SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2017 tiene activos corrientes por $22.5 millones, los cuales cubren en 35.08 veces los pasivos corrientes por $640 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 30 de septiembre de 2017, el Emisor contaba con un capital de trabajo de $21.8 millones, comparado con $21.7 millones reportados al 31 de diciembre de 2016.

Al 30 de septiembre de 2017, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de $22.4 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 $17.0 millones ($15.5 millones durante el mismo periodo del año anterior). El uso principal de efectivo durante el periodo fueron $13.5 millones para el pago de dividendos ($11.6 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2017 totalizaron $46.7 millones, un incremento de $4.3 millones ó 10.0% sobre los ingresos registrados por $42.4 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 $40.9 millones ($34.5 millones durante el mismo periodo del año anterior), Telecarrier International, Ltd. por $5.8 millones ($5.2 millones durante el mismo periodo del año anterior) y pérdidas de Deming Investment Corp. por $106 mil (pérdida de $225 mil durante el mismo periodo del año anterior).

Costos y Gastos
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 30 de septiembre de 2017 totalizaron $857 mil, comparado con $861 mil durante el mismo periodo del año anterior.

El ingreso financiero neto totalizó $203 mil al 30 de septiembre de 2017, comparado con un ingreso financiero neto de $154 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 30 de septiembre de 2017 el Emisor registró una utilidad neta de $44.9 millones, un incremento de $3.3 millones ó 7.9% en comparación a la utilidad neta por $41.6 millones registrada al 30 de septiembre de 2016. Al excluir la perdida no recurrente producto de la liquidación de la inversión en México, la utilidad neta creció 10.7%. La utilidad neta por acción incrementó de $2.68 a septiembre de 2016 a $2.89 a septiembre de 2017.

Activos
Los activos totales cerraron el periodo en $375.4 millones, lo cual representa un incremento de $32.9 millones ó 9.6% sobre los $342.5 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. Los principales activos al 30 de septiembre de 2017 son:

a) $342.6 millones en inversiones en asociadas, superior en $34.2 millones ó 11.1% 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) $302.1 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $32.1 millones ó 11.9% 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) $36.0 millones de inversión en Telecarrier Internacional, Ltd., aumentada en $2.2 millones ó 6.5% 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 $0.1 millones ó 1.9% comparado a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2016 por $4.7 millones.

b) $22.4 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) $855 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación.

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 30 de septiembre de 2017 totalizaron $640 mil, una disminución de $27 mil comparado con los $667 mil registrados al 31 de diciembre de 2016. El principal pasivo corresponde a $609 mil en dividendos por pagar, una disminución de $20 mil con respecto a los $629 mil registrados al 31 de diciembre de 2016.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2017 es de $374.7 millones, el cual cerró el periodo $32.9 millones ó 9.6% 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 30 de noviembre 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 III	2017 Trimestre II	2017 Trimestre I	2016 Trimestre IV
Ventas o Ingresos Totales	18,242,896	14,563,257	13,885,792	14,532,448
Margen Operativo	98.49%	97.78%	98.14%	97.80%
Gastos Generales y Administrativos	275,235	323,387	258,559	319,217
Utilidad o (Pérdida) Neta	18,047,200	13,139,226	13,686,379	14,275,883
Acciones en Circulación	15,502,661	15,506,661	15,506,661	15,506,661
Utilidad o (Pérdida) por acción	1.16	0.85	0.88	0.92
Depreciación y Amortización	22,402	17,659	17,424	17,382
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	-1,165,032	0	0
Acciones Promedio en Circulación	15,506,226	15,506,661	15,506,661	15,507,534

Balance General	2017 Trimestre III	2017 Trimestre II	2017 Trimestre I	2016 Trimestre IV
Activo Circulante	22,453,590	22,089,002	22,225,389	22,397,327
Activos Totales	375,371,819	361,605,119	351,938,532	342,501,883
Pasivo Circulante	640,121	678,168	714,021	666,799
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Capital Pagado	123,937,774	124,139,774	124,139,774	124,139,774
Reserva de Patrimonio	5,184,036	4,727,557	3,667,411	3,467,431
Utilidades Retenidas	234,470,164	220,919,896	212,277,603	203,088,155
Total Patrimonio	374,731,697	360,926,950	351,224,511	341,835,084
Razones Financieras	**2017 Trimestre III**	**2017 Trimestre II**	**2017 Trimestre I**	**2016 Trimestre IV**
Dividendo/Acción $	0.29	0.29	0.29	0.75
Deuda Total/Patrimonio %	0.17%	0.19%	0.20%	0.21%
Capital de Trabajo $	21,813,469	21,410,834	21,511,369	21,730,528
Razón Corriente x	35.08	32.57	31.13	33.59
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

30 de septiembre 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, 20 de Noviembre de 2017

A LA JUNTA DIRECTIVA
MHC HOLDINGS, LTD.

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias (el "Grupo") al 30 de septiembre 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 nueve 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 interinos consolidados.

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2017

(Expresado en balboas)

Activos	Nota	30 de septiembre 2017	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2016
Efectivo	4, 5	2,609,255	10,315,781	5,566,823
Depósitos a plazo fijo	4, 5	19,750,000	11,000,000	16,750,000
Cuentas por cobrar		1,495	980,105	30,025
Intereses por cobrar		92,841	54,465	50,478
Inversión en asociadas	4, 6	342,646,920	310,032,967	308,431,132
Inversiones disponibles para la venta	4, 7	9,383,720	9,383,720	10,851,719
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	855,963	808,098	791,615
Otros activos		31,626	30,840	30,091
Total de activos		375,371,819	342,605,975	342,501,883
Pasivos				
Otras cuentas por pagar		30,994	38,759	37,668
Dividendos por pagar		609,127	613,544	629,131
Total de pasivos		640,121	652,303	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	123,937,774	124,450,024	124,139,774
Reservas de patrimonio	4, 9	5,184,036	5,921,657	3,467,431
Utilidades no distribuidas:				
Utilidades no distribuidas	12	234,470,164	200,442,268	203,088,155
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	12	11,139,724	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		245,609,888	211,581,992	214,227,879
Total del patrimonio		374,731,697	341,953,673	341,835,084
Total de pasivos y patrimonio		375,371,819	342,605,975	342,501,883

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 utilidades y otros resultados integrales

Por el periodo terminado de nueve meses el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Nota	Tercer Trimestre 9/30/2017	Acumulado 9/30/2017	Tercer Trimestre 9/30/2016	Acumulado 9/30/2016
Ingresos					
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	18,217,862	46,628,999	13,561,773	39,866,642
Dividendos recibidos	7	0	0	13,289	26,326
Utilidad en venta de inversión		0	0	2,484,042	2,484,042
Alquileres y otros ingresos	4	25,034	62,946	17,999	54,135
Total de ingresos		18,242,896	46,691,945	16,077,103	42,431,146
Gastos					
Gastos generales y administrativos	4	(238,603)	(744,626)	(271,161)	(752,416)
Gasto de personal	13	(36,631)	(112,554)	(35,456)	(109,004)
Total de gastos		(275,235)	(857,181)	(306,618)	(861,421)
Resultados de las actividades de operación		17,967,661	45,834,764	15,770,486	41,569,725
Otros Ingresos y egresos					
Ingreso financiero	4	79,538	203,072	61,153	154,085
Pérdida en disposición de inversión	7	0	(1,165,032)	0	0
Total de otros ingresos y egresos		79,538	(961,960)	61,153	154,085
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		18,047,200	44,872,804	15,831,640	41,723,811
Impuesto sobre la renta	14	0	0	(130,000)	(130,000)
		18,047,200	44,872,804	15,701,639	41,593,811
Utilidad neta		18,047,200	44,872,804	15,701,639	41,593,811
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados					
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	6	456,479	1,716,605	1,870,270	8,225,448
Otros resultados integrales		456,479	1,716,605	1,870,270	8,225,448
Total de resultados integrales del año		18,503,679	46,589,409	17,571,909	49,819,259
Utilidad neta por acción común - básica y diluida		1.16	2.89	1.01	2.68
Utilidad integral por acción común-básica y diluida		1.19	3.00	1.13	3.21

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 nueve meses el 30 de septiembre 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
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)	0	0	0	0	(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	44,872,804	0	44,872,804	44,872,804
Otras utilidades integrales		0	1,716,605	0	0	0	1,716,605
Total de utilidades integrales		0	1,716,605	44,872,804	0	44,872,804	46,589,409
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas							
Recompra de acciones	11	(202,000)	0	0	0	0	(202,000)
Dividendos declarados	10	0	0	(13,490,795)	0	(13,490,795)	(13,490,795)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(202,000)	0	(13,490,795)	0	(13,490,795)	(13,692,795)
Saldo al 30 de septiembre de 2017		123,937,774	5,184,036	234,470,164	11,139,724	245,609,888	374,731,697

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 nueve meses el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Nota	30 de septiembre 2017	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad neta		44,872,804	41,593,811	55,869,693
Ajustes:				
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	(46,628,999)	(39,866,642)	(54,381,090)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas	4	16,964,816	15,522,047	29,933,854
Depreciación y amortización	8	57,486	52,685	70,067
Costos financieros, netos		(203,072)	(154,085)	(216,753)
Pérdida en disposición de inversión	7	1,165,032	0	0
Utilidad en venta de inversión	7	0	(2,484,042)	(2,484,042)
Impuestos	14	0	130,000	130,016
		16,228,067	14,793,773	28,921,746
Cambios en:				
Cuentas por cobrar y otros activos		(15,370)	(1,019,967)	(65,167)
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(6,673)	3,045	1,954
		16,206,024	13,776,851	28,858,533
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		16,206,024	13,776,851	28,858,533
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Intereses cobrados		203,072	154,085	216,753
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	8	(137,758)	(2,167)	(3,066)
Producto de la venta de equipo rodante y mobiliario	8	15,925	0	0
Adquisición de inversión		(2,835,000)	(1,305,162)	(3,522,911)
Aporte adicional a inversión descontinuada	7	(197,032)	0	0
Producto de la devolución de inversión descontinuada	7	500,000	0	0
Cambio en los depósitos a plazo	5	(3,000,000)	(3,000,000)	(7,250,000)
Producto de la venta de la inversión	7	0	2,600,000	2,600,000
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		(5,450,792)	(1,553,243)	(7,959,225)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Recompra de acciones	11	(202,000)	(423,805)	(734,055)
Dividendos pagados		(13,510,799)	(11,608,524)	(23,222,933)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(13,712,799)	(12,032,329)	(23,956,988)
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(2,957,568)	191,278	(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		2,609,255	10,315,781	5,566,823

Las notas de la página 7 a la 24 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 30 de septiembre 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 20 de noviembre 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 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 30 de septiembre 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

	30/9/2017	30/9/2016	31/12/2016
Efectivo	1,224,737	3,801,210	3,776,389
Depósitos a plazo fijo	6,000,000	7,000,000	7,000,000
Inversiones disponibles para la venta	9,383,720	9,383,720	10,851,719
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.8,894,622 (al 31/12/2016: B/.29,933,854; al 30/9/2016: B./8,151,299)	342,646,920	310,032,967	308,431,132
Reservas de patrimonio en asociadas	5,184,036	5,921,657	3,467,431
Participación en los resultados netos de las asociadas	46,628,999	39,866,642	54,381,090
Alquileres ganados	54,000	54,000	72,000
Intereses ganados	78,738	57,945	85,086
Compensación a directores	14,000	12,500	17,500
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	263,175	263,175	350,900
Gastos generales y administrativos - comisiones	0	2,017	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

	30/9/2017	30/9/2016	31/12/2016
Efectivo en caja	200	200	200
Efectivo en bancos	2,609,055	4,565,581	5,566,623
Total de efectivo	2,609,255	4,565,781	5,566,823
Depósitos a plazo fijo	19,750,000	5,750,000	16,750,000
	22,359,255	10,315.781	22,316,823

El Grupo mantiene tasas anuales de interés pactadas entre 1.25% y 1.70% (2016: 0.8125% y 1.80%) colocados en bancos locales calificados con grado de inversión.

(6) Inversión en asociadas

				Participación	
	30/9/2017	30/9/2016	31/12/2016	30/9/2017	3/12/2016
Empresa General de Inversiones, S. A.	302,056,407	270,849,657	269,940,215	17.42%	17.35%
Telecarrier International, Ltd.	36,022,010	35,243,817	33,833,693	29.87%	29.87%
Deming Investment Corp.	4,568,503	3,939,493	4,657,224	21.06%	21.06%
Total de inversión en acciones al costo	**342,646,920**	**310,032,967**	**308,431,132**		
Participación en:					
Utilidad de operaciones	46,628,999	39,866,642	54,381,090		
Otro resultado integral	1,716,605	8,225,448	5,771,222		
Dividendos recibidos	(16,964,816)	(15,522,047)	(29,933,854)		
Inversión incremental en asociadas	2,835,000	0	2,054,912		
Cambio en participación durante el período	**34,215,788**	**32,570,043**	**32,273,370**		

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

Al 30 de septiembre de 2017	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias	17,718,135,705	15,001,357,606	2,716,778,099	656,040,263	368,761,816
Telecarrier International, Ltd.	117,241,790	471	117,241,319	20,933,430	19,585,812
Deming Investment Corp. y subsidiarias	22,978,669	1,135,012	21,843,657	3,966,755	(522,754)
	17,858,356,164	15,002,493.089	2,855,863,075	680,940,448	387,824,874

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.

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.

	30/9/2017	30/9/2016	31/12/2016
Panamá Power Holdings, Inc.	9,377,720	9,377,720	9,377,720
Mexico Tower Holdings, Ltd.*	0	0	1,467,999
Otras	6,000	6,000	6,000
	9,383,720	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	9,814	0	0	137,758
Disposiciones	0	(106,168)	0	0	0	-106,168
Saldo al 30 de septiembre de 2017	780,000	142,407	627,055	393,638	206,504	2,149,603
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	14,625	22,722	5,377	14,761	0	57,486
Disposiciones	0	(90,243)	0	0	0	-90,243
Saldo al 30 de septiembre de 2017	339,625	14,351	607,369	332,295	0	1,293,641
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	1 5,249	76,104	206,504	791,615
Al 30 de septiembre de 2017	440,375	128,055	19,686	61,343	206,504	855,963

(9) Reservas de patrimonio

El Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.5,184,036 al 30 de septiembre de 2017 (2016: B/.5,921,657), 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 30 de septiembre de 2017, asciende a B/.0.87 (septiembre 2016: B/.0.75).

(11) Recompra de acciones

Durante el año 2017, el Grupo efectuó una recompra de 4,000 acciones 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.

	30/9/2017	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

Al cierre de 30 de septiembre de 2017, las utilidades no distribuidas incluyen la participación del Grupo en la reserva legal de una asociada por el monto de B/.19,930,565 (2016: B/.19,702,254).

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

	30/9/2017	30/9/2016	31/12/2016
Salarios	82,957	82,338	112,130
Prestaciones sociales	11,982	12,394	16,773
Otros	10,658	7,051	12,182
Vacaciones	6,957	7,221	9,551
	112,554	109,004	150,636

El número de empleados ascendía a 4 al 30 de septiembre 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:

	30/9/2017	30/9/2016	31/12/2016
Impuesto sobre la renta corriente de operaciones continuas	0	0	16
Impuesto sobre ganancias	0	130,000	130,000
Impuesto sobre la renta corriente	0	130,000	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:

	30 de septiembre 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	2,609,255	-	-	2,609,255	-
Depósitos a plazo fijo	19,750,000	-	-	19,750,000	-
Cuentas e intereses por cobrar	94,336		-	94,336	-
Instrumentos de patrimonio	0	9,383,720	-	9,383,720	N/D
	22,453,590	9,383,720	-	31,837,210	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	0	-	(30,994)	(30,994)	-
	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.

	30/9/2017	30/9/2016	31/12/2016
Cuentas bancarias y depósitos a plazo	22,359,255	21,315,781	22,316,823
Cuentas e intereses por cobrar	94,336	1,034,570	80,504
	22,453,591	22,350,351	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	30,994	30,994
Dividendos por pagar	609,127	609,127
	640,121	640,121

	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		
	30/9/2017	**30/9/2016**	**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 30 de septiembre 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	2,609,255	0	2,609,255	2,317,046	280,190	10,214	1,805
Deposito a plazo fijo	19,750,000	0	19,750,000	19,750,000	0	0	0
Cuentas por cobrar	1,495	(727,281)	728,776	547,281	180,181	1,314	0
Intereses por cobrar	92,841	0	92,841	92,841	0	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(12,377,563)	12,377,563	966,424	11,411,140	0	0
Inversión en asociadas	342,646,920	(754,307)	343,401,227	341,739,685	0	0	1,661,543
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	855,963	0	855,963	134,651	721,079	233	0
Otros activos	31,626	0	31,626	570	26,832	4,224	0
Total de activos	375,371,819	(13,859,151)	389,230,970	374,932,216	12,619,422	15,984	1,663,348
Pasivos							
Otras cuentas por pagar	30,994	0	30,994	811	(20,388)	50,571	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(727,281)	727,281	335,570	211,711	180,000	0
Dividendos por pagar	609,127		609,127	609,127		0	0
Total de pasivos	640,121	(727,281)	1,367,402	945,508	191,323	230,571	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	5,184,036	0	5,184,036	5,184,036	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	234,470,164	(754,307)	235,224,471	233,453,758	910,329	(229,587)	1,089,970
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0
Patrimonio de los accionistas	374,731,697	(13,131,871)	387,863,568	373,986,708	12,428,099	(214,587)	1,663,348
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	375,371,819	(13,859,151)	389,230,970	374,932,216	12,619,422	15,984	1,663,348

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 nueve meses el 30 de septiembre 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	46,628,999	0	46,628,999	46,456,152	0	0	172,847
Dividendos recibidos	0	(1,272,312)	1,272,312	529,421	635,132	0	107,758
Utilidad en venta de inversión	0	0	0	0	0		0
Alquileres y otros ingresos	62,946		62,946	7,694	55,148	104	0
Servicios	0	0	0	0	0	0	0
Total de ingresos	46,691,945	(1,272,312)	47,964,256	46,993,267	690,280	104	280,605
Gastos							
Gastos generales y administrativos	(744,626)	0	(744,626)	(584,797)	(98,307)	(60,999)	(523)
Gastos de personal	(112,554)	0	(112,554)	0	0	(112,554)	0
Total de gastos	(857,181)	0	(857,181)	(584,797)	(98,307)	(173,554)	(523)
Resultados de las actividades de operación	45,834,764	(1,272,312)	47,107,076	46,408,470	591,973	(173,450)	280,082
Otros ingresos y egresos							
Ingreso financiero	203,072	0	203,072	203,072	0	0	0
Pérdida en disposición de inversión	(1,165,032)	0	(1,165,032)	(1,165,032)	0	0	0
Total de otros ingresos y egresos	(961,960)	0	(961,960)	(961,960)	0	0	0
Utilidad procedente de actividades cotinuas	44,872,804	(1,272,312)	46,145,116	45,446,510	591,973	(173,450)	280,082
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta	44,872,804	(1,272,312)	46,145,116	45,446,510	591,973	(173,450)	280,082
Otras utilidades integrales							
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	1,716,605	0	1,716,605	1,716,605	0	0	0
Otras utilidades integrales	1,716,605	0	1,716,605	1,716,605	0	0	0
Total de utilidades integrales del período	46,589,409	(1,272,312)	47,861,721	47,163,115	591,973	(173,450)	280,082
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	(56,137)	915,888
Menos: dividendos declarados	(13,490,795)	1,164,554	(14,655,349)	(14,125,927)	(423,421)	0	(106,000)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del período	234,470,164	(754,307)	235,224,471	233,453,758	910,329	(229,587)	1,089,970

Véase el informe de revisión que se acompaña.