SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
31 DE MARZO DE 2017

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	MHC HOLDINGS, LTD.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	
VALOR REGISTRADO Acciones Comunes	RESOLUCIÓN CNV No. 190 del 11 de agosto de 2005
NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX:	305-1350 / 305-1363
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	OFICINA DE REPRESENTACIÓN AVENIDA SAMUEL LEWIS 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 marzo de 2017 tiene activos corrientes por $22.2 millones, los cuales cubren en 31.13 veces los pasivos corrientes por $714 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 marzo de 2017, el Emisor contaba con un capital de trabajo de $21.5 millones, comparado con $21.7 millones reportados al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de marzo de 2017, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de $22.0 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 $4.4 millones ($4.1 millones durante el mismo periodo del año anterior). El uso principal de efectivo durante el periodo fueron $4.4 millones para el pago de dividendos ($3.9 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 totalizaron $13.9 millones, un incremento de $1.9 millones ó 15.5% sobre los ingresos registrados por $12.0 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 $12.0 millones ($10.6 durante el mismo periodo del año anterior), Telecarrier International, Ltd. por $1.9 millones ($1.4 durante el mismo periodo del año anterior) y pérdidas de Deming Investment Corp. por $35 mil (pérdida de $71 mil durante el mismo periodo del año anterior).

Costos y Gastos
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de marzo de 2017 totalizaron $259 mil, comparado con $274 mil durante el mismo periodo del año anterior.

El ingreso financiero neto totalizó $59 mil al 31 de marzo de 2017, comparado con un ingreso financiero neto de $45 mil registrados durante el mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta
Al 31 de marzo de 2017 el Emisor registró una utilidad neta de $13.7 millones, un incremento de $1.9 millones ó 16.0% en comparación a la utilidad neta por $11.8 millones registrada al 31 de marzo de 2016. La utilidad neta por acción incrementó de $0.76 a marzo de 2016 a $0.88 a marzo de 2017.

Activos

Los activos totales cerraron el periodo en $351.9 millones, lo cual representa un incremento de $9.4 millones ó 2.8% sobre los $342.5 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. Los principales activos al 31 de marzo de 2017 son:

a) $318.1 millones en inversiones en asociadas, superior en $9.6 millones ó 3.1% 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) $277.5 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $7.6 millones ó 2.8% 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) $35.7 millones de inversión en Telecarrier Internacional, Ltd., aumentada en $1.9 millones ó 5.7% 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) $4.8 millones de inversión en Deming Investment Corp., un incremento de $0.1 millones ó 2.1% comparado a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2016 por $4.7 millones.

b) $22.2 millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo.

c) $10.9 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta. Entre estas se encuentran la inversión del Emisor en Panama Power Holdings, Inc. (registrada en $9.4 millones) y su inversión en Mexico Tower Holding, Ltd. (registrada en $1.5 millones). La inversión en Mexico Tower Holding, Ltd. fue efectuada en el 2016.

d) $781 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación.

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de marzo de 2017 totalizaron $714 mil, un aumento de $47 mil comparado con los $667 mil registrados al 31 de diciembre de 2016. El principal pasivo corresponde a $682 mil en dividendos por pagar, un incremento de $53 mil con respecto a los $629 mil registrados al 31 de diciembre de 2016.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2017 es de $351.2 millones, el cual cerró el periodo $9.4 millones ó 2.7% por encima de los $341.8 millones registrados al 31 de diciembre de 2016.

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 31 de mayo de 2017.

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 I	2016 Trimestre IV	2016 Trimestre III	2016 Trimestre II
Ventas o Ingresos Totales	13,885,792	14,532,448	16,077,103	14,331,524
Margen Operativo	98.14%	97.80%	98.09%	98.04%
Gastos Generales y Administrativos	258,559	319,217	306,618	280,751
Utilidad o (Pérdida) Neta	13,686,379	14,275,883	15,701,639	14,098,858
Acciones en Circulación	15,506,661	15,506,661	15,513,961	15,516,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.88	0.92	1.01	0.91
Depreciación y Amortización	17,424	17,382	17,589	17,569
Acciones Promedio en Circulación	15,506,661	15,510,311	15,514,994	15,521,360

Balance General	2017 Trimestre I	2016 Trimestre IV	2016 Trimestre III	2016 Trimestre II
Activo Circulante	22,225,389	22,397,327	22,350,351	17,429,262
Activos Totales	351,938,532	342,501,883	342,605,975	329,007,386
Pasivo Circulante	714,021	666,799	652,303	658,810
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Capital Pagado	124,139,774	124,139,774	124,450,024	124,537,829
Reserva de Patrimonio	3,667,411	3,467,431	5,921,657	4,051,387
Utilidades Retenidas	212,277,603	203,088,155	200,442,268	188,619,636
Total Patrimonio	351,224,511	341,835,084	341,953,673	328,348,576
Razones Financieras	**2017 Trimestre I**	**2016 Trimestre IV**	**2016 Trimestre III**	**2016 Trimestre II**
Dividendo/Acción $	0.29	0.75	0.25	0.25
Deuda Total/Patrimonio %	0.20%	0.21%	0.19%	0.20%
Capital de Trabajo $	21,511,369	21,730,528	21,698,049	16,770,452
Razón Corriente x	31.13	33.59	34.26	26.46
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 marzo de 2017

(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, 23 de mayo de 2017

A LA JUNTA DIRECTIVA
MHC HOLIDNGS, LTD

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias al 31 de marzo 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 de tres meses terminado en esa fecha, 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 consolidados interinos.

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 31 de marzo 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° 5986

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2017

(Expresado en balboas)

Activos	Nota	31 de marzo 2017	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2016
Efectivo	4, 5	11,762,497	10,999,195	5,566,823
Depósitos a plazo fijo	4, 5	10,250,000	6,750,000	16,750,000
Cuentas por cobrar		167,978	182,773	30,025
Intereses por cobrar		44,916	36,485	50,478
Inversión en asociadas	4, 6	318,050,798	288,990,682	308,431,132
Inversiones disponibles para la venta	4, 7	10,851,719	9,499,678	10,851,719
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	781,325	841,089	791,615
Otros activos		29,299	28,992	30,091
Total de activos		351,938,532	317,328,893	342,501,883
Pasivos				
Otras cuentas por pagar		32,274	36,414	37,668
Dividendos por pagar		681,746	609,053	629,131
Total de pasivos		714,020	645,466	666,799
Patrimonio				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas y en circulación 15,506,661(2016: 15,506,661) acciones, al valor asignado	11	124,139,774	124,873,829	124,139,774
Reservas de patrimonio	4, 9	3,667,411	2,270,090	3,467,431
Utilidades no distribuidas:				
Utilidades no distribuidas	12	212,277,603	178,399,784	203,088,155
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	12	11,139,724	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		223,417,327	189,539,508	214,227,879
Total del patrimonio		351,224,512	316,683,427	341,835,084
Total de pasivos y patrimonio		351,938,532	317,328,893	342,501,883

Las notas de la página 7 a la 24 s on parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el periodo terminado de tres meses el 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	Nota	Primer Trimestre 3/31/2017	Acumulado 3/31/2017	Primer Trimestre 3/31/2016	Acumulado 12/31/2016
Ingresos					
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	13,866,998	13,866,998	12,004,383	54,381,090
Dividendos recibidos	7	0	0	0	26,326
Utilidad en venta de inversión		0	0	0	2,484,042
Alquileres y otros ingresos	4	18,794	18,794	18,136	72,136
Total de ingresos		13,885,792	13,885,792	12,022,519	56,963,594
Gastos					
Gastos generales y administrativos	4	(219,610)	(219,610)	(238,903)	(1,030,002)
Gasto de personal	13	(38,949)	(38,949)	(35,148)	(150,636)
Total de gastos		(258,559)	(258,559)	(274,052)	(1,180,638)
Resultados de las actividades de operación		13,627,233	13,627,233	11,748,468	55,782,956
(Costos) ingresos financieros, netos					
Ingreso financiero	4	59,146	59,146	45,069	216,753
Costo financiero	4	0	0	0	0
Total (costos) ingresos financieros, netos		59,146	59,146	45,069	216,753
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		13,686,379	13,686,379	11,793,537	55,999,709
Impuesto sobre la renta	14	0	0	0	(130,016)
Utilidad neta		13,686,379	13,686,379	11,793,537	55,869,693
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados					
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	6	199,980	199,980	4,573,881	5,771,222
Otros resultados integrales		199,980	199,980	4,573,881	5,771,222
Total de resultados integrales del año		13,886,359	13,886,359	16,367,418	61,640,915
Utilidad neta por acción común - básica y diluida		0.88	0.88	0.76	3.60
Utilidad integral por acción común-básica y diluida		0.90	0.90	1.05	3.97

Las notas de la página 7 a la 24 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 periodo terminado de tres meses el 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	Nota	Capital en acciones	Reservas de patrimonio	Utilidades no distribuidas	Utilidades no distribuidas capitalizadas en subsidiaria	Total de utilidades no distribuidas	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 1 de enero de 2016		124,873,829	(2,303,791)	170,487,478	11,139,724	181,627,202	304,197,240
Utilidades integrales del período							
Utilidad neta		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	55,869,693	0	55,869,693	61,640,915
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas							
Recompra de acciones	11	(734,055)					(734,055)
Dividendos declarados	10	0	0	(23,269,016)	0	(23,269,016)	(23,269,016)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(734,055)	0	(23,269,016)	0	(23,269,016)	(24,003,071)
Saldo al 30 de diciembre de 2016		124,139,774	3,467,431	203,088,155	11,139,724	214,227,879	341,835,084
Saldo al 1 de enero de 2017		124,139,774	3,467,431	203,088,155	11,139,724	214,227,879	341,835,084
Utilidades integrales del período							
Utilidad neta		0	0	13,686,379	0	13,686,379	13,686,379
Otras utilidades integrales		0	199,980	0	0	0	199,980
Total de utilidades integrales		0	199,980	13,686,379	0	13,686,379	13,886,359
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas							
Recompra de acciones	11	0	0	0	0	0	0
Dividendos declarados	10	0	0	(4,496,931)	0	(4,496,931)	(4,496,931)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		0	0	(4,496,931)	0	(4,496,931)	(4,496,931)
Saldo al 31 de marzo de 2017		124,139,774	3,667,411	212,277,603	11,139,724	223,417,327	351,224,512

Las notas de la página 7 a la 24 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el periodo terminado de tres meses el 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	Nota	31 de marzo 2017	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad neta		13,686,379	11,793,314	55,869,693
Ajustes:				
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	(13,866,998)	(12,004,383)	(54,381,090)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas	4	4,447,311	4,074,597	29,933,854
Depreciación y amortización	8	17,424	17,527	70,067
Costos financieros, netos		(59,146)	(45,069)	(216,753)
Utilidad en venta de inversión	7	0	0	(2,484,042)
Impuestos	14	0	223	130,016
		4,224,970	3,836,209	28,921,746
Cambios en:				
Cuentas por cobrar y otros activos		(131,598)	(73,030)	(65,167)
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(5,393)	702	1,954
		4,087,978	3,763,880	28,858,533
Intereses pagados		0	0	0
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		4,087,978	3,763,880	28,858,533
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Intereses cobrados		59,146	45,069	216,753
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	8	(7,134)	0	(3,066)
Adquisición de inversión	7	0	(329,252)	(3,522,911)
Cambio en los depósitos a plazo	5	6,500,000	1,250,000	(7,250,000)
Producto de la venta de la inversión	7	0	0	2,600,000
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		6,552,012	965,817	(7,959,225)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Recompra de acciones	11	0	0	(734,055)
Cancelación de obligaciones financieras		0	0	0
Dividendos pagados		(4,444,316)	(3,855,003)	(23,222,933)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(4,444,316)	(3,855,003)	(23,956,988)
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		6,195,674	874,694	(3,057,680)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,566,823	10,124,503	8,624,503
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		11,762,497	10,999,197	5,566,823

Las notas de la página 7 a la 24 s on 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 marzo 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 26 de mayo de 2017.

(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 del 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) Operación descontinuada

Una operación descontinuada es un componente del negocio del Grupo, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto del Grupo y que:

- representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación como operación descontinuada ocurre en el momento de la disposición o cuando la operación cumple con los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

Cuando una operación se clasifica como operación descontinuada, el estado comparativo de utilidades integrales del período es presentado nuevamente como si la operación hubiese sido descontinuada desde el comienzo del año comparativo.

(c) 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.

(d) 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.

(e) 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.

(f) 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.

(g) 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.

(h) *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.

(i) 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.

(j) *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.

(k) *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.

(l) *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 marzo de 2017, y por lo tanto, no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

- Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.

- Un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

- Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Grupo, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Gerencia.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

- 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

	31/3/2017	31/3/2016	31/12/2016
Efectivo	3,426,951	1,198,847	3,776,389
Depósitos a plazo fijo	6,000,000	3,500,000	7,000,000
Inversiones disponibles para la venta	10,851,719	9,383,720	10,851,719
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.4,447,311 (al 31/12/2016: B/.29,933,854; al 31/3/2016: B./4,074,597)	318,050,798	288,990,682	308,431,132
Reservas de patrimonio en asociadas	3,667,411	2,270,090	3,467,431
Participación en los resultados netos de las asociadas	13,866,998	12,004,383	54,381,090
Alquileres ganados	18,000	18,000	72,000
Intereses ganados	24,130	15,162	85,086
Compensación a directores	5,000	5,000	17,500
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	87,725	87,725	350,900
Gastos generales y administrativos - comisiones	525	1,334	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

	31/3/2017	31/3/2016	31/12/2016
Efectivo en caja	200	200	200
Efectivo en bancos	11,762,297	10,998,995	5,566,623
Total de efectivo	11,762,497	10,999,195	5,566,823
Depósitos a plazo fijo	10,250,000	6,750,000	16,750,000
	22,012,497	17,749,195	22,316,823

El Grupo mantiene tasas anuales de interés pactadas entre 0.8125% y 1.70% (2016: 0.8125% y 1.80%) colocados en bancos locales calificados con grado de inversión.

(6) Inversión en asociadas

				Participación	
				31/3/2017	31/12/2016
	31/3/2017	31/3/2016	31/12/2016		
Empresa General de Inversiones, S. A.	277,546,053	250,958,477	269,940,215	17.35%	17.35%
Telecarrier International, Ltd.	35,748,765	34,728,521	33,833,693	29.87%	29.87%
Deming Investment Corp.	4,755,980	3,303,684	4,657,224	21.06%	21.06%
Total de inversión en acciones al costo	**318,050,798**	**288,990,682**	**308,431,132**		
Participación en:					
Utilidad de operaciones	13,866,998	12,004,383	54,381,090		
Otro resultado integral	199,980	4,573,881	5,771,222		
Dividendos recibidos	(4,447,311)	(4,074,597)	(29,933,854)		
Inversión incremental en asociadas	0	0	2,054,912		
Cambio en participación durante el período	**9,919,667**	**12,503,667**	**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 marzo de 2017	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias	17,163,379,484	14,631,865,159	2,531,514,325	211,430,721	108,491,583
Telecarrier International, Ltd.	116,327,116	2,121	116,324,995	6,543,686	6,543,666
Deming Investment Corp. y subsidiarias	23,537,610	1,111,970	22,425,639	1,284,391	(165,949)
	17,303,244,210	14,632,979,250	2,670,264,959	219,258,798	114,869,300

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 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.

Durante el año 2016, el Grupo recibió dividendos por B/.26,326; posteriormente, el 8 de agosto de 2016, se llevó a cabo la venta de las acciones que el Grupo poseía de Tagarópulos Industrial, S.A. por B/.2,600.000.

	31/3/2017	31/3/2016	31/12/2016
Panamá Power Holdings, Inc.	9,377,720	9,377,720	9,377,720
Tagarópulos Industrial, S.A.	0	115,958	0
México Tower Holding, Ltd.*	1,467,999	0	1,467,999
Otras	6,000	6,000	6,000
	10,851,719	9,499,678	10,851,719

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 en los próximos meses las negociaciones con inversionistas interesados, de manera de llegar a un acuerdo en los términos de venta de esta operación. Esta venta está relacionada con el potencial de crecimiento de los negocios administrados por México Tower Holding, Ltd. Al 31 de marzo de 2017, el grupo de activos para su disposición se compone de activos por B/.1,467,999.

(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	0	7,134	0	0	7,134
Saldo al 31 de marzo de 2017	780,000	120,631	624,374	393638	206,504	2,125,147
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	4,875	6,032	1,597	4,920	0	17,424
Saldo al 31 de marzo de 2017	329,875	87,904	603,589	322,454	0	1,343,822
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	15,248	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 marzo de 2017	450,125	32,727	20,784	71,184	206,504	781,325

(9) Reservas de patrimonio

El Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.3,667,411 al 31 de marzo de 2017 (2016: B/.3,467,431), las cuales se generan directamente del porcentaje de participación propietaria del Grupo en las reservas de patrimonio de sus asociadas. Los cambios en estas se registran en otras utilidades integrales del Grupo y se acumulan como parte del patrimonio.

(10) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 31 de marzo de 2017, asciende a B/.0.29 (marzo 2016: B/.0.25).

(11) Recompra de acciones

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

	31/3/2017	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	0	(17,366)
Acciones en circulación al final del período	15,506,661	15,506,661

(12) Utilidades no distribuidas

Al cierre de 31 de marzo de 2017, las utilidades no distribuidas incluyen la participación del Grupo en la reserva legal de una asociada por el monto de B/.19,766,955 (2016: B/.19,724,984).

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

	31/3/2017	31/3/2016	31/12/2016
Salarios	28,249	27,487	112,130
Prestaciones sociales	3,940	3,737	16,773
Otros	4,394	2,307	12,182
Vacaciones	2,366	1,617	9,551
	38,949	35,148	150,636

El número de empleados ascendía a 4 al 31 de marzo 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 2016, 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:

	31/3/2017	31/3/2016	31/12/2016
Impuesto sobre la renta corriente de operaciones continuas	0	0	16
Impuesto sobre ganancias	0	0	130,000
Impuesto sobre la renta corriente	0	223	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:

	31 de marzo 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	11,762,497	-	-	11,762,497	-
Depósitos a plazo fijo	10,250,000	-	-	10,250,000	-
Cuentas e intereses por cobrar	212,893		-	212,719	-
Instrumentos de patrimonio	0	10,851,719	-	10,851,719	N/D
	22,225,390	10,851,719	-	33,077,109	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	0	-	(32,274)	(32,274)	-
	0	-			

- 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 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.

	31/3/2017	31/3/2016	31/12/2016
Cuentas bancarias y depósitos a plazo	22,012,497	17,749,195	22,316,823
Cuentas e intereses por cobrar	212,894	219,259	80,504
	22,225,391	17,968,454	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	32,274	32,274
Dividendos por pagar	681,746	681,746
	714,020	714,020

	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		
	31/3/2017	**31/3/2016**	**31/12/2016**
Instrumentos de tasa fija			
Pasivos financieros	0	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.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de marzo 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	11,762,497	0	11,762,497	11,458,252	293,489	9,203	1,553
Deposito a plazo fijo	10,250,000	0	10,250,000	10,250,000	0	0	0
Cuentas por cobrar	167,978	(397,070)	565,048	495,037	70,011	0	0
Intereses por cobrar	44,916	0	44,916	44,916	0	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(12,377,563)	12,377,563	966,423	11,411,140	0	0
Inversión en asociadas	318,050,798	(646,549)	318,697,347	317,151,690	0	0	1,545,657
Inversiones disponibles para la venta	10,851,719	0	10,851,719	10,851,719	0	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto	0		0				
de depreciación acumulada	781,325	0	781,325	134,651	646,674	0	0
Otros activos	29,299	0	29,299	191	24,884	4,224	0
Total de activos	351,938,532	(13,421,182)	365,359,714	351,352,879	12,446,198	13,427	1,547,210
Pasivos							
Otras cuentas por pagar	32,274	0	32,274	834	(13,262)	44,702	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(397,070)	397,070	325,570	0	70,000	1,500
Dividendos por pagar	681,746	0	681,746	681,746	0	0	0
Total de pasivos	714,020	(397,070)	1,111,090	1,008,150	(13,262)	114,702	1,500
Patrimonio de los accionistas							
Capital en acciones	124,139,774	(12,377,563)	136,517,337	135,550,913	378,046	15,000	573,378
Reserva de patrimonio	3,667,411	0	3,667,411	3,667,411	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	212,277,603	(646,549)	212,924,152	211,126,405	941,690	(116,275)	972,332
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0
Patrimonio de los accionistas	351,224,512	(13,024,112)	364,248,624	350,344,729	12,459,460	(101,275)	1,545,710
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	351,938,532	(13,421,182)	365,359,714	351,352,879	12,446,198	13,427	1,547,210

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 periodo terminado de tres meses el 31 de marzo 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	13,866,998	0	13,866,998	13,810,037	0	0	56,961
Dividendos recibidos	0	(211,711)	211,711	0	211,711	0	0
Utilidad en venta de inversión	0	0	0	0	0		0
Alquileres y otros ingresos	18,794		18,794	690	18,000	104	0
Servicios	0	0	0	0	0	0	0
Total de ingresos	13,885,792	(211,711)	14,097,503	13,810,727	229,711	104	56,961
Gastos							
Gastos generales y administrativos	(219,610)	0	(219,610)	(168,001)	(29,798)	(21,294)	(517)
Gastos de personal	(38,949)	0	(38,949)	0	0	(38,949)	0
Total de gastos	(258,559)	0	(258,559)	(168,001)	(29,798)	(60,243)	(517)
Resultados de las actividades de operación	13,627,233	(211,711)	13,838,944	13,642,726	199,913	(60,139)	56,444
Costos financieros							
Ingreso financiero	59,146	0	59,146	59,146	0	0	0
Total costos financieros	59,146	0	59,146	59,146	0	0	0
Utilidades antes del impuesto sobre la renta	13,686,379	(211,711)	13,898,090	13,701,872	199,913	(60,139)	56,444
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta	13,686,379	(211,711)	13,898,090	13,701,872	199,913	(60,139)	56,444
Otras utilidades integrales							
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	199,980	0	199,980	199,980	0	0	0
Otras utilidades integrales	199,980	0	199,980	199,980	0	0	0
Total de utilidades integrales del período	13,886,359	(211,711)	14,098,070	13,901,852	199,913	(60,139)	56,444
Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	203,088,155	(646,549)	203,734,704	202,133,175	741,777	(56,136)	915,888
Menos: dividendos declarados	(4,496,931)	211,711	(4,708,642)	(4,708,642)	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del período	212,277,603	(646,549)	212,924,152	211,126,405	941,690	(116,275)	972,332

Véase el informe de revisión que se acompaña.