriores.

*(j)* *Determinación y presentación de segmentos de operación*
El Grupo ha determinado que existe sólo un segmento principal definido como inversiones, cuyas operaciones representan sustancialmente la actividad del Grupo y de esta forma es presentado a la Junta Directiva.

*(k)* *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*
A continuación se detallan ciertas nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones que pudieran ser relevantes para el Grupo, las cuales no son efectivas al 31 de diciembre de 2017, y por lo tanto, no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros. En julio de 2014, el International Accounting Standards Board emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) Instrumentos Financieros, la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39).

  La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Su adopción anticipada es permitida.

  El Grupo ha completado una evaluación preliminar del impacto y análisis contable; y ha completado también los trabajos sobre el diseño y desarrollo de modelos, sistemas, procesos y controles.

I.Clasificación y medición – Activos financieros

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
2. Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un instrumento de deuda es medido a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no se encuentra clasificado como VRCR:

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al colectar (cobrar) flujos de efectivo contractuales y al vender activos financieros; y
2. Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

No obstante, se tiene la opción de designar irrevocablemente en el reconocimiento inicial un instrumento de patrimonio bajo la medición VRCOUI, siempre y cuando no se mantenga con fines de negociación. Posteriormente, en la venta del instrumento, no se permite la reclasificación a la cuenta de resultados de los importes reconocidos en el patrimonio y únicamente se llevan a resultados los dividendos.

Sobre la base de una evaluación preliminar, el Grupo no considera que los nuevos requisitos de clasificación, si fueran aplicados a 31 de diciembre de 2017, resultarían en un impacto significativo en su contabilidad de cuentas por cobrar. El Grupo está evaluando el impacto que podrán tener estas nuevas normas y las modificaciones, en las inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta con un valor razonable de B/.9,383,720, que se mantienen a largo plazo con fines estratégicos, el Grupo tomará la opción de clasificarlas en la categoría de VRCOUI y, en ese caso, todas las ganancias y pérdidas de valor razonable se registrarían en OCI y no se reconocerían pérdidas por deterioro en los

resultados y no se reclasificarían ganancias o pérdidas en resultados en el caso de la venta de las mismas.

II. Deterioro de activos financieros

El Grupo no considera que los nuevos requisitos de medición de deterioro de activos financieros con un modelo de "pérdida de crédito esperada" (ECL) resultarían en un impacto significativo en su contabilidad, ya que el Grupo no mantiene instrumentos financieros al que le apliquen dichas disposiciones. Los activos financieros del grupo están enfocados en instrumentos de patrimonio.

III. Clasificación – Pasivos financieros

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

- el importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y
- el importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

El Grupo no ha designado ningún pasivo a VRCR y no tiene intención de hacerlo. La evaluación preliminar el Grupo indicó que no existiría ningún impacto material si se aplicaran los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

IV. Contabilidad de coberturas

Cuando aplica inicialmente la NIIF 9, el Grupo puede escoger como política contable seguir aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas de la NIC 39 en vez de los incluidos en la NIIF 9. El plan actual del Grupo es escoger aplicar la contabilidad de coberturas de la NIC 39. El Grupo no mantiene instrumentos de cobertura al que le apliquen dichas disposiciones.

V. Revelaciones

La NIIF 9 requerirá nuevas revelaciones ampliadas, en particular respecto de la contabilidad de cobertura, el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas. El Grupo no mantiene instrumentos de cobertura al que le apliquen dichas disposiciones.

VI. Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

El Grupo planea aprovechar la exención que le permite no re expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se reconocerán en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. La NIIF 15 establece un marco conceptual para determinar, cuándo y por qué monto se reconocen los ingresos. Reemplazan las guías de reconocimiento de ingresos existentes, que incluye la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, la NIC 11 Contratos de construcción y la CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes.

  Debido a que el Grupo no deriva ingresos de la (i) venta de bienes, (ii) la prestación de servicios, (iii) comisiones o (iv) contratos de construcción, con base en su evaluación, el Grupo no espera que la aplicación de la NIIF 15 tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

  El Grupo no planea adoptar la NIIF 15 debido a que sus ingresos están derivados de participación en asociadas y su reconocimiento y medición es bajo la NIIF 28.

- NIIF 16 Arrendamientos. El 13 de enero de 2017 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

- *Enmiendas a la NIC 7 Estados de Flujos de Efectivo.* La enmienda requiere revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos financieros producto de los flujos de las actividades de financiamiento, incluyendo los provenientes de los flujos de efectivo y los cambios que no afectan al efectivo.

  Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose su adopción anticipada.

El Grupo está evaluando el impacto que podrán tener estas nuevas normas y las modificaciones, en los estados financieros consolidados.

## (4) Transacciones con partes relacionadas

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|---|
| Efectivo | 2,594,773 | 3,776,389 |
| Depósitos a plazo fijo | 10,300,000 | 7,000,000 |
| Inversiones disponibles para la venta | 9,383,720 | 10,851,719 |
| Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.32,817,804 (2016: B/.29,933,854) | 340,330,246 | 308,431,132 |
| Reservas de patrimonio en asociadas | 3,837,074 | 3,467,431 |
| Reservas legal en asociadas | 20,040,014 | 19,724,984 |
| Participación en los resultados netos de las asociadas | 61,561,775 | 54,381,090 |
| Alquileres ganados | 72,000 | 72,000 |
| Intereses ganados | 105,070 | 85,086 |
| Compensación a directores | 18,500 | 17,500 |
| Gastos generales y administrativos – servicios de administración | 350,900 | 350,900 |
| Gastos generales y administrativos - comisiones | 12,323 | 2,017 |

El Grupo mantiene saldos con partes relacionadas de efectivo en cuentas de ahorro, cuentas corrientes y depósitos a plazo los cuales generan intereses.

Los alquileres ganados corresponden al alquiler de espacio de oficinas. La compensación a directores corresponde a dietas. Los gastos por servicios de administración están relacionados con la administración de inversiones del Grupo.

## (5) Efectivo y depósitos a plazo

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|---|
| Efectivo en caja | 200 | 200 |
| Efectivo en bancos | 4,034,754 | 5,566,623 |
| Total de efectivo | 4,034,954 | 5,566,823 |
| Depósitos a plazo fijo | 20,550,000 | 16,750,000 |
| | 24,584,954 | 22,316,823 |

El Grupo mantiene tasas anuales de interés pactadas entre 1.63% y 3.00% (2016: 0.8125% y 1.80%) colocados en bancos locales calificados con grado de inversión.

## (6) Inversión en asociadas

| | | | Participación | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2017 | 3/12/2016 |
| Empresa General de Inversiones, S. A. | 301,301,123 | 269,940,215 | 17.42% | 17.35% |
| Telecarrier International, Ltd. | 34,400,039 | 33,833,693 | 29.87% | 29.87% |
| Deming Global Investment Corp. | 4,629,084 | 4,657,224 | 21.06% | 21.06% |
| **Total de inversión en acciones al costo** | **340,330,246** | **308,431,132** | | |
| **Participación en:** | | | | |
| Utilidad de operaciones | 61,561,775 | 54,381,090 | | |
| Otro resultado integral | 369,643 | 5,771,222 | | |
| Dividendos recibidos | (32,867,304) | (29,933,854) | | |
| Inversión incremental en asociadas | 2,835,000 | 2,054,912 | | |
| **Cambio en participación durante el período** | **31,899,114** | **32,273,370** | | |

La información financiera de la inversión en las asociadas al 100%, incluyendo la participación no controladora, se presenta a continuación:

| Al 31 de diciembre de 2017 | Activos | Pasivos | Patrimonio | Ingresos | Utilidad (pérdida) |
|---|---|---|---|---|---|
| Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias | 18,034,800,962 | 15,323,977,552 | 2,710,823,410 | 888,847,682 | 483,257,479 |
| Telecarrier International, Ltd. | 111,812,301 | 471 | 111,811,830 | 28,978,555 | 26,283,795 |
| Deming Global Investment Corp. y subsidiarias | 23,607,772 | 1,462,191 | 22,145,581 | 5,380,797 | (94,072) |
| | 18,170,221,035 | 15,325,440,214 | 2,844,780,821 | 923,207,034 | 509,447,202 |

| Al 31 de diciembre de 2016 | Activos | Pasivos | Patrimonio | Ingresos | Utilidad (pérdida) |
|---|---|---|---|---|---|
| Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias | 16,844,128,363 | 14,374,827,585 | 2,469,300,778 | 805,795,248 | 422,233,723 |
| Telecarrier International, Ltd. | 109,916,474 | 2,121 | 109,914,353 | 27,062,534 | 24,611,813 |
| Deming Global Investment Corp. y subsidiarias | 22,811,107 | 1,079,393 | 21,731,714 | 4,475,807 | (1,192,482) |
| | 16,976,855,944 | 14,375,909,099 | 2,600,946,845 | 837,333,589 | 445,653,054 |

La inversión en Empresa General de Inversiones, S. A., aún cuando no representa el 20% o más de las acciones comunes en circulación con derecho a voto de esa entidad, se lleva de acuerdo al método de la participación en el patrimonio debido a que se considera que se tiene influencia significativa al tener representación en su Junta Directiva.

## (7) Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta, están compuestas por acciones de capital no cotizadas en un mercado activo y para las cuales no ha sido posible determinar un valor razonable confiable mediante técnicas de valuación. Por lo tanto, estas inversiones están presentadas al costo de adquisición.

El pasado 30 de diciembre de 2016 se decidió la venta de las operaciones agrupadas por México Tower Holding, Ltd. y se autorizó a la gerencia del grupo llevar a cabo las negociaciones con inversionistas interesados, de manera de llegar a un acuerdo en los términos de venta de esta operación. En el 2017 el grupo de activos para disposición ascendió a representar activos por B/.1,665,032.

Durante el segundo trimestre de 2017 se llevó a cabo la venta de los principales activos de Mexico Tower Holdings, Ltd. Producto de esta transacción, se recibió una distribución por B/.500,000 en concepto de devolución de capital. El monto restante de la inversión (B/.1,165,032) fue registrado como una perdida en inversión.

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|---|
| Panamá Power Holdings, Inc. | 9,377,720 | 9,377,720 |
| Mexico Tower Holdings, Ltd.* | 0 | 1,467,999 |
| Otras | 6,000 | 6,000 |
| | 9,383,720 | 10,851,719 |

## (8) Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte

| | 2017 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Propiedad horizontal | Equipo rodante | Mobiliario y equipo | Mejoras | Obras de arte | Total |
| **Costo** | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2016 | 780,000 | 120,631 | 614,174 | 393,638 | 206,504 | 2,114,947 |
| Adiciones | 0 | 0 | 3,066 | 0 | 0 | 3,066 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 780,000 | 120,631 | 617,240 | 393,638 | 206,504 | 2,118,013 |
| Saldo al 1 de enero de 2017 | 780,000 | 120,631 | 617,240 | 393.638 | 206,504 | 2,118,013 |
| Adiciones | 0 | 127,944 | 12,234 | 0 | 0 | 140,178 |
| Disposiciones | 0 | (106,168) | 0 | 0 | 0 | (106,168) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 780,000 | 142,407 | 629,475 | 393,638 | 206,504 | 2,152,023 |
| **Depreciación acumulada** | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2016 | 305,500 | 57,746 | 595,233 | 297,852 | 0 | 1,256,331 |
| Gasto del año | 19,500 | 24,126 | 6,759 | 19,682 | 0 | 70,067 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 325,000 | 81,872 | 601,992 | 317,534 | 0 | 1,326,398 |
| Saldo al 1 de enero de 2017 | 325,000 | 81,872 | 601,992 | 317,534 | 0 | 1,326,398 |
| Gasto del año | 19,500 | 29,843 | 7,417 | 19,682 | 0 | 76,442 |
| Disposiciones | 0 | (90,243) | 0 | 0 | 0 | (90,243) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 344,500 | 21,472 | 609,410 | 337,216 | 0 | 1,312,597 |
| **Valor según libros** | | | | | | |
| Al 1 de enero de 2016 | 474,500 | 62,885 | 18,941 | 95,786 | 206,504 | 858,616 |
| Al 31 de diciembre de 2016 | 455,000 | 38,759 | 15,249 | 76,104 | 206,504 | 791,615 |
| Al 1 de enero de 2017 | 455,000 | 38,759 | 15,249 | 76,104 | 206,504 | 791,615 |
| Al 31 de diciembre de 2017 | 435,500 | 120,935 | 20,065 | 56,422 | 206,504 | 839,426 |

## (9) Reservas de Patrimonio y Reserva Legal

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.3,837,074 (2016: B/.3,467,431) y una reserva legal por B/.20,040,014 (2016: 19,724,984) las cuales se generan directamente del porcentaje de participación propietaria del Grupo en las reservas de patrimonio de sus asociadas. Los cambios en las reservas de patrimonio se registran en otras utilidades integrales del Grupo y se acumulan como parte del patrimonio. Los cambios en la reserva legal se registran como parte del patrimonio.

## (10) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 31 de diciembre de 2017, asciende a B/.1.75 (diciembre 2016: B/.1.50).

## (11) Recompra de acciones

Durante el año 2017, el Grupo efectuó una recompra de 4,000 acciones por un valor de B/.202,000 los cuales fueron rebajados del capital en acciones (2016: 17,366 / B/.734,055) Las acciones emitidas y en circulación fueron canceladas.

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|---|
| Acciones en circulación al inicio del período | 15,506,661 | 15,524,027 |
| Acciones emitidas durante el período | 0 | 0 |
| Acciones recompradas durante el período | (4,000) | (17,366) |
| Acciones en circulación al final del período | 15,502,661 | 15,506,661 |

## (12) Utilidades no distribuidas

Mediante acta de reunión de Junta Directiva, celebrada el 13 de marzo de 2008, se autorizó la capitalización de utilidades no distribuidas en la subsidiaria Inversionista Los Ancares, S. A. por un monto de B/.11,139,724. Este monto se mantiene restringido dentro del saldo de las utilidades no distribuidas.

## (13) Gastos de personal

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|---|
| Salarios | 108,446 | 112,130 |
| Prestaciones sociales | 16,002 | 16,773 |
| Otros | 15,335 | 12,182 |
| Vacaciones | 9,253 | 9,551 |
| | 149,036 | 150,636 |

El número de empleados ascendía a 4 al 31 de diciembre de 2017 (2016: 5).

## (14) Impuesto sobre la renta

Entidades registradas en Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías individuales del Grupo registradas en Panamá, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2017, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, por la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 25%.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, establece una modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el período fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

A continuación se presenta la composición del impuesto sobre la renta:

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|---|
| Impuesto sobre la renta corriente de operaciones continuas | 0 | 16 |
| Impuesto sobre ganancias | 0 | 130,000 |
| Impuesto sobre la renta corriente | 0 | 130,016 |

La tasa corporativa es de 25% y la tasa efectiva de 0.00% (2016: 0.00%).

Los principales ingresos del Grupo se derivan de actividades de inversiones en valores cuyos productos son gravados en la fuente original y, consecuentemente, están exentos al declararlos las compañías.

Entidades en otras jurisdicciones
De acuerdo a la legislación fiscal en la jurisdicción en la que MHC Holdings, Ltd. se encuentra registrada, las compañías con operaciones fuera de esos países, están exentas del pago de impuestos sobre la renta.

## (15) Instrumentos financieros – valores razonables y gestión de riesgos

*(a)* Medición de los valores razonables
Un número de políticas contables del Grupo requiere la revelación y medición de los valores razonables de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. El Grupo ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables y que la administración tenga responsabilidad sobre la vigilancia de todas las mediciones significativas de los valores razonables, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

La administración revisa regularmente los insumos no observables y los ajustes de valuación. Si se utiliza información de terceras partes como cotizaciones de corredores, o proveedores de precios, la administración evalúa la evidencia obtenida de las terceras partes para sustentar la conclusión de que tales valuaciones llenan los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel de jerarquía en el cual la valuación debe ser clasificada. En la medición de los valores razonables de los activos y pasivos, el Grupo utiliza datos observables en los mercados tanto como sea posible. Los valores razonables son categorizados en los diferentes niveles en una jerarquía de valor razonable que se base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) de mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2: insumos que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (i.e. como precios) o indirectamente (i.e. derivados de los precios)

- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (insumos no observables).

Si los insumos utilizados para la medición del valor razonable de un activo o pasivo pueden ser categorizados en diferentes niveles de la jerarquía de valores razonables, la medición del valor razonable se categoriza en su totalidad en el mismo nivel jerárquico de valor razonable de nivel más bajo de insumo que sea significativo a la medición en su conjunto.

*(b)* Clasificación contable y valores razonables
El cuadro que se presenta a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo los niveles de jerarquía de su valor razonable. El cuadro no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable si el importe en libros de estos instrumentos, se aproxima al valor razonable:

| | 31 de diciembre de 2017 Valor en libros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Partidas por cobrar | Disponible para la venta | Otros pasivos financieros | Total | Valor razonable Nivel 2 |
| **Activos financieros no medidos a valor razonable** | | | | | |
| Efectivo | 4,034,954 | - | - | 4,034,954 | - |
| Depósitos a plazo fijo | 20,550,000 | - | - | 20,550,000 | - |
| Cuentas e intereses por cobrar | 83,379 | | - | 83,379 | - |
| Instrumentos de patrimonio | 0 | 9,383,720 | - | 9,383,720 | N/D |
| | 24,668,333 | 9,383,720 | - | 34,052,053 | |
| **Pasivos financieros no medidos a valor razonable** | | | | | |
| Otras cuentas por pagar | 0 | - | (33,777) | (33,777) | - |
| | 0 | - | | | |

| | 31 de diciembre de 2016 Valor en libros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Partidas por cobrar | Disponible para la venta | Otros pasivos financieros | Total | Valor razonable Nivel 2 |
| **Activos financieros no medidos a valor razonable** | | | | | |
| Efectivo | 5,566,823 | - | - | 5,566,823 | - |
| Depósitos a plazo fijo | 16,750,000 | - | - | 16,750,000 | - |
| Cuentas e intereses por cobrar | 80,503 | - | - | 80,503 | - |
| Instrumentos de patrimonio | 0 | 10,851,719 | - | 10,851,719 | N/D |
| | 22,397,326 | 10,851,719 | - | 33,249,045 | |
| **Pasivos financieros no medidos a valor razonable** | | | | | |
| Otras cuentas por pagar | - | - | (37,668) | (37,668) | - |
| | - | - | (37,668) | (37,668) | |

N/D Para los instrumentos financieros disponibles para la venta, que no están cotizados en una bolsa de valores, los valores razonables no han podido ser determinados confiablemente mediante otras técnicas de valuación.

*(c)* Medición de los valores razonables
El siguiente cuadro muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables Nivel 2:

| Instrumentos financieros no medidos al valor razonable | | |
|---|---|---|
| **Tipo** | **Técnica de valoración** | **Variables no observables significativas** |
| Otros pasivos financieros | Flujos de efectivo descontados | No aplica. |

*(d)* Gestión de riesgo financiero
La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos del Grupo.

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, para fijar límites apropiados de riesgos y controles, para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas bancarias y las cuentas por cobrar.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

El Grupo está expuesto, en el curso normal del negocio, al riesgo de crédito, de tasa de interés y de mercado.

*Riesgo de crédito*
El Grupo monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores. Todas las exposiciones al crédito se revisan, por lo menos, una vez al año.

La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el valor en libros de cada activo financiero en el estado consolidado de situación financiera.

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|---|
| Cuentas bancarias y depósitos a plazo | 24,584,954 | 22,316,823 |
| Cuentas e intereses por cobrar | 83,379 | 80,504 |
| | 24,668,333 | 22,397,327 |

Las cuentas bancarias están colocadas en instituciones bancarias con gran prestigio y solidez.

*Riesgo de tasa de interés y de mercado*
Las inversiones en valores de patrimonio no exponen al Grupo al riesgo de tasa de interés, sin embargo, el cambio en las tasas de interés y los precios accionarios, además de otras variables financieras, lo mismo que la reacción de los participantes en los mercados a eventos políticos y económicos, exponen al Grupo al riesgo de mercado.

El Grupo realiza las inversiones con base en una política de inversión, previamente aprobada por la Junta Directiva y evalúa periódicamente la condición de los emisores.

*Riesgo de liquidez*
Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

| | Valor registrado 2017 | 6 meses o menos |
|---|---|---|
| Otras cuentas por pagar | 33,777 | 33,777 |
| Dividendos por pagar | 747,076 | 747,076 |
| | 780,853 | 780,852 |

| | Valor registrado 2016 | 6 meses o menos |
|---|---|---|
| Otras cuentas por pagar | 37,668 | 37,668 |
| Dividendos por pagar | 629,131 | 629,131 |
| | 666,799 | 666,799 |

*Riesgo de tasa de interés*
A la fecha de reporte el perfil de los instrumentos financieros que generan intereses es el siguiente:

| | Valor registrado | |
|---|---|---|
| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
| **Instrumentos de tasa fija** | | |
| Pasivos financieros | 0 | 0 |

*Administración de capital*
La política del Grupo es mantener una base de capital sólida.

Cada acción común tiene derecho a voto en las Asambleas de Junta de Accionistas. No hay acciones preferidas. El Grupo no tiene obligación legal de mantener un capital mínimo.

## (16) Eventos posteriores

El 24 de enero de 2018, el Grupo recibió la suma inicial de B/.11,959,028 producto de su inversión de 21.06% en el capital accionario de su asociada Deming Global Investment Corp. El flujo fue recibido producto de la venta de las subsidiarias de la asociada a favor de SBA Communications Corporation.

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

**Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

| Activos | Total Consolidado | Eliminaciones | Sub-total | MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria | Inversionista Los Ancares, S. A. | Administradora Sertel, S. A. | Tenedora Activa, S. A. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Efectivo | 4,034,954 | 0 | 4,034,954 | 3,875,234 | 150,389 | 7,559 | 1,773 |
| Deposito a plazo fijo | 20,550,000 | 0 | 20,550,000 | 20,550,000 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar | 11 | (355,570) | 355,581 | 355,570 | 11 | | 0 |
| Intereses por cobrar | 83,368 | 0 | 83,368 | 83,368 | 0 | 0 | 0 |
| Inversión en subsidiarias | 0 | (12,377,563) | 12,377,563 | 966,424 | 11,411,140 | 0 | 0 |
| Inversión en asociadas | 340,330,246 | (862,066) | 341,192,311 | 339,471,254 | 0 | 0 | 1,721,058 |
| Inversiones disponibles para la venta | 9,383,720 | 0 | 9,383,720 | 9,383,720 | 0 | 0 | 0 |
| Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada | 839,426 | 0 | 839,426 | 134,651 | 704,612 | 163 | 0 |
| Otros activos | 30,657 | 0 | 30,657 | 380 | 26,005 | 4,272 | 0 |
| **Total de activos** | 375,252,381 | (13,595,199) | 388,847,580 | 374,820,599 | 12,292,156 | 11,994 | 1,722,831 |
| **Pasivos** | | | | | | | |
| Otras cuentas por pagar | 33,777 | 0 | 33,777 | 5,704 | (36,233) | 64,306 | 0 |
| Cuentas por pagar a relacionadas | 0 | (355,570) | 355,570 | 355,570 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos por pagar | 747,076 | | 747,076 | 747,076 | | 0 | 0 |
| **Total de pasivos** | 780,852 | (355,570) | 1,136,422 | 1,108,350 | (36,233) | 64,306 | 0 |
| **Patrimonio de los accionistas** | | | | | | | |
| Capital en acciones | 123,937,774 | (12,377,563) | 136,315,337 | 135,348,913 | 378,046 | 15,000 | 573,378 |
| Reserva de patrimonio | 3,837,074 | 0 | 3,837,074 | 3,837,074 | 0 | 0 | 0 |
| Reserva Legal | 20,040,014 | 0 | 20,040,014 | 20,040,014 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) | 215,516,943 | (862,066) | 216,379,009 | 214,486,248 | 810,620 | (67,312) | 1,149,453 |
| Utilidades capitalizadas en subsidiaria | 11,139,724 | 0 | 11,139,724 | 0 | 11,139,724 | 0 | 0 |
| **Patrimonio de los accionistas** | 374,471,529 | (13,239,629) | 387,711,158 | 373,712,250 | 12,328,389 | (52,312) | 1,722,831 |
| **Total de pasivos y patrimonio de los accionistas** | 375,252,381 | (13,595,199) | 388,847,580 | 374,820,599 | 12,292,156 | 11,994 | 1,722,831 |

*Véase el informe de revisión que se acompaña.*

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

**Anexo de Consolidación - Información sobre las utilidades integrales**

Por el año terminado 31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

| | Total Consolidado | Eliminaciones | Sub-total | MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria | Inversionista Los Ancares, S. A. | Administradora Sertel, S. A. | Tenedora Activa, S. A. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ingresos** | | | | | | | |
| Participación en los resultados netos de las asociadas | 61,561,775 | 0 | 61,561,775 | 61,329,413 | 0 | 0 | 232,36 |
| Dividendos recibidos | 0 | (2,640,261) | 2,640,261 | 1,147,180 | 1,277,565 | 0 | 215,51 |
| Otros ingresos | 80,946 | | 80,946 | 7,694 | 73,148 | 104 | |
| Servicios | 0 | (225,255) | 225,255 | 0 | 0 | 225,255 | |
| **Total de ingresos** | 61,642,721 | (2,865,516) | 64,508,236 | 62,484,286 | 1,350,713 | 225,359 | 447,87 |
| **Gastos** | | | | | | | |
| Gastos generales y administrativos | (1,010,558) | 225,255 | (1,235,813) | (799,311) | (348,449) | (87,498) | (55 |
| Gastos de personal | (149,036) | 0 | (149,036) | 0 | 0 | (149,036) | |
| **Total de gastos** | (1,159,593) | 225,255 | (1,384,848) | (799,311) | (348,449) | (236,534) | (55 |
| **Resultados de las actividades de operación** | 60,483,127 | (2,640,261) | 63,123,388 | 61,684,976 | 1,002,264 | (11,175) | 447,32 |
| **Otros ingresos y egresos** | | | | | | | |
| Ingreso financiero | 283,845 | 0 | 283,845 | 283,845 | 0 | 0 | |
| Pérdida en disposición de inversión | (1,165,032) | 0 | (1,165,032) | (1,165,032) | 0 | 0 | |
| **Total de otros ingresos y egresos** | (881,187) | 0 | (881,187) | (881,187) | 0 | 0 | |
| **Utilidad procedente de actividades cotinuas** | 59,601,940 | (2,640,261) | 62,242,200 | 60,803,788 | 1,002,264 | (11,175) | 447,32 |
| Impuesto sobre la renta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| **Utilidad neta** | 59,601,940 | (2,640,261) | 62,242,200 | 60,803,788 | 1,002,264 | (11,175) | 447,32 |
| **Otras utilidades integrales** | | | | | | | |
| Participación en reservas patrimoniales de asociadas | 369,643 | 0 | 369,643 | 369,643 | 0 | 0 | |
| **Otras utilidades integrales** | 369,643 | 0 | 369,643 | 369,643 | 0 | 0 | |
| **Total de utilidades integrales del período** | 59,971,583 | (2,640,261) | 62,611,843 | 61,173,431 | 1,002,264 | (11,175) | 447,32 |
| **Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)** | | | | | | | |
| Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año | 183,363,171 | (646,549) | 184,009,720 | 182,408,192 | 741,777 | (56,137) | 915,88 |
| Reserva Legal | (315,030) | 0 | (315,030) | (315,030) | 0 | 0 | |
| Menos: dividendos declarados | (27,133,137) | 2,424,744 | (29,557,881) | (28,410,702) | (933,421) | 0 | (213,75 |
| **Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del período** | 215,516,943 | (862,066) | 216,379,010 | 214,486,249 | 810,620 | (67,312) | 1,149,45 |

*Véase el informe de revisión que se acompaña.*