# REPUBLICA DE PANAMA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

# ACUERDO 18-00 (del 11 de octubre del 2000) ANEXO No. 1

Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

# FORMULARIO IN-A INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

### Año terminado al 31 de diciembre de 2018

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:

MHC HOLDINGS, LTD.

**VALORES REGISTRADOS:** 

RESOLUCIÓN

**ACCIONES COMUNES** 

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 PARTE

# I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

### A. Historia y Desarrollo del Emisor.

El Emisor, cuya razón social es MHC Holdings, Ltd., es una compañía incorporada bajo las leyes de las Islas Caimán, bajo el registro número MC-135043, desde el 22 de abril de 2004.

El domicilio principal del Emisor está ubicado en el piso 11 de la Torre Banistmo, Avenida Samuel Lewis, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Su apartado postal es 0832-1274 W.T.C., su teléfono 305-1350, su fax 305-1363 y su correo electrónico info@multiholding.com.

El Emisor es una empresa tenedora de acciones, cuyas principales inversiones al 31 de diciembre de 2018 corresponden a participaciones en Empresa General de Inversiones, S.A. (17.42%) y Cable Onda, S.A. (2.90%).

El Emisor se constituye producto de la reorganización del Grupo Multi Holding, del cual formaba parte. Como resultado de esta reorganización, MHC Holdings, Ltd. se convirtió en el propietario de la participación del Grupo Multi Holding en Empresa General de Inversiones, S.A. (17.6%), la participación en BellSouth Guatemala y Cia, S.C.A. (40%) y una participación en Telecarrier International, Ltd. (28%), entre otros activos.

El 14 de octubre de 2004, MHC Holdings, Telefónica Móviles, S.A., una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes del Reino de España, BellSouth International Latin America, Inc., una sociedad organizada de conformidad con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América, y BellSouth Corporation, una sociedad organizada de conformidad con las leyes del Estado de Georgia, Estados Unidos de América, celebraron un contrato de compra, denominado el Guatemala Take-Along Agreement, mediante el cual MHC Holdings vendió a Telefónica Móviles, S.A. su inversión en BellSouth Guatemala y Cia, S.C.A. Luego de dicha venta, MHC Holdings quedó con sus inversiones en Empresa General de Inversiones, S.A. (17.6%) y Telecarrier International Ltd (28%).

Con fecha 30 de noviembre de 2009, la compañía Telecarrier Inc., 100% subsidiaria de Telecarrier International, Ltd., se fusionó con Cable Onda, S.A., sobreviviendo Cable Onda, S.A. Por consiguiente, el porcentaje de participación de Telecarrier International, Ltd. se estableció en 49% de la compañía fusionada. Debido a que el Grupo posee en ese momento el 29.87% del patrimonio de Telecarrier International, Ltd., su participación indirecta sobre el patrimonio de la compañía fusionada Cable Onda, S.A. se estableció en ese momento en 14.64%. Posteriormente, el 13 de diciembre de 2018, se concretó la venta del 80% de las acciones de Cable Onda, S.A. a favor de empresas del grupo Millicom International Cellular S.A. Previo a la conclusión de dicha operación, el Emisor reorganizó su tenencia en la empresa quedando como accionista directo de Cable Onda, S.A. previo a la conclusión de la operación de compraventa. Luego de la venta a favor de Millicom International Cellular S.A., el Emisor mantiene el 2.90% del capital accionario de Cable Onda, S.A.

Durante el primer trimestre de 2012 el Emisor suscribió el 21.06% del capital de Deming Global Investment Corp., empresa dedicada a desarrollar sitios de telecomunicación en Suramérica. En



enero 2018, Deming Global Investment Corp. concluyo la venta de sus subsidiarias a favor de SBA Communications Corporation.

Aunque el Emisor cuenta con representación en la Junta Directiva de Empresa General de Inversiones, S.A., ésta a su vez es una empresa cuyos valores están registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Empresa General de Inversiones, S.A. ha adoptado sus propias normas sobre gobierno corporativo. Para mayor información sobre las prácticas de gobierno corporativo de Empresa General de Inversiones, S.A., refiérase al registro que mantiene en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

No obstante lo anterior, la Junta Directiva del Emisor ha tomado en consideración y adoptado parcialmente las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo que la Superintendencia del Mercado de Valores emitió mediante el Acuerdo 12-2003 del 11 de noviembre de 2003. El Emisor cumple con prácticas de buen gobierno corporativo, entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- El Emisor celebra reuniones anuales ordinarias de los accionistas para, entre otros, presentar el informe de los auditores independientes sobre los estados financieros del año inmediatamente anterior, elegir los miembros de la Junta Directiva y considerar cualquier asunto que los señores accionistas deseen someter a consideración de la misma.
- La Junta Directiva promueve la participación de los accionistas en las reuniones anuales y
  extraordinarias y en las convocatorias correspondientes informa con anticipación sobre los
  temas que serán considerados en las reuniones.
- El Emisor pone a disposición de todos sus accionistas un informe anual que contiene un resumen de las principales actividades del Emisor y sus subsidiarias, incluyendo el informe de los auditores independientes.
- La Junta Directiva está integrada en su mayoría por directores independientes que no participan de la administración de la empresa.
- La Junta Directiva celebra reuniones periódicas para pasar revista de los negocios y operaciones de la sociedad y recibir los informes de sus representantes en las sociedades en que mantiene participación, así como para darle seguimiento a la implementación de presupuestos anuales, programas de control y planes estratégicos.
- Entre reuniones de la Junta Directiva, el Presidente acostumbra mantener comunicación con sus miembros.
- Los acontecimientos tanto en las reuniones de accionistas como de la Junta Directiva se recogen en actas, las cuales se procura reflejen fielmente las discusiones e intercambios que tienen lugar y se preparan, aprueban y firman en la reunión correspondiente inmediatamente siguiente.
- Los miembros de la Junta Directiva deben revelar cualquier conflicto de intereses en cualquier asunto sometido a su consideración.
- El Emisor contrata a contadores independientes de reconocida reputación para que realicen un audito de acuerdo a los Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sobre los estados financieros del Emisor y sus subsidiarias.
- La Junta Directiva revisa anualmente el desempeño de los auditores independientes.



### B. Pacto Social y Estatutos del Emisor.

1. El artículo 105 de los Estatutos (Articles of Association) del Emisor permite que un Director de la sociedad, actuando individualmente o a través de una empresa, represente al Emisor en capacidad profesional y reciba remuneraciones por sus servicios.

El artículo 107 de los Estatutos del Emisor establece, en parte, que ninguna persona será descalificada de su posición como Director (o suplente) por contratar con el Emisor (como comprador, vendedor o de otra manera), ni será invalidado cualquier contrato por motivo de que algún Director tenga interés en dicho contrato.

El artículo 108 de los Estatutos del Emisor indica que una notificación general sobre el interés de un Director en alguna transacción será una divulgación adecuada para propósitos de permitirle votar con respecto a esa transacción.

2. El artículo 107 de los Estatutos del Emisor indica que un Director (o su suplente) tendrá la facultad de votar con respecto a cualquier contrato o transacción en la que mantenga algún interés, siempre que divulgue dicho interés antes o durante la consideración y voto del respectivo contrato o transacción.

El artículo 119 de los Estatutos del Emisor establece, en parte, que la remuneración de los Directores, de haberla, será determinada por los Directores. Adicionalmente, el artículo 120 indica que los Directores podrán, mediante resolución, aprobar una remuneración adicional a cualquier Director por cualquier servicio adicional a su trabajo rutinario como Director.

El Pacto Social y los Estatutos (Memorandum and Articles of Association) del Emisor no contemplan el retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.

El artículo 118 de los Estatutos del Emisor indica que mediante resoluciones generales de los accionistas se podrá establecer que para ser Director se requiere ser propietario de un número mínimo de acciones de la sociedad. Hasta tanto así se establezca, sin embargo, no se requerirá ser accionista para ser Director. A la fecha no se ha aprobado resolución alguna que establezca que para ser Director se requiere ser accionista.

3. Para reformar los derechos de los tenedores de acciones, el Pacto Social (Memorandum of Association) del Emisor requiere una resolución especial según la define la ley, a saber, una resolución aprobada por los tenedores de dos terceras partes de las acciones emitidas y en circulación reunidos en una sesión convocada para tal propósito. Esta última condición es más exigente que la condición exigida por ley panameña.

Adicionalmente, el artículo 19 de los Estatutos del Emisor establece que si en cualquier momento el capital social de la sociedad es dividido en diferentes tipos de acciones, los derechos correspondientes a cualquier clase podrán ser variados con el consentimiento por escrito de los tenedores de tres cuartas partes (3/4) de las acciones emitidas de esa clase, o mediante resolución especial aprobada en una asamblea general de los tenedores de acciones de esa clase.

4. De acuerdo a lo estipulado en el artículo 51 de los Estatutos (*Articles of Association*), cada año la sociedad celebrará una asamblea general de accionistas en el lugar y fecha que determinen los Directores. Si los Directores no han especificado dicha información, la asamblea se celebrará el segundo miércoles de diciembre a las 10:00 a.m. en la oficina registrada de la sociedad.

De acuerdo a lo estipulado en los artículos 53 y 54 de los Estatutos (*Articles of Association*) del Emisor, los Directores podrán convocar una asamblea general de accionistas cuando a bien lo tengan, y deberán hacerlo cuando lo soliciten accionistas que representen no menos del diez por ciento (10%) del total de las acciones emitidas y con derecho a voto de la sociedad.

De acuerdo a lo estipulado en el artículo 58 de los Estatutos (Articles of Association), se dará por lo menos cinco (5) días de aviso para cualquier asamblea general. Dicha notificación será efectuada mediante aviso personal o por correo a cada accionista, mediante publicación de un aviso una vez en un periódico en la ciudad de Panamá, República de Panamá, o en cualquier otra forma que los Directores acuerden mediante resolución.

- 5. El Pacto Social y los Estatutos (Memorandum and Articles of Association) no contemplan limitaciones en los derechos para ser propietario de acciones del Emisor.
- 6. El Pacto Social y los Estatutos (Memorandum and Articles of Association) no incluyen cláusulas que limiten, difieran, restrinjan o prevengan el cambio de control accionario del Emisor o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa.
- 7. Ver párrafo 3 anterior.

## C. Descripción del Negocio.

## 1. Giro Normal de Negocios (Principales Actividades).

El Emisor es una sociedad tenedora de acciones y como tal no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa. Por lo tanto, el Emisor no tiene clientes que individualmente representen más del diez por ciento (10%) de su negocio.

Al 31 de diciembre de 2018, el Emisor mantiene porcentajes accionarios significativos en Empresa General de Inversiones, S.A. (17.42%) y Cable Onda, S.A. (2.90%).

Además, el Emisor es 100% propietario de las siguientes sociedades: Administradora Sertel, S.A., sociedad panameña encargada de la administración de inversiones, Inversionista Los Ancares, S.A., sociedad panameña tenedora de propiedades inmobiliarias del Emisor y Tenedora Activa, S.A., sociedad panameña dedicada a inversiones.



### 2. Descripción de la Industria.

• Industria Financiera: Empresa General de Inversiones, S.A.

### Industria de Banca

Empresa General de Inversiones, S.A. ("EGI"), de la cual el Emisor controla el 17.42% del capital emitido, cuenta como principal subsidiaria a Grupo Financiero BG, S.A., empresa matriz de Banco General, S.A., banco que ofrece servicios de Banca Corporativa, Banca de Consumo y Banca Privada, siendo el primer banco de capital panameño en total de activos con calificación de riesgo de inversión otorgada por dos calificadoras internacionales. El sector bancario panameño es un sector competido por 47 bancos de Licencia General y dos bancos estatales.

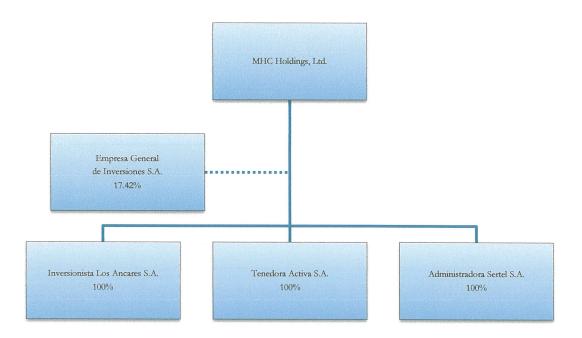
La industria bancaria en Panamá floreció con la promulgación del Decreto de Gabinete No. 238 del 2 de julio de 1970. Dicho Decreto de Gabinete fue reemplazado por el Decreto - Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 (la Ley Bancaria), el cual entró en vigencia a partir del 12 de junio de 1998, y posteriormente enmendado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008. La Nueva Ley Bancaria creó la Superintendencia de Bancos, la cual reemplazó a la Comisión Bancaria Nacional, como el ente regulador y fiscalizador de la actividad bancaria en Panamá. La Superintendencia de Bancos está compuesta por una Junta Directiva de cinco miembros y por un Superintendente, todos nombrados por el Órgano Ejecutivo.

Las facultades reguladoras y fiscalizadoras otorgadas por la Ley Bancaria a la Superintendencia de Bancos y al Superintendente son sumamente amplias e incluyen, entre otras, la facultad para: expedir y revocar licencias bancarias, establecer el capital pagado mínimo que deben mantener los bancos, establecer los índices de adecuación y ponderación de fondos de capital, establecer los requisitos de liquidez, ordenar la liquidación, intervención o reorganización de bancos, autorizar las fusiones bancarias, inspeccionar a los bancos del sistema y a las empresas que formen parte del mismo grupo económico, solicitar la remoción de ejecutivos bancarios, imponer sanciones, y supervisar las operaciones bancarias y reglamentar las normas de la Ley Bancaria.

- 3. El Emisor, a través de sus Inversiones, compite principalmente en el mercado de banca mediante su interés de 17.42% en Empresa General de Inversiones, S.A.
- 4. Las estaciones climáticas no afectan el negocio principal del Emisor. El negocio principal del Emisor no involucra materia prima.
- 5. El Emisor no ofrece servicios al público. Por tanto, no existen canales de mercadeo ni métodos de venta directos que reportar.
- 6. El Emisor no es dependiente de patentes o licencias, industriales, comerciales o contratos financieros o de nuevos procesos de manufacturación.
- 7. El Emisor no ha hecho declaración alguna acerca de su posición competitiva.
- 8. Esta respuesta está contemplada en el numeral 2 del acápite "C" de la Sección I (Descripción de la Industria) de este Formulario IN-A.

- 9. El Emisor es una compañía tenedora de acciones, por lo que sus ingresos provienen principalmente de dividendos de sus subsidiarias operativas. En consecuencia los dividendos que distribuye son exentos del pago de impuesto de dividendos o de retenciones.
- 10. El Emisor no es parte de litigio legal alguno que en caso de ser resuelto en forma adversa pudiese tener una incidencia o impacto significativo en su negocio o condición financiera.

## D. Estructura Organizativa



# E. Propiedades, Plantas y Equipos.

El Emisor no cuenta con propiedades, plantas o equipos propios. Sin embargo, a través de sus subsidiarias, cuenta con \$768 mil de activos fijos netos sobre los cuales no pesan gravámenes al 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 dicho saldo fue de \$839 mil y \$792 mil, respectivamente.

# F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Ni el Emisor ni sus subsidiarias han invertido suma material en la investigación y desarrollo de patentes en los últimos años.



### G. Información sobre Tendencias.

#### Banca

La estrategia global de Banco General, S.A. (subsidiaria de Grupo Financiero BG, S.A., la cual es la principal subsidiaria de EGI – empresa en la cual el Emisor es propietario del 17.42% del capital emitido) es fortalecer su posición como el banco privado líder de Panamá en participación de mercado de préstamos y depósitos locales del sector privado aumentando su base de capital y solidez financiera así como el alcance y rentabilidad de sus negocios de banca hipotecaria, banca de consumo y banca corporativa, y la cobertura nacional de su red de sucursales. Banco General, S.A. espera lograr una mayor rentabilidad principalmente (i) capitalizando las oportunidades existentes en la banca de consumo, (ii) fortaleciendo sus relaciones con clientes corporativos y ofreciendo múltiples productos y servicios, (iii) aumentando sus ingresos de comisiones derivados del ofrecimiento de servicios financieros complementarios, (iv) aplicando estrictas normas y políticas crediticias y de cobro para controlar los riesgos de crédito y de inversión y (v) logrando altos grados de eficiencia en sus operaciones a través de la revisión de sus procesos.

El 3 de enero de 2007, EGI, tenedora del 100% de las acciones de Banco General, S.A. y Subsidiarias, y Grupo Financiero Continental, tenedor del 100% de las acciones de Banco Continental de Panamá, S.A. y Subsidiarias, suscribieron un contrato mediante el cual se integraron las operaciones financieras bajo una nueva empresa tenedora de acciones: BG Financial Group, Inc. El capital social de BG Financial Group, Inc se estructuró de forma tal que el 61% de las acciones emitidas y en circulación serían propiedad de EGI y el 39% de Grupo Financiero Continental, S.A. El 31 de octubre de 2007 se completó el proceso de fusión entre Banco General y Banco Continental, manteniéndose Banco General como la entidad resultante.

### II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

El Emisor, al 31 de diciembre de 2018 tiene activos corrientes por \$80.8 millones, los cuales cubren en 35.70 veces los pasivos corrientes por \$2.3 millones. Al 31 de diciembre de 2017 el Emisor contaba con activos corrientes por \$24.7 millones, reflejando una razón corriente de 31.59 veces, mientras que al 31 de diciembre de 2016 el Emisor contaba con activos corrientes por \$22.4 millones, reflejando una razón corriente de 33.59 veces.

El aumento en los activos corrientes del Emisor del 2016 al 2017 y del 2017 al 2018 es producto de (i) ingresos extraordinarios asociados a los eventos de liquidez de Cable Onda, S.A. y Deming Global Investment Corp., y (ii) al crecimiento en los dividendos recibidos por parte de las empresas asociadas del Emisor. Con excepción de intereses por cobrar por la suma de \$255 mil (2017: \$83 mil; 2016: \$50 mil), los activos corrientes están compuestos por cuentas corrientes, cuentas de ahorros, equivalentes de efectivo, y depósitos a plazo fijo e instrumentos de renta fija principalmente emitidos por instituciones con grado de inversión.

Al 31 de diciembre de 2018, el Emisor contaba con un capital de trabajo de \$78.6 millones, comparado con \$23.9 millones reportados al 31 de diciembre de 2017 y \$21.7 millones al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de \$78.6 millones, comparado con los \$24.6 millones reportados al 31 de diciembre de 2017 y \$22.3 millones reportados al 31 de diciembre de 2016. Adicionalmente, al final del periodo el Emisor mantenía \$2.0 millones en instrumentos de renta fija de alta calidad y a corto plazo, llevando los activos líquidos de la compañía a \$80.6 millones al 31 de diciembre de 2018. La fuente principal de efectivo durante el periodo fueron la distribución recibida por \$127.1 millones producto de la venta del 80% de la tenencia del grupo en Cable Onda, S.A. y la distribución por \$12.9 millones recibida por parte de la asociada Deming Global Investment Corp. producto de la venta de sus subsidiarias, al igual que los dividendos recibidos de nuestras asociadas por \$32.4 millones (\$32.9 millones durante el mismo periodo del 2017 y \$29.9 millones durante el mismo periodo del 2016), El uso principal de efectivo durante el periodo fueron \$109.0 millones para el pago de dividendos (\$27.0 millones durante el mismo periodo del 2016).

### B. Recursos de Capital

Durante el año 2018, el Emisor adquirió el compromiso de aportar \$10 millones al capital de una empresa dedicada al desarrollo de activos inmobiliarios en Estados Unidos. Al 31 de diciembre de 2018, el Emisor no había aportado fondos a la empresa, dejando un compromiso de capital restante de \$10 millones hasta el año 2023.

### C. Resultado de Operaciones

### Ingresos

Los ingresos del Emisor durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018 totalizaron \$181.5 millones, un incremento de \$121.0 millones ó 200.1% sobre los ingresos registrados por \$60.5 millones durante el mismo periodo del año anterior (\$57.0 millones al 31 de diciembre de 2016).

Estas diferencias en el 2018 se deben principalmente a ingresos no recurrentes registrados por operaciones extraordinarias, incluyendo (i) el hecho que el Emisor registró utilidad por \$108.5 millones producto de la venta del 80% de su inversión en el 14.49% del capital accionario de Cable Onda, S.A., y (ii) el hecho que el Emisor registró utilidad por \$8.3 millones producto de la venta de las subsidiarias de Deming Global Investment Corp. a SBA Communications Corporation. Al excluir los ingresos no recurrentes producto de la venta de inversiones en 2018, 2017 y 2016, los ingresos hubiesen crecido 5.0% entre 2018 y 2017 y 13.1% entre 2017 y 2016.

Aparte de estas operaciones, las diferencias también son producto de cambios en la participación en las utilidades de sus asociadas. Regularmente 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 \$63.1 millones (\$53.8 millones durante el mismo periodo del 2017 y \$47.5 millones durante el mismo periodo del 2016) y Telecarrier International, Ltd. por \$1.5 millones (\$7.8 millones durante el mismo periodo del 2017 y \$7.1 millones durante el mismo periodo del 2016).

### Costos y Gastos

Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de diciembre de 2018 totalizaron \$2.7 millones, un incremento de \$1.6 millones contra el año anterior (\$1.2 millones al 31 de diciembre de 2017 y \$1.2 millones al 31 de diciembre de 2016).



El ingreso financiero neto totalizó \$818 mil al 31 de diciembre de 2018, comparado con un ingreso financiero neto de \$284 mil registrado durante el mismo periodo del año anterior. En el 2016 se registró un ingreso financiero neto por \$217 mil.

#### Utilidad Neta

Al 31 de diciembre de 2018 el Emisor registró una utilidad neta de \$166.7 millones, un incremento de \$107.1 millones ó 179.6% en comparación a la utilidad neta por \$59.6 millones registrada al 31 de diciembre de 2017 (\$55.9 millones al 31 de diciembre de 2016). Al excluir las ganancias y pérdidas no recurrentes producto de la venta de inversiones, la utilidad neta creció 5.9% entre 2018 y 2017 y 13.5% entre 2017 y 2016. La utilidad neta por acción incrementó de \$3.84 a diciembre de 2017 a \$10.76 a diciembre de 2018 (2016: \$3.60).

#### Activos

Los activos totales cerraron el periodo en \$455.5 millones, lo cual representa un incremento de \$80.3 millones ó 21.4% sobre los \$375.3 millones registrados al 31 de diciembre de 2017 (\$342.5 millones al 31 de diciembre de 2016). Los principales activos al 31 de diciembre de 2018 son:

- a) \$333.3 millones en inversiones en asociadas, inferior en \$7.1 millones ó 2.1% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2017 por \$340.3 millones (\$308.4 millones al 31 de diciembre de 2016). Este rubro representa el valor registrado en las siguientes inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial:
  - 1) \$333.3 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$32.0 millones ó 10.6% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2017 por \$301.3 millones (\$269.9 millones al 31 de diciembre de 2016), producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.
  - 2) \$0.0 millones de inversión en Telecarrier Internacional, Ltd., una disminución del 100.0% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2017 por \$34.4 millones (\$33.8 millones al 31 de diciembre de 2016). Aunque durante el periodo se registró la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos, la disminución neta es producto de (i) la reorganización efectuada por el Emisor de su tenencia en Telecarrier Internacional, Ltd., convirtiéndose en accionista directo de Cable Onda, S.A., (ii) la venta del 80% de las acciones del Emisor en Cable Onda, S.A. durante el cuarto trimestre, y (iii) la reclasificación del 20% de las acciones de Cable Onda, S.A. no vendidas de la categoría de Asociada a la categoría de Otras Inversiones.
  - 3) Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 se registra la inversión en Deming Global Investment Corp. a un valor de \$0.0 millones, comparado a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2017 por \$4.6 millones (\$4.7 millones al 31 de diciembre de 2016). La disminución es producto del registro de las distribuciones recibidas de parte de dicha empresa debido a la venta de sus subsidiarias.



- b) \$78.6 millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo (\$24.6 millones al 31 de diciembre de 2017 y \$22.3 millones al 31 de diciembre de 2016), al igual que \$2.0 millones en instrumentos de renta fija.
- c) \$40.6 millones en Otras Inversiones, un aumento de los \$9.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2017 (\$10.9 millones al 31 de diciembre de 2016). El aumento durante el 2018 es producto de la implementación de la NIIF 9 durante el 2018, por lo que el Emisor reconoció ajustes al valor de su inversión en Cable Onda, S.A. y Panama Power Holdings, Inc. para registrarlas a su valor razonable. Previo a dicha fecha el Emisor registraba dichas inversiones a su valor patrimonial y a su costo, respectivamente.
- d) \$768 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación (\$839 mil al 31 de diciembre de 2017 y \$792 mil al 31 de diciembre de 2016).

#### Pasivos

Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de diciembre de 2018 totalizaron \$2.3 millones, un aumento de \$1.5 millones comparado con los \$781 mil registrados al 31 de diciembre de 2017 (\$667 mil al 31 de diciembre de 2016). Los principales pasivos corresponden a \$1.5 millón en cuentas por pagar varias y a \$734 mil en dividendos por pagar.

#### Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2018 es de \$453.2 millones, el cual cerró el periodo \$78.8 millones ó 21.0% por encima de los \$374.5 millones registrados al 31 de diciembre de 2017 (\$341.8 millones al 31 de diciembre de 2016).

### D. Análisis de Perspectivas

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

### E. Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión de este reporte, no hay eventos subsecuentes materiales que reportar.



# III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

# A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

## 1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores.

Al 31 de diciembre de 2018 los Directores y Dignatarios del Emisor son los siguientes:

# Emanuel González-Revilla J. Director y Presidente

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 4-70-268, nacido el 20 de agosto de 1940.

Director y Vicepresidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Empresa General de Petróleos, S.A. y Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A., Director y Secretario de Medcom Holdings, Inc., y Director de Petróleos Delta, S.A., Presidente de Inmobiliaria San Fernando, S.A.; dos veces Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá y Ex Director de la Autoridad de la Región Interoceánica y de la Autoridad del Canal de Panamá.

# Rogelio Miró M.

### Director y Vicepresidente

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 8-119-573, nacido el 14 de enero de 1939.

Presidente y Gerente General de Metales, S.A. Ex Presidente de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Director y Vicepresidente de Zinc y Carriolas, S.A.

# Nicolás González-Revilla J. Director y Tesorero

<u>Nacionalidad</u>: panameño con cédula de identidad personal No. 4-75-752, nacido el 1ro. de noviembre de 1945.

Vicepresidente Ejecutivo y Director de Medcom Holdings, Inc., Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Petróleos, S.A. y Empresa General de Capital, S.A. Ex Embajador de Panamá ante los Estados Unidos de América. Ex Ministro de Relaciones Exteriores.

### Emanuel González-Revilla L. Director y Subsecretario

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 8-259-791, nacido el 26 de noviembre de 1966.

Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Banco General, S.A., y Medcom Holdings, Inc. Se desempeñó como CEO de Multi Holding Corporation desde 1999 hasta el 2004. Actual Embajador de Panamá ante los Estados Unidos de América.

12



### Fernando Cardoze F.

### Director

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 8-90-178, nacido el 11 de octubre de 1937.

Socio retirado de la firma Arias Fábrega & Fábrega; Ex Ministro de Relaciones Exteriores (1984-1985); Ex Director de la Comisión del Canal, Ex Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Empresa General de Petróleos, S.A., Petróleos Delta, S.A. y Director y Secretario de Financiera Automotriz, S.A. (FASA).

### Juan Raúl Humbert

#### Director

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 8-23-1149, nacido el 29 de junio de 1963.

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A. Actualmente es Tesorero y Director de Pesquera Taboguilla, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Banco General, S.A. Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., y Empresa General de Petróleos, S.A.

### Joseph Fidanque III

### **Director**

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 8-259-789, nacido el 21 de diciembre de 1966.

Presidente de Fidanque Hermanos e Hijos, S.A., Ex Gerente General de Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. y Director de Fundación Filantrópica Fidanque.

### Ricardo M. Arango

#### Director

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 8-229-887, nacido el 11 de noviembre de 1960.

Socio Administrador de la firma Arias Fábrega & Fábrega y encargado de las áreas de mercado de capitales, banca y finanzas, y fusiones y adquisiciones. Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (Bladex) y de la Autoridad del Canal de Panamá. Miembro del Consejo Empresarial de América Latina.

### Juan Ramón Brenes

### Director y Secretario

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 8-271-402, nacido el 29 de junio 1967.

Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Presidente de Caldera Energy Corp. y Electrogeneradora del Istmo, S.A., Director de Panama Power Holdings, Inc., Inmobiliaria San Fernando, S.A., y Director de Melones International Oil Terminal, Inc. Ocupó el cargo de Vicepresidente de Finanzas de Multi Holding Corporation desde el 2000 al 2004, y diversas posiciones ejecutivas en Banco Comercial de Panamá, S.A. desde 1991 al 2000.

### Carlos R. Henríquez L.

### **Director Suplente**

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 8-160-390, nacido el 7 marzo de 1952.

Presidente de Gold Mills de Panamá, S.A., Calox Panameña, S.A. y Director de Bac International Bank (BIB), miembro del Comité Nacional de INCAE y de Aseguradora Global S.A.

### Ramón González Revilla L.

### **Director Suplente**

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 8-298-811, nacido el 3 de octubre de 1968.

Director de TNT Control de Plagas, S.A. Electrogeneradora del Istmo, S.A. e Inmobiliaria San Fernando, S.A. Fue Gerente de Proyectos Especiales en BellSouth Panamá, S.A. de 1996 a 2000.

Todos los Directores y Dignatarios del Emisor tienen el siguiente domicilio comercial: Torre Banistmo, Piso 11, Avenida Samuel Lewis, Ciudad de Panamá, República de Panamá; apartado postal 0832-1274 W.T.C., teléfono 305-1350, fax 305-1363 y correo electrónico info@multiholding.com.

## 2. Ejecutivos Principales

El Emisor no cuenta con ejecutivos o administradores propios. A partir del 1ro. de julio de 2005 los ejecutivos de su subsidiaria Administradora Sertel, S.A., Emanuel González Revilla L. y Juan Ramón Brenes, dejaron de laborar para dicha subsidiaria. Con el objetivo de reducir los costos operativos de MHC, el Emisor suscribió el 1ro. de julio de 2005 un contrato de administración con una empresa administrada y controlada por estos ejecutivos, para la supervisión y administración de sus inversiones bajo parámetros definidos por la Junta Directiva del Emisor. El contrato contempla además de la administración de las inversiones actuales, la búsqueda de oportunidades de negocios en el sector de Telecomunicaciones en Panamá y la región. Adicionalmente el Presidente del Emisor, Emanuel González Revilla J., coordina con la empresa administradora el manejo de las inversiones.

### 1. Asesores Legales.

# ARIAS, FÁBREGA & FÁBREGA

P.H. ARIFA, Santa María Business District Apartado 0816-01098 Ciudad de Panamá República de Panamá Tel: 205-7000 / Fax: 263-8919 e-mail: rarango@arifa.com

Contacto Principal: Ricardo Arango



## ALEMÁN CORDERO GALINDO & LEE

Calle 53 Este, Humboldt Tower Ciudad de Panamá República de Panamá

Tel: 269-2620 / Fax: 263-5895 e-mail: <u>agerbaud@alcogal.com</u> Contacto Principal: Arturo Gerbaud

### 2. Auditores.

Auditores Externos

**KPMG** 

Calle 50, 54
Apartado 5307, Zona 5
Ciudad de Panamá
República de Panamá

Tel: 208-0700 / Fax: 263-3668 e-mail: <u>purena@kpmg.com</u> Contacto Principal: Pablo Ureña

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

# B. Compensación

El Emisor no cuenta con Ejecutivos o Administradores propios. Los negocios del Emisor son llevados a través de un contrato de Administración, bajo el cual desembolsó \$351 mil durante el año 2018.

Los directores del Emisor recibieron dietas por \$18 mil al 31 de diciembre de 2018.

El Emisor no cuenta con plan de opciones para sus administradores o directores, ni con una reserva destinada a la previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares.

### C. Prácticas de la Directiva

Los Directores del Emisor no son elegidos por un periodo definido. Sin embargo, la práctica del Emisor es elegir a todos sus Directores anualmente en su Asamblea de Accionistas. Los Directores no reciben compensación especial alguna a la terminación de su cargo. Ver, además, el acápite "A" de la Sección I.

### D. Empleados

El Emisor es una sociedad tenedora de acciones sin operaciones o empleados propios.



# E. Propiedad Accionaria

El cuadro a continuación incluye información global sobre las acciones propiedad de los directores, dignatarios, ejecutivos, administradores y otros empleados del Emisor.

CATEGORIA	NUMERO DE ACCIONES	% DEL NUMERO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONISTAS	% DE LOS ACCIONISTAS
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	10,392,421	67.11%	11	6.29%
Otros Empleados	1,401	0.01%	1	0.57%
TOTALES	10,393,822	67.12%	12	6.86%

Referirse al acápite "B" de la Sección III.

# IV. ACCIONISTAS

A. El control del Emisor es ejercido por sus Directores, los que en conjunto controlan 10,392,421 acciones representando el 67.11% de las acciones en circulación.

GRUPO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONES	% DEL NUMERO DE ACCIONES NUMERO DE ACCIONISTAS		% DE LOS ACCIONISTAS
1-500	12,515	0.08%	96	55.17%
501-1000	6,801	0.04%	10	5.75%
1001-2000	15,487	0.10%	10	5.75%
2001-5000	57,288	0.37%	17	9.77%
5001-7500	29,742	0.19%	5	2.87%
7501-10000	44,448	0.29%	5	2.87%
10001-50000	382,168	2.47%	13	7.47%
50001-	14,937,908	96.46%	18	10.34%
TOTALES	15,486,357	100.00%	174	100.00%

Cabe destacar que el cuadro anterior fue preparado incluyendo la última determinación de tenedores indirectos que tuvo disponible MHC Holdings, por lo que el Emisor estima que es lo más representativo de su estructura accionaria.

- B. El Emisor no es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica.
- C. No existe arreglo alguno que pueda en fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario del Emisor.



# V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo	66,523,770	2,594,773	3,776,389
Depósitos a plazo fijo	<u>8,250,000</u>	_10,300,000	<u> 7,000,000</u>
Otras Inversiones	_5,769,303	9,383,720	10,851,719
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos	333,257,158	340,330,247	308,431,132
Reservas de patrimonio en asociadas	1,121,003	3,837,074	3,467,431
Reservas legal en asociadas	20,346,094	20,040,014	<u>19,724,984</u>
Participación en los resultados netos de las asociadas	<u>64,617,115</u>	61,561,775	<u>54,381,090</u>
Alquileres ganados	72,000	72,000	72,000
Intereses ganados	448,102	105,070	<u>85,086</u>
Compensación a directores	<u> 17,500</u>	<u> 18,500</u>	17,500
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	350,900	350,900	350,900
Gastos generales y administrativos – comisiones	0	12,323	<u>2,017</u>

### VI. TRATAMIENTO FISCAL

El Emisor es una compañía tenedora de acciones, por lo que sus ingresos provienen principalmente de dividendos de sus subsidiarias operativas. En consecuencia, en la medida que los dividendos que el Emisor distribuye a sus accionistas corresponden a dividendos recibidos de su subsidiaria, aquellos están exentos del pago de impuesto de dividendos o de retenciones en la República de Panamá. Las actividades del Emisor no generan impuesto sobre la renta o de dividendos en las Islas Caimán.



### VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

### A. Resumen de la Estructura de Capitalización.

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSÁTIL	CAPITALIZACIÓN DE MERCADO*
Acciones Comunes	15,486,357	MHCH	\$882,722,349

<sup>\*</sup>En base al precio de cierre de \$57.00 por acción reportado en el sitio web de la Bolsa de Valores de Panama al 28 de diciembre de 2018 (última fecha de cotización bursátil del año).

Al 31 de diciembre de 2018 el Emisor no mantenía financiamientos.

# B. Descripción y Derechos de los Títulos

# 1. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2018, MHC Holdings cuenta con un capital autorizado de 25,000,000 de acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 16,216,394 se encuentran emitidas y 15,486,357 en circulación entre accionistas. Al 31 de diciembre de 2018, el capital pagado del Emisor fue de US\$123.0 millones.

Los accionistas tienen derecho a recibir dividendos de las utilidades de la compañía cuando lo determine la Junta Directiva. Los dividendos serán distribuidos proporcionalmente entre las acciones emitidas y en circulación. El derecho a voto es de un voto por cada acción registrada. Los accionistas no tienen derecho preferente en la suscripción de nuevas acciones.

### 2. Títulos de Participación

El Emisor no ha emitido títulos de participación distintos a las acciones comunes antes descritas.

### 3. Títulos de Deuda

A la fecha de emisión de este reporte, el Emisor no mantiene obligaciones producto la emisión de títulos de deuda.

### C. Información del Mercado

Las acciones del Emisor (símbolo MHCH) están listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.



# II PARTE RESUMEN FINANCIERO

# MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero (Cifras en Dólares) Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017, 2016, y 2015

Estado de Situación Financiera	2018	2017	2016	2015
Ingresos Totales	181,484,715	60,477,689	56,963,594	47,024,572
Margen Operativo	98.50%	98.08%	97.93%	97.58%
Gastos Generales y Administrativos	2,721,461	1,159,593	1,180,637	1,135,680
Utilidad o (Pérdida) Neta (Operaciones Continuas)	178,763,255	59,601,940	55,869,693	45,413,457
Acciones en circulación	15,486,357	15,502,661	15,506,661	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	10.76	3.84	3.60	2.93
Depreciación y Amortización	75,748	76,442	70,067	73,166
Utilidad de Operación Descontinuada	-	-	-	-
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	102,324,826	(1,165,032)	2,484,042	_
Acciones promedio en circulación	15,489,573	15,505,543	15,517,112	15,524,027

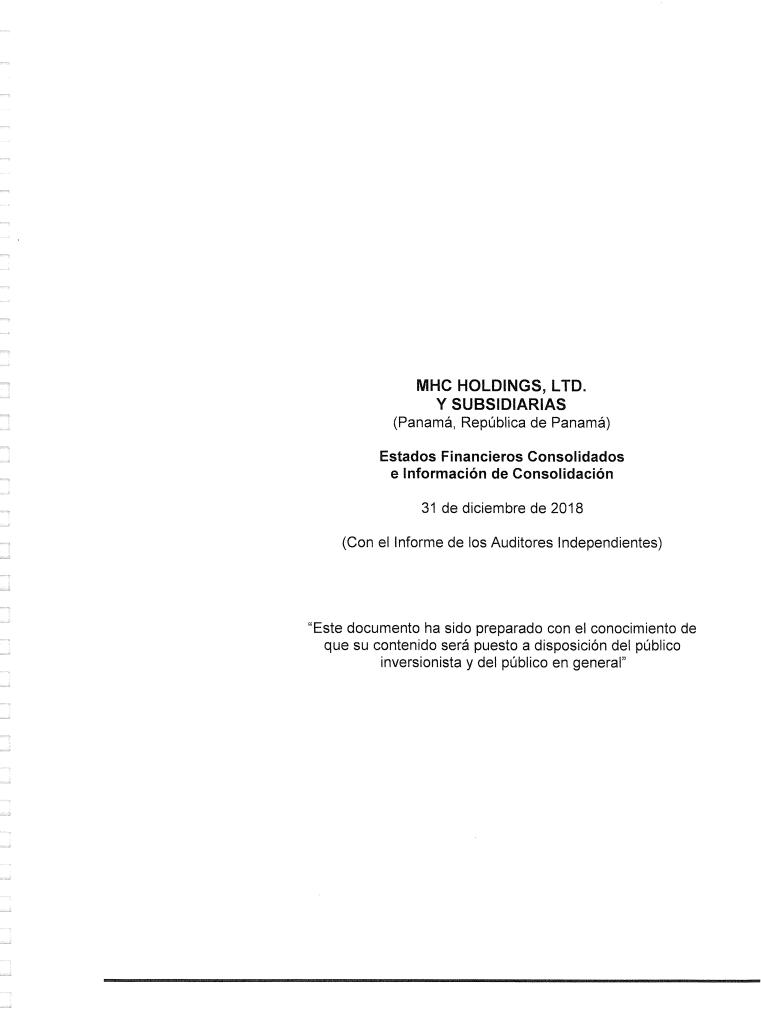
Balance General	2018	2017	2016	2015
Activo Circulante	80,823,456	24,668,333	22,397,327	18,269,872
Activos Totales	455,513,438	375,252,381	342,501,883	304,816,002
Pasivo Circulante	2,263,743	780,852	666,799	618,762
Deuda a Largo Plazo	-	-		-
Capital Pagado	122,996,219	123,937,774	124,139,774	124,873,829
Reserva de Patrimonio y Legal	46,266,164	23,877,088	3,467,431	(2,303,791)
Utilidades Retenidas	283,987,312	226,656,667	214,227,879	181,627,202
Total patrimonio	453,249,695	374,471,529	341,835,084	304,197,240

Razones Financieras		2018	2017	2016	2015
Dividendo/Acción	\$	7.04	1.75	1.50	1.32
Deuda Total/Patrimonio	%	0.50%	0.21%	0.20%	0.20%
Capital de Trabajo	\$	78,559,713	23,887,481	21,730,528	17,651,110
Razón Corriente	x	35.70	31.59	33.59	29.53
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x	N/A	N/A	N/A	48.52



# III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Se anexan Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018, auditados por KPMG.



(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

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



**KPMG** 

Apartado Postal 816-1089 Panamá 5, República de Panamá Teléfono: (507) 208-0700 Fax: (507) 263-9852 Internet: www.kpmg.com

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de MHC Holdings, Ltd.

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados consolidados de utilidades y otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

#### Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Inversión en asociada Véanse las Notas 3(a)(iii), 5 y 7 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La inversión en asociada representa una inversión significativa del Grupo y se contabiliza bajo el método de participación.

La inversión en asociada representa el 73% (2017: 90%) del total de los activos del Grupo.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Pruebas de verificación sobre la tenencia de acciones en la participación en la compañía asociada.
- Confirmación con el secretario y tesorero de la Junta Directiva, del monto y el porcentaje de participación en la compañía asociada.
- Efectuamos el recalculo de la participación en la compañía asociada.
- Corroboramos que los estados financieros de la compañía asociada, utilizados por el Grupo para efectuar los cálculos fueron auditados al 31 de diciembre de 2018.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de Grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Pablo Ureña Polo.

KPMG

Panamá, República de Panamá 28 de marzo de 2019

(Panamá, República de Panamá)

# Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en balboas)

Activos	<u>Nota</u>	2018	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	66,825,462	4,034,954
Depósitos a plazo fijo	5, 6	11,750,000	20,550,000
Intereses por cobrar	16	254,799	83,368
Inversión en asociadas	5, 7	333,257,157	340,330,247
Otras inversiones	5, 8	42,570,943	9,383,720
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto			
de depreciación acumulada	9	767,578	839,426
Otros activos		87,499	30,667
Total de activos		455,513,438	375,252,382
Pasivos			
Otras cuentas por pagar	16	1,525,760	33,777
Dividendos por pagar	16	737,983	747,076
Total de pasivos		2,263,743	780,853
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas y en circulación			
15,486,357 (2017: 15,502,661) acciones, al valor asignado	12	122,996,218	123,937,774
Reservas de patrimonio	5, 10	1,121,003	3,837,074
Reserva legal	5, 10	20,346,094	20,040,014
Reserva para cambios en valor razonable de otras inversiones	8	24,799,067	0
Utilidades no distribuidas:	_	,,	_
Utilidades no distribuidas	13	272,847,589	215,516,943
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	13	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		283,987,313	226,656,667
Total del patrimonio		453,249,695	374,471,529
Total de pasivos y patrimonio		455,513,438	375,252,382



(Panamá, República de Panamá)

# Estado consolidado de utilidades y otros resultados integrales

Por el año terminado 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

			an Alexandra (an ann an
	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos			
Participación en los resultados netos de la asociada	5, 7	64,617,115	61,561,775
Utilidad (pérdida) en venta de inversión	7, 8	116,745,683	(1,165,032)
Alquileres y otros ingresos	5	121,917	80,946
Total de ingresos		181,484,715	60,477,689
Gastos			
Gastos generales y administrativos	5	(2,587,547)	(1,010,558)
Gasto de personal	14	(133,913)	(149,036)
Total de gastos		(2,721,460)	(1,159,594)
Resultados de las actividades de operación		178,763,255	59,318,095
Otros ingresos			
Ingreso financiero	5	818,279	283,845
Total de otros ingresos		818,279	283,845
Utilidad antes del impuesto		179,581,534	59,601,940
Impuesto pagados	15	(12,920,857)	0
Utilidad neta		166,660,677	59,601,940
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en reservas patrimoniales de asociada	7	(2,716,071)	369,643
Cambios en valor razonable de otras inversiones		24,799,067	0
Otros resultados integrales		22,082,996	369,643
Total de resultados integrales del año		188,743,673	59,971,583
Utilidad neta por acción común - básica y diluida		10.76	3.84
Utilidad integral por acción común - básica y diluida		12.19	3.87



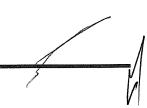
(Panamá, República de Panamá)

# Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	Capital en acciones	Reservas de patrimonio	Reserva <u>Legal</u>	Reserva para cambios en el valor razonable de otras inversiones	Utilidades no <u>distribuidas</u>	Utilidades no distribuidas capitalizadas <u>en subsidiaria</u>	Total de utilidades no <u>distribuidas</u>	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2017		124,139,774	3,467,431	19,724,984	0	183,363,170	11,139,724	194,502,894	341,835,083
Utilidades integrales del período Utilidad neta Otras utilidades integrales Total de utilidades integrales		0 0 0	0 369,643 369,643	0 0 0	0 0 0	59,601,940 0 59,601,940	0 0 0	59,601,940 0 59,601,940	59,601,940 369,643 59,971,583
Traslado de utilidades no distribuidas		0	0	315,030	0	(315,030)	0	(315,030)	0
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas Recompra de acciones Dividendos declarados y pagados Total contribuciones de y distribuciones	12 11	(202,000)	0 	0	0	0 (27,133,137)	0	0 (27,133,137)	(202,000) (27,133,137)
a los accionistas Saldo al 31 de diciembre de 2017		(202,000)	3,837,074	20,040,014	0	(27,133,137) 215,516,943	0 11,139,724	(27,133,137) 226,656,667	(27,335,137) 374,471,529
Saldo al 1 de enero de 2018		123,937,774	3,837,074	20,040,014	0	215,516,943	11,139,724	226,656,667	374,471,529
Utilidades integrales del período Utilidad neta Cambios en el valor razonable de otras inversiones Otras utilidades integrales Total de utilidades integrales		0 0 0 0	0 0 (2,716,071) (2,716,071)	0 0 0	0 24,799,067 0 24,799,067	166,660,677 0 0 166,660,677	0 0 0 0	166,660,677 0 0 166,660,677	166,660,677 24,799,067 (2,716,071) 188,743,673
Traslado de utilidades no distribuidas		0	0	306,080	0	(306,080)	0	(306,080)	0
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas Recompra de acciones Dividendos declarados y pagados Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas	12 11	(941,556) (941,556)	0 0	0 0		0 (109,023,951) (109,023,951)	0 0 0	0 (109,023,951) (109,023,951)	(941,556) (109,023,951) (109,965,507)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		122,996,218	1,121,003	20,346,094	24,799,067	272,847,589	11,139,724	283,987,313	453,249,695



(Panamá, República de Panamá)

# Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación Utilidad neta Ajustes:		166,660,677	59,601,940
Participación en los resultados netos de la asociada	5, 7	(64,617,115)	(61,561,775)
Dividendos recibidos de inversión en asociada	5	32,381,383	32,867,304
Depreciación y amortización	9	75,748	76,442
Ingresos financieros		(818,279)	(283,845)
(Ganancia) pérdida en disposición de inversión	8	0	1,165,032
Impuestos	15	12,920,857	0
		146,603,271	31,865,098
Cambios en:	e	0 000 000	(3 900 000)
Depósitos a plazo fijo	6 7	8,800,000 30,197,792	(3,800,000) (2,835,000)
Inversión en asociada Otras inversiones	<i>1</i> 8 ·	(1,993,196)	302,968
Cuentas por cobrar y otros activos	O	26,536	(3,444)
Cuentas por cobrar y otros activos  Cuentas por pagar, gastos acumulados		20,550	(0,444)
por pagar y otros pasivos		1,491,983	(3,891)
por pagar y otros pasivos		185,126,386	25,525,731
Intereses cobrados		563,480	283,845
Impuesto pagado		(12,920,857)	0
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		172,769,009	25,809,576
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	9	(3,900)	(140,178)
Producto de la venta de equipo rodante y mobiliario	9	O O	15,925
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(3,900)	(124,253)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Recompra de acciones	12	(941,556)	(202,000)
Dividendos pagados	11	(109,033,045)	(27,015,192)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(109,974,601)	(27,217,192)
			(4.55.4.55.5
Aumento (disminución) neta en el efectivo		62,790,508	(1,531,869)
Efectivo al inicio del año	•	4,034,954	5,566,823
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	66,825,462	4,034,954



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

# (1) Constitución y operaciones

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

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto denominadas, el Grupo).

### (2) Bases de preparación

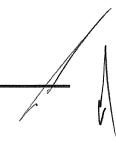
(a) Bases de contabilización

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 28 de marzo de 2019.

Este es el primer conjunto de estados financieros consolidados anuales del Grupo en los que se ha aplicado la Norma NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la Nota 4.

El Grupo no adopta la Norma NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*, debido a que sus ingresos están derivados de participación en asociada y su reconocimiento y medición es bajo la NIC 28.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (b) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado, exceptuando inversiones específicas, las cuales se miden a su valor razonable y mediante técnicas internas regulares sobre el valor de las inversiones y otras inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

### (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 NIIF, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

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 la participada (nota 7). Las presunciones y estimaciones de incertidumbre que tienen un riesgo significativo están relacionadas con la medición de los valores razonables para ciertas inversiones mediante métodos generalmente utilizados para su valuación (nota 8).

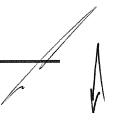
## (3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, excepto por lo mencionado en Nota 4.

### (a) Bases de consolidación

### (i) 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, descritas en la Nota 1, se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que éste cesa.



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (ii) 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.

(iii) Participación en inversión contabilizada bajo el método de la participación La participación del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluye la participación en asociada.

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

La participación en asociada se contabiliza 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.

(iv) Transacciones eliminadas en la consolidación Los saldos y transacciones entre las compañías y cual

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) Reconocimiento y medición inicial

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados (VRCR), los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

# (ii) Clasificación y medición posterior

Activos financieros - Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018 En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido al costo amortizado. Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como en VRCR:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, el Grupo puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

### Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantiene los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

- La descripción del portafolio y las políticas y objetivos de la gerencia en cuanto a la administración de cada uno de ellos. Estas incluyen la estrategia de la gerencia relacionada con la gestión de los flujos de caja, calendarios de pago y rendimientos asociados a las operaciones y salidas de efectivo esperadas;
- Como se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

# Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

Para el propósito de esta evaluación, "principal" es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de instrumentos de deuda y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

Esta evaluación consideró, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan al Grupo para obtener flujos de caja de activos específicos;
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

### Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en las siguientes categorías: otros pasivos financieros.

#### Efectivo

El efectivo comprende los saldos en caja, las cuentas corrientes y de ahorros en bancos y equivalentes de efectivo, entre los cuales se incluyen fondos de liquidez.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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 (excluyendo Inversión en Asociada)

Las inversiones del Grupo, excluyendo la inversión en asociada, están compuestas por (i) valores de renta fija y (ii) valores de patrimonio que no se cotizan en un mercado activo, por lo que las mismas se miden al valor razonable, mediante técnicas internas regulares sobre el valor de las inversiones, o 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.

### (iii) Bajas en cuentas

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

El Grupo da de baja en cuentas a un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son descargadas o pagadas, o bien hayan expirado.

### (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.



14

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

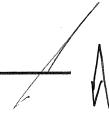
- Propiedad horizontal	40 años
- Equipo rodante	5 años
- Mobiliario y equipo	3 - 10 años
- Mejoras	10 - 40 años

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

#### (d) Deterioro

(i) Activos financieros no derivados Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Un activo financiero, incluyendo la participación en la inversión en asociada contabilizada 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 – específicamente para los instrumentos de renta fija se utiliza el método de pérdidas crediticias esperadas (PCE) y para los instrumentos de patrimonio los mismos son probados en cuanto a deterioro sobre una base individual, comparando el valor recuperable de la inversión contra su importe en libros.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

El Grupo reconoce deterioro del valor para pérdidas crediticias esperadas (PCE) por:

- los activos financieros medidos al costo amortizado; y
- las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y

El Grupo mide el deterioro de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses:

- instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

El Grupo considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de "grado de inversión" por parte de la agencias calificadoras Standard & Poors, Moody's o Fitch.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que el Grupo está expuesto al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir).

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

El Grupo no considera que los nuevos requisitos de medición de deterioro de activos financieros con un modelo de "pérdida esperada" (ECL) resultan en un impacto significativo en su contabilidad, ya que el Grupo mantiene instrumentos financieros de corto plazo y de alta calidad crediticia.

#### Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

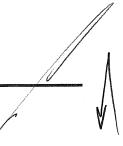
#### (ii) Activos financieros

Un activo financiero, incluyendo la participación en la inversión en asociada contabilizada 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

#### (iii) Activos no financieros

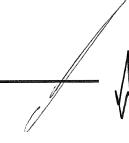
El valor según libros de los activos no financieros del Grupo, se revisa a cada fecha de reporte para determinar si existe indicación de que está deteriorado. Si tal indicación existe, entonces se estima su valor recuperable. La plusvalía se prueba anualmente en cuanto a su deterioro. Una pérdida por 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.

- (e) 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 la compañía participada.
  - (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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (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 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.

#### (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.

#### (4) Cambios en las políticas contables significativas

El Grupo ha aplicado inicialmente la Norma NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

Debido a los métodos de transición escogidos por el Grupo al aplicar estas normas, la información comparativa incluida en estos estados financieros no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas.

El efecto de la aplicación inicial de estas normas se atribuye principalmente a lo siguiente:

• un aumento en las pérdidas por deterioro reconocidas por activos financieros.

#### A. NIIF 9 Instrumentos Financieros

La Norma NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros y los pasivos financieros. Esta norma reemplaza la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Como resultado de la adopción de la Norma NIIF 9, el Grupo ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIC 1 Presentación de Estados Financieros que requieren que la plusvalía o deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado de resultados del período y otros resultados integrales. Anteriormente, el Grupo tenía inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta con un valor razonable de B/.9,377,720, que se mantienen a largo plazo con fines estratégicos para los cuales el Grupo tomo la opción de clasificarlas en la categoría de valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y, en ese caso, todas las ganancias y pérdidas de valor razonable se registrarían en otro resultado integral (OCI) y no se reconocerían pérdidas por deterioro en los resultados y no se reclasificarían ganancias o pérdidas en resultados en el caso de la venta de las mismas. Producto de dicha elección, el valor de dichos activos fue ajustado a B/.5,763,303, producto de la entrada en vigencia de los requisitos de la NIIF 9, el pasado 1 de enero de 2018.

(a) Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros
La Norma NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La Norma NIIF 9 elimina las categorías previas de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. La Norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

La tabla a continuación y las notas adjuntas a continuación explican las categorías de medición originales bajo la Norma NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la Noma NIIF 9 para cada clase de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo al 1 de enero de 2018.

Activos financieros	<u>Nota</u>	Clasificación original bajo la <u>NIC 39</u>	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo <u>la</u> <u>NIIF 9</u>
Efectivo	5, 6	Mantenidos hasta su vencimiento Mantenidos	CA	4,034,954	4,034,954
Depósitos a plazo fijo Instrumentos	5, 6	hasta su vencimiento Disponibles	CA	20,550,000	20,550,000
de patrimonio  Total activos financi	5, 8 <b>eros</b>	para la venta	VRCORI	9,377,720 33,962,674	5,763,303 30,348,257
Pasivos financieros	<u>Nota</u>	Clasificación original bajo la <u>NIC 39</u>	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo <u>la NIIF 9</u>
Cuentas por pagar y otros pasivos	16	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	<u>780,853</u>	<u>780,853</u>

Estos instrumentos de patrimonio representan inversiones que el Grupo tiene la intención de mantener en el largo plazo con propósitos estratégicos. Según lo permitido por la Norma NIIF 9, el Grupo ha designado estas inversiones como medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral a la fecha de aplicación inicial. A diferencia de la Norma NIC 39, la reserva de valor razonable acumulada relacionada con estas inversiones nunca se reclasificará a resultados.

Adicionalmente, luego de la venta de la preponderancia de la inversión del Grupo en Cable Onda, S. A. el Grupo retuvo una participación minoritaria en la empresa, sin influencia, la cual se mantiene a largo plazo con fines estratégicos y para la cual el Grupo tomo la opción de clasificarla en la categoría de VRCORI y, en ese caso, todas las ganancias y pérdidas de valor razonable se registrarían en OCI y no se reconocerán ganancias o pérdidas en resultados en el caso de la venta de la misma. Producto de dicha elección, el valor de dichos activos fue ajustado a B/.34,808,444, conforme a los requisitos de la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2018 y la variación fue registrada en OCI.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

Una serie de nuevas normas son aplicables a los periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2018 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

#### Otras Normas

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados.

- CINNIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos de Impuesto a las Ganancias.
- Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (Modificaciones a la NIIF 9).
- Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 28).
- Modificación, reducción, o Liquidación de un Plan (Modificaciones a la NIIF 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017 Diversas normas.
- Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual de las NIIF.
- NIIF 17 Contratos de Seguros.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (5) Transacciones con partes relacionadas

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo	66,523,770	2,594,773
Depósitos a plazo fijo	8,250,000	10,300,000
Inversiones disponibles para la venta	0	9,383,720
Otras inversiones	5,769,303	0
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.32,381,382 (2017: B/.32,867,304)	<u>333,257,158</u>	340,330,247
Reservas de patrimonio en asociada	1,121,003	3,837,074
Reservas legal en asociada	20,346,094	20,040,014
Participación en los resultados netos de la asociada	64,617,115	_61,561,775
Alquileres ganados	72,000	72,000
Intereses ganados	448,102	105,070
Compensación a directores	17,500	18,500
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	<u>350,900</u>	350,900
Gastos generales y administrativos - comisiones	0	12,323

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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (6) Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo en caja Cuentas corrientes y overnight Cuentas de ahorros y equivalentes de efectivo Total de efectivo	200 66,560,284 <u>264,978</u> 66,825,462	200 1,779,934 <u>2,254,820</u> 4,034,954
Depósitos a plazo fijo	11,750,000 78,575,462	20,550,000 24,584,954

El Grupo mantiene tasas anuales de interés pactadas entre 2.250% y 3.1250% (2017: 1.63% y 3.00%) colocados en bancos locales calificados con grado de inversión.

#### (7) Inversión en asociada

			Partic	ipación
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	2018	2017
Empresa General de Inversiones, S. A. Telecarrier International, Ltd. Deming Global Investment Corp. Total de inversión en acciones al costo	333,257,157 0 0 333,257,157	301,301,124 34,400,039 4,629,084 340,330,247	17.42% 0.00% 21.06%	17.42% 29.87% 21.06%
Participación en: Utilidad de operaciones Otro resultado integral Dividendos recibidos Inversión incremental (disminución) en asociada Cambio en participación durante el año	64,617,115 (2,716,071) (32,381,382) (36,592,752) (7,073,090)	61,561,775 369,643 (32,867,304) 2,835,000 31,899,114		

Durante el primer trimestre de 2018, la asociada Deming Global Investment Corp. completó la venta de sus subsidiarias, las cuales representan sus principales activos, a favor de SBA Communications Corporation. La contraprestación por la venta contempló el pago a Deming Global Investment Corp. de un desembolso al cierre, al igual que la potestad de recibir pagos adicionales contingentes producto de ajustes de capital de trabajo, sitios en desarrollo y coubicaciones adicionales, entre otros. El potencial monto total de dichos pagos contingentes es desconocido por el Grupo previo a la materialización de los mismos.

Producto de la transacción, Deming Global Investment Corp. distribuyó al Grupo la suma inicial de B/.11,959,028 por su inversión de 21.06% en el capital accionario de la empresa. Como resultado de dicha distribución, el Grupo rebajo el valor de la inversión, reconocido en sus libros al 31 de diciembre de 2017 por B/.4,617,043 y reconoció una utilidad en la venta de la inversión por el importe restante. Al 31 de diciembre de 2018, MHC Holdings, Ltd. también había recibido un total de B/.958,766 en distribuciones adicionales producto de los pagos contingentes recibidos por Deming Global Investment Corp. Las distribuciones adicionales por pagos contingentes que se materialicen serán igualmente registradas como una utilidad en la venta de la inversión.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Luego de la venta de sus subsidiarias, Deming Global Investment Corp. representa una empresa sin actividades materiales, por la cual el Grupo desistirá de reconocer en sus registros las operaciones de la empresa y únicamente espera reflejar cualquier distribución adicional obtenida de la misma. El Grupo continua manteniendo su inversión de 21.06% en el capital accionario de la empresa y por consiguiente mantiene derecho a su cuota parte de cualquier distribución adicional efectuada por la empresa.

En diciembre de 2018, el Grupo redimió su participación en Telecarrier International Ltd. a cambio de acciones por valor equivalente en Cable Onda, S. A. El 13 de diciembre del 2018 empresas del Grupo Millicom International Cellular S. A. adquirieron el 80% de Cable Onda, S. A. a un valor empresarial de B/.1,460,000,000 lo que representó, para la tenencia vendida por nuestro Grupo, una utilidad en la venta de inversión por B/.108,339,933.

Luego de la transacción el Grupo ha retenido el 20% de su tenencia inicial en Cable Onda, S.A. (equivalente a una participación de 2.90% en la empresa) como una inversión estratégica a largo plazo. Esta tenencia fue reclasificada a Otras Inversiones (nota 8) debido a la pérdida de influencia en la empresa Cable Onda, razón por la cual la gerencia del Grupo ya no la considera una asociada.

La transacción de venta a Millicom International Cellular S. A. también incluye efectivo bajo custodia con respecto a ajustes de precios finales, al igual que una garantía a favor del comprador para cubrir posibles indemnizaciones. En relación al efectivo bajo custodia, el Grupo retiene la potestad de recibir durante el 2019 la suma de hasta B/.4.3 millones en relación a los ajustes de precios finales. Al cierre del 2018 el Grupo no contaba con forma de medir la probabilidad de recibir algún importe específico y, por consiguiente, no se ha efectuado registro contable relacionado al mismo, los cuales se efectuaran al momento de materializarse.

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

Al 31 de diciembre de 2018	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	<u>Utilidad</u>
Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias	19,212,835,159	16,274,788,184	2,938,046,975	1,000,419,588	538,315,729
Al 31 de diciembre de 2017	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A. y	19 024 900 062	15.323.977.552	2.710.823.410	888,847,682	483,257,479
subsidiarias Telecarrier International, Ltd.	18,034,800,962 111,812,301	15,323,977,352	111.811.830	28.978.555	26,283,795
Deming Global Investment	111,012,001	77.1	111,011,000	20,070,000	20,200,700
Corp. y subsidiarias	23,607,772	1,462,191	22,145,581	5,380,797	(94,072)
	18,170,221,035	15,325,440.214	2,844,780,821	923,207,034	509,447,202

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

La inversión en Empresa General de Inversiones, S. A., aun 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.

#### (8) Otras inversiones

El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 9 sobre los instrumentos financieros del Grupo se describe en la Nota 3 y 4. Debido al método de transición escogido para aplicar la Norma NIIF 9, no se ha re-expresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

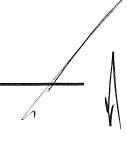
Las inversiones están compuestas por (i) instrumentos de renta fija y (ii) acciones de capital no cotizada en un mercado activo y para las cuales no ha sido posible determinar un valor razonable confiable mediante técnicas de valuación, por lo tanto, estas inversiones están presentadas al valor razonable o costo de adquisición. El Grupo periódicamente reconocerá ajustes futuros al registro contable de dichas inversiones para reconocer cambios en el valor razonable de las mismas

#### Inversiones no corrientes

Producto de la entrada en vigencia de la NIIF 9, el 1 de enero de 2018 el Grupo reconoció un ajuste al valor de registro de su inversión en Panama Power Holdings, Inc. para reconocer la misma a su valor razonable. Hasta dicha fecha el Grupo registraba la inversión al costo inicial de inversión. Véanse las Notas 3 y 4.

Producto de la venta del 80% de su tenencia en Cable Onda, S. A. a favor de empresas del Grupo Millicom Int. Cellular, el Grupo dejo de clasificar su inversión en Cable Onda, S. A. como una asociada, reclasificando la porción no vendida a la categoría de otras inversiones y procediendo también a ajustar el valor de registro de su inversión remanente en la empresa para reconocer la misma a su valor razonable. La participación del Grupo en el 2.90% de Cable Onda, S. A. se ha valorado en B/.34,808,444 millones (la tenencia se midió al mismo precio que la transacción de venta del 80% de Cable Onda, S. A.).

Como parte de la transacción de venta del 80% de Cable Onda, S.A., el comprador y los vendedores suscribieron un acuerdo de accionistas con términos y condiciones habituales en ese tipo de acuerdos. Entre las condiciones, se le otorga al comprador el derecho a adquirir y a los vendedores el derecho a vender el 20% restante del capital de Cable Onda, S. A. La opción de compra y la opción de venta se pueden ejercer 42 meses después de la fecha de cierre a valor razonable.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inversiones corrientes

Las inversiones corrientes están compuestas por instrumentos de renta fija.

	2018	2017
Inversiones no corrientes		
Instrumentos de patrimonio – a VRCORI		
- Cable Onda (CO)	34,808,444	0
<ul> <li>Panama Power Holdings, Inc.</li> </ul>	<u>5,763,303</u>	9,377,720
Subtotal de instrumentos de patrimonio – a VRCORI	40,571,747	9,377,720
- Otras	6,000 40,577,747	6,000 9,383,720
Inversiones corrientes Instrumentos de renta fija – a CA	<u>1,993,196</u>	0
Total Otras inversiones	42,570,943	9,383,720

El movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio por la aplicación de NIIF 9 es el siguiente:

	<u>2018</u>
Saldo inicial	9,377,720
Ajuste inicial por aplicación NIIF 9 - VRCORI Cambio de valuación en inversión de CO - VRCORI Subtotal	(3,614,417) 28,413,484 24,799,067
Reclasificación de inversión en asociada (nota 7)	6,394,960
Saldo final	<u>40,571,747</u>

En el 2017, el Grupo de activos para disposición de México Tower Holding, Ltd. 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 México Tower Holdings, Ltd., producto de esa transacción, se recibió una distribución por B/.500,000 en concepto de devolución de capital. El monto restante de la inversión por B/.1,165,032 fue registrado como una pérdida en inversión. En el 2018, se recuperaron B/.105,000, adicionales asociados a la disposición de la inversión.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Costo	Propiedad <u>horizontal</u>	Equipo <u>rodante</u>	Mobiliario <u>y equipo</u>	<u>Mejoras</u>	Obras <u>de arte</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2017 Adiciones Disposiciones Saldo al 31 de diciembre de 2017	780,000 0 0 780,000	120,631 127,944 (106,168) 142,407	617,240 12,234 0 629,474	393,638 0 0 0 393,638	206,504 0 0 206,504	2,118,013 140,178 _(106,168) 2,152,023
Saldo al 1 de enero de 2018 Adiciones Saldo al 31 de diciembre de 2018	780,000 <u>0</u> 780,000	142,407 0 142,407	629,474 3,900 633,374	393,638 0 393,638	206,504 0 206,504	2,152,023 3,900 2,155,923
Depreciación acumulada Saldo al 1 de enero de 2017 Gasto del año Disposiciones Saldo al 31 de diciembre de 2017	325,000 19,500 0 344,500	81,872 29,843 (90,243) 21,472	601,992 7,417 0 609,409	317,534 19,682 0 337,216	0 0 0 0	1,326,398 76,442 (90,243) 1,312,597
Saldo al 1 de enero de 2018 Gasto del año Saldo al 31 de diciembre de 2018	344,500 19,500 364,000	21,472 28,481 49,953	609,409 <u>8,085</u> 617,494	337,216 19,682 356,897	0 0 0	1,312,597 75,748 1,388,345
Valor según libros Al 1 de enero de 2017 Al 31 de diciembre de 2017	455,000 435,500	38,759 120,935	15,249 20,065	76,104 56,422	206,504 206,504	791,615 839,426
Al 1 de enero de 2018 Al 31 de diciembre de 2018	<u>435,500</u> <u>416,000</u>	120,935 92,454	20,065 15,880	<u>56,422</u> <u>36,741</u>	206,504 206,504	<u>839,426</u> 767,578

#### (10) Reservas de patrimonio y reserva legal

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.1,121,003 (2017: B/.3,837,074) y una reserva legal por B/.20,346,094 (2017: B/.20,040,014) las cuales se generan directamente del porcentaje de participación propietaria del Grupo en las reservas de patrimonio de su asociada. Los cambios en las reservas de patrimonio se registran en otras utilidades integrales del Grupo y se acumulan como parte del patrimonio. Los cambios en la reserva legal se registran como parte del patrimonio.

#### (11) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 31 de diciembre de 2018, asciende a B/.7.04 (diciembre 2017: B/.1.75).

#### (12) Recompra de acciones

Durante el año 2018, el Grupo efectuó una recompra de 16,304 acciones por un valor de B/.941,556 (2017: 4,000 / B/.202,000), los cuales fueron rebajados del capital en acciones. Las acciones emitidas y en circulación fueron canceladas.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acciones en circulación al inicio del período	15,502,661	15,506,661
Acciones recompradas durante el período	(16,304)	(4,000)
Acciones en circulación al final del período	<u>15,486,357</u>	<u>15,502,661</u>



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (13) Utilidades no distribuidas

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

#### (14) Gastos de personal

<u>2018</u>	<u>2017</u>
95,918	108,446
15,024	16,002
14,865	15,335
8,106	9,253
<u>133,913</u>	<u>149,036</u>
	95,918 15,024 14,865 8,106

El número de empleados ascendía a 4 al 31 de diciembre de 2018 (2017: 4).

#### (15) Impuesto sobre la renta

#### Entidades registradas en Panamá

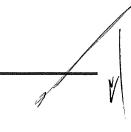
Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías individuales del Grupo registradas en Panamá, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2018, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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.

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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2018, los impuestos pagados por una subsidiaria del Grupo corresponde a la ganancia surgida de la venta de las acciones en Cable Onda, S. A. de la siguiente forma:

	<u>2018</u>
Impuesto sobre ganancias de capital	6,820,857
Impuesto sobre dividendos pagados	6,100,000
Impuestos pagados	12,920,857

#### 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 impuesto sobre la renta.

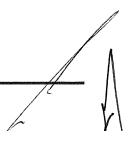
#### (16) Instrumentos financieros – valores razonables y gestión de riesgos

(a) Medición de los valores razonables

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) de mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2: insumos que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (i.e. como precios) o indirectamente (i.e. derivados de los precios)
- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (insumos no observables).



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 2018 (Valor en libros)					
			Otros		Valor	
	Partidas <u>por</u>	lanca and lanca and	pasivos	T-4-1	razonable	
	<u>cobrar</u>	Inversiones	financieros	<u>Total</u>	Nivel 2	
Activos financieros no						
medidos a valor razonable						
Efectivo y equivalentes	66,825,462	-	-	66,825,462	-	
Depósitos a plazo fijo	11,750,000	-	-	11,750,000	-	
Intereses por cobrar	254,799		-	254,799	-	
Instrumentos de renta fija	•	1,993,196	•	1,993,196	- N/D	
Instrumentos de patrimonio	70,000,004	6,000	Ī.	6,000	N/D	
Activos financieros medidos	<u>78,830,261</u>	<u>1,999,196</u>		80,829,457		
a valor razonable						
Instrumentos de patrimonio	0	40,571,747	_	40.571.747	SI	
Pasivos financieros no		10,07-1,7-1,7-		18481-141-11	0.	
medidos a valor razonable						
Otras cuentas por pagar y						
otros pasivos	-	-	(2,263,743)	(2,263,743)	_	
•				, , , , ,		
	31 de dic	iembre de 2017 (Va	alor en libros)			
			Otros		Valor	
	Partidas <u>por</u>		pasivos		razonable	
	<u>cobrar</u>	Inversiones	<u>financieros</u>	<u>Total</u>	Nivel 2	
Activos financieros no medido						
a valor razonable						
Efectivo y equivalentes	4.034.954	-	_	4,034,954	_	
Depósitos a plazo fijo	20,550,000	_	_	20,550,000	_	
Intereses por cobrar	83,368		-	83,368	-	
Instrumentos de patrimonio	0	9,383,720	-	9,383,720	N/D	
·	24,668,322	9,383,720	<u></u>	34,052,042		
				- <del></del>		
Pasivos financieros no medido	•					
a valor razonable						
Otras cuentas por pagar y			(700.050)	(700.050)		
otros pasivos	-	-	(780,853)	(780,853)	-	

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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (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					
<u>Tipo</u>	Técnica de valoración	Variables no observables significativas			
Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo descontados	No aplica.			
Instrumentos de patrimonio	Flujos de efectivo, instrumentos y operaciones comparables, y cotización bursátil	Proyecciones financieras, tasa de descuento y otros.			

#### (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, equivalentes de efectivo, las inversiones de renta fija 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.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	78,575,462	24,584,954
Inversiones – renta fija	1,993,196	0
Cuentas e intereses por cobrar	254,799	<u>83,379</u>
	80,823,457	24,668,333

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 <u>2018</u>	6 meses o menos
Otras cuentas por pagar Dividendos por pagar	1,525,760 <u>737,983</u> <u>2,263,743</u>	1,525,760 
	Valor registrado <u>2017</u>	6 meses o menos
Otras cuentas por pagar Dividendos por pagar	33,777 <u>747,076</u> <u>780,853</u>	33,777 <u>747,076</u> <u>780,853</u>

#### 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)

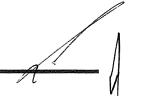
Anexo de consolidación - información sobre la situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Activos	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa, S. A.
Efectivo	66,825,462	0	66,825,462	615,660	65,816	4,989	66,138,997
Deposito a plazo fijo	11,750,000	0	11,750,000	11,750,000	00,010	1,000	00,100,007
Cuentas por cobrar	0	(424,070)	424,070	382,070	42,000	0	n
Intereses por cobrar	254,799	(121,510)	254,799	254,799	0	0	Ô
Inversión en subsidiarias	0	(11,804,186)	11,804,186	393,046	11,411,140	0	0
Inversión en asociada	333,257,157	(31,762,201)	365,019,358	365,019,358	0	0	0
Otras inversiones	42,570,943	0	42,570,943	7,762,499	0	0	34,808,444
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto	,0.0,0.0	J	12,010,010	7,702,100	J	Ü	01,000,111
de depreciación acumulada	767,578	0	767,578	134,651	632,927	0	0
Otros activos	87,499	0	87,499	317	82,451	4,431	300
Total de activos	455,513,438	(43,990,457)	499,503,895	386,312,400	12,234,334	9,420	100,947,741
<u>Pasivos</u>							
Otras cuentas por pagar	1,525,760	0	1,525,760	1,500,061	89	25,610	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(424,070)	424,070	382,070	0	42,000	0
Dividendos por pagar	737,983	0_	737,983_	737,983	0	0	0
Total de pasivos	2,263,743	(424,070)	2,687,813	2,620,114	89	67,610	0
<u>Patrimonio</u>							
Capital en acciones	122,996,218	(43,566,387)	166,562,605	134,407,358	378,046	15,000	31,762,201
Reserva de patrimonio	1,121,003	0	1,121,003	1,121,003	, O	0	, ,
Reserva legal	20,346,094	0	20,346,094	20,346,094	0	0	0
Reserva para cambios en valor razonable de otras inversiones	24,799,067	0	24,799,067	(3,614,417)	0	0	28,413,484
Utilidades no distribuidas:				,			, ,
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	272,847,589	0	272,847,589	231,432,248	716,475	(73,190)	40,772,056
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	, O	0
Total de utilidades no distribuidas	283,987,313	0	283,987,313	231,432,248	11,856,199	(73,190)	40,772,056
Total de patrimonio de los accionistas	453,249,695	(43,566,387)	496,816,082	383,692,286	12,234,245	(58,190)	100,947,741
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	455,513,438	(43,990,457)	499,503,895	386,312,400	12,234,334	9,420	100,947,741

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.



(Panamá, República de Panamá)

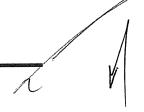
### Anexo de consolidación - información sobre las utilidades integrales

Por el año terminado 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa, S. A.
Ingresos					_		45.445
Participación en los resultados netos de las asociadas	64,617,115	0	64,617,115	64,571,670	0	0	45,445
Dividendos recibidos	0	(71,367,604)	71,367,604	66,110,590	5,139,460	0	117,554
Utilidad (pérdida) en venta de inversión	116,745,683	0	116,745,683	8,405,750	02.220	0	108,339,933
Alquileres y otros ingresos	121,917	0	121,917	14,405	83,238	24,274 142,991	0
Servicios	0	(142,991)	142,991	120 102 115	F 222 609	167,265	108,502,932
Total de ingresos	181,484,715	(71,510,595)	252,995,310	139,102,415_	5,222,698	107,203	100,302,932
Gastos					_	/	(22.22=)
Gastos generales y administrativos	(2,587,547)	142,991	(2,730,538)	(2,298,614)	(323,809)	(39,230)	(68,885)
Gastos de personal	(133,913)	0	(133,913)	0	0	(133,913)	0
Total de gastos	(2,721,460)	142,991	(2,864,451)	(2,298,614)	(323,809)	(173,143)	(68,885)
Resultados de las actividades de operación	178,763,255	(71,367,604)	250,130,859	136,803,801	4,898,889	(5,878)	108,434,047_
Otros ingresos							
Ingreso financiero	818,279	0	818,279	711,692	0	0	106,587
Total de otros ingresos	818,279	0	818,279	711,692	0	0	106,587
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	179,581,534	(71,367,604)	250,949,138	137,515,493	4,898,889	(5,878)	108,540,634
Impuesto sobre la renta	(12,920,857)	(7 1,001,001)	(12,920,857)	(6,100,000)	0	, o	(6,820,857)
Utilidad neta	166,660,677	(71,367,604)	238,028,281	131,415,493	4,898,889	(5,878)	101,719,777
Otras utilidades integrales							
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados		_		(0.740.074)		0	0
Participación en reservas patrimoniales de asociada	(2,716,071)	0	(2,716,071)	(2,716,071)	0	0	28,413,484
Cambios en valor razonable de otras inversiones	24,799,067	0	24,799,067	(3,614,417)	0	0	28,413,484
Otros resultados integrales	22,082,996	0 (7.1.007.004)	22,082,996	(6,330,488)			130,133,261
Total de resultados integrales del año	188,743,673	(71,367,604)	260,111,277	125,085,005	4,898,889	(5,878)	130,133,201
Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	215,516,945	(862,066)	216,379,011	214,486,249	810,621	(67,312)	1,149,453
Ajuste reserva legal	(306,080)	0	(306,080)	(306,080)	0	0	0
Menos: dividendos declarados	(109,023,953)	72,229,670	(181,253,623)		(4,993,035)		(62,097,174)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	272,847,589	0	272,847,589	231,432,248	716,475	(73,190)	40,772,056

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.



#### IV PARTE DIVULGACIÓN

#### 1. MEDIO DE DIVULGACION

Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá en <a href="https://www.panabolsa.com">www.panabolsa.com</a>

### 2. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 29 de marzo de 2019.

FIRM

Emanuel González-Revilla J.

Presidente

#### **GOBIERNO CORPORATIVO**

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica
	El Emisor ha continuado cumpliendo con las prácticas de buen gobierno corporativo que mantenía cuando era subsidiaria 100% de la sociedad registrada Multi Holding Corporation. Además, la Junta Directiva del Emisor ha tomado en consideración las recomendaciones que la Superintendencia del Mercado de Valores emitió mediante el Acuerdo 12-2003 del 11 de noviembre de 2003.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.
	La Junta Directiva celebra reuniones periódicas para revisar los negocios y operaciones del Emisor y recibir los informes de sus representantes en las sociedades en que mantiene participación, así como para darle seguimiento a la implementación de presupuestos anuales, programas de control y planes estratégicos.
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.
	No existen criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.
	No existen criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Sin embargo, la Junta Directiva está integrada en su mayoría por directores independientes que no participan en la administración de la empresa.
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.
	No existen reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.

e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria.

El Emisor no ha constituido un Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgo ni un Comité de Auditoría.

f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.

La Junta Directiva celebra reuniones periódicas para revisar los negocios y operaciones del Emisor y recibir los informes de sus representantes en las sociedades en que mantiene participación, así como para darle seguimiento a la implementación de presupuestos anuales, programas de control y planes estratégicos. Los acontecimientos tanto en las reuniones de accionistas como de la Junta Directiva se recogen en actas, las cuales se procura reflejen fielmente las discusiones e intercambios que tiene lugar y se preparan, aprueban y firman en la reunión correspondiente inmediatamente siguiente.

g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.

Los directores y dignatarios del Emisor tienen derecho de solicitarle al Presidente de la Junta Directiva o a la Gerencia información general de la empresa.

3. Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.

El Emisor no ha adoptado un Código de Etica.

#### Junta Directiva

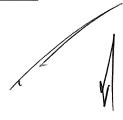
- 4. Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
  - a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.

El Emisor celebra reuniones anuales ordinarias de los accionistas para, entre otros, presentar el informe de los auditores independientes sobre los estados financieros del año inmediatamente anterior, elegir los miembros de la Junta Directiva y considerar cualquier asunto que los señores accionistas deseen someter a consideración de la misma.

Además, la Junta Directiva promueve la participación de los accionistas en las reuniones anuales y extraordinarias y en las convocatorias correspondientes informa con anticipación sobre los temas que serán considerados en las reuniones.

El Emisor pone a disposición de todos sus accionistas un informe anual que contiene un resumen de las principales actividades del Emisor y sus subsidiarias, incluyendo el informe de los auditores independientes.

El Emisor tiene la práctica de informar trimestralmente a sus accionistas, mediante el envío de una carta, los hechos relevantes del trimestre.



### b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.

En seguimiento a la política del Emisor, los miembros de la Junta Directiva deben revelar cualquier conflicto de intereses en cualquier asunto sometido a su consideración.

## c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.

El Emisor es una sociedad tenedora de acciones sin operaciones propias y sin empleados propios. Los negocios del Emisor son llevados a través de un contrato de administración, siguiendo las políticas y lineamientos dictados por la Junta Directiva.

#### d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.

El Emisor es una sociedad tenedora de acciones sin operaciones propias y sin empleados propios. Los negocios del Emisor son llevados a través de un contrato de administración.

#### e. Control razonable del riesgo.

Las decisiones sobre el control razonable del riesgo son tomadas por la Junta Directiva.

# f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.

El Emisor contrata a contadores independientes de reconocida reputación para que realicen un audito de acuerdo a los Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sobre los estados financieros del Emisor y su subsidiaria.

Además, la Junta Directiva revisa anualmente el desempeño de los auditores independientes.

# g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.

Los activos del Emisor se encuentran debidamente protegidos y asegurados siguiendo políticas de la Junta Directiva.

h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

No Aplica.

#### Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.

Los mecanismos de control interno del manejo del Emisor son responsabilidad de la Junta



	Directiva en sus reuniones periódicas.
	1
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.
	En seguimiento a la política del Emisor, los miembros de la Junta Directiva deben revelar cualquier conflicto de intereses en cualquier asunto sometido a su consideración. Es práctica de la Junta Directiva que el director que tenga el conflicto de interés no participe en la respectiva votación. Sin embargo, nada impide que un director mantenga una relación comercial con el Emisor.
	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad
	Nueve (9) directores principales y dos (2) directores suplentes.
	b. Número de Directores Independientes de la Administración
	Seis (6).
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas
	Ocho (8).
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
	El Emisor informa a sus accionistas, acreedores y al público en general sobre los criterios de gobierno corporativo que utiliza a través de los informes trimestrales y anuales a la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
	Los auditores externos del Emisor son seleccionados por la Junta Directiva.



c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

De conformidad con los documentos de constitución del Emisor ("Memorandum and Articles of Association"), cada accionista tiene derecho a un (1) voto por cada acción del Emisor de su propiedad.

d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

El Emisor informa a sus accionistas, acreedores y al público en general sobre la remuneración de los miembros de la Junta Directiva a través de los informes trimestrales y anuales a la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

El Emisor informa a sus accionistas, acreedores y al público en general sobre el costo del Contrato de Administración, a través de los informes trimestrales y anuales a la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

El Emisor informa a sus accionistas, acreedores y al público en general sobre la remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a empleados del grupo a través de los informes trimestrales y anuales a la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

# 8. Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:

a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente

No aplica.

b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación

	equivalente
	No aplica.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente.
	No aplica.
	d. Otros:
	No aplica.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría
	No aplica.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.
	No aplica.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
	No aplica.
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).
	No aplica.
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos
	No aplica.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
	No aplica.



### DECLARACION JURADA



4

5

9

1

8

6

0

-

7

13

4

15.

7



REPUBLICA de PANAMA NO V--0 -- M

00 18099 ≈008

> 0 QUINTA rcuito Notarial de Panamá REPÚBLICA DE PANAMÁ NOTARÍA PÚBLICA Circuito Notarial

 $\alpha$ novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias En la ciudad de Panamá, capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo portador de la cédula de identidad personal número ocho-quinientos nueve-novecientos ochenta y vecino de esta ciudad, con cédula personal número cuatro- setenta- doscientos sesenta y ocho (4-70-268); NICOLÁS anónima organizada y existente de acuerdo con las leyes de las Islas Caimán, todos con Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de (b) Que a sus juicios los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas (c) Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y al Licenciado JORGE ELIEZER GANTES SINGH, Notario Público Quinto del Circuito de Panamá, cinco (8-509-985), comparecieron personalmente las siguientes personas: EMANUEL GONZÁLEZ piso once (11), Torre Banistmo, Avenida Samuel Lewis, Distrito de Panamá, por este medio dejan sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil de dos mil diecinueve (2019), ante mí, GONZÁLEZ REVILLA JURADO, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número cuatro- setenta y cinco- setecientos cincuenta y dos (4-75-752); en sus condiciones de Presidente y Tesorero respectivamente de MHC HOLDINGS, LTD. Anual correspondiente los resultados de las operaciones de MHC HOLDINGS, LTD., para el período correspondiente Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, Estado Financiero DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA REVILLA JURADO, varón, panameño, mayor de edad, casado, días del mes de febrero constancia bajo la gravedad del juramento, de lo siguiente: -(a) Que cada uno de los firmantes ha revisado el (19)a los diecinueve MHC HOLDINGS, LTD. en las que fueron hechas. domicilio en el identidad sociedad la

16.

7

18

19.

21.

22.

20.

25.

24.

26.

27

28.

30.

4.

9

 $\infty$ 

6

0.

Ξ

12.

13.

4.

5.

16.

7.

<u>7</u>8

19.

20.

21.

22.

23.

24.

28.

30.

29.

27.







REPUBLICA de PANAMA N 8 - 8 5 - 18 5 - 18 0

00°800≈ P.B. C. 0.901

NOTARÍA PÚBLICA QUINTA

Circuito Notarial de Panamá REPÚBLICA DE PANAMÁ

Para constancia se firma esta Declaración Notarial Jurada por ante mí, el Notario que doy fe.

7

A JURADO GONZÁLEZ REVÍM EMANUEL

9

8

6

0

72

3

15.

16.

1.

18.

4.

5

4

A JURADO NICOLÁS GONZÁLEZ REVIL

PENUBLICA DE A

Notario Público Quinto del Circuito de Panama JORGE ELIEZER GANTES SINGH

21.

22.

23.

24.

20.

19.

25.

26.

27.

28.

29.

30.

```
- 562 -
                                                      .
85
.
5.
   ا9.
                                                                20.
                                                                    21.
                                                                             23.
                                                                                 .
74.
                                                                                     25.
                     10.
                                      4.
                                           12
                                               .
16.
                                                   <u>~</u>
                                                                                         26.
                                                                                                  28.
                                                                        22.
                                                                                              27.
                                                                                                       29.
                                                                                                           30.
```