SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

31 DE DICIEMBRE DE 2018

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

I. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

II. ESTADOS FINANCIEROS

III. RESUMEN FINANCIERO

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El Emisor, al 31 de 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.

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.

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. 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 los dividendos recibidos de nuestras asociadas por $32.4 millones ($32.9 millones durante el mismo periodo del año anterior), la distribución 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. El uso principal de efectivo durante el periodo fue el desembolso de $109.0 millones para el pago de dividendos ($27.0 millones durante el mismo periodo del año anterior).

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.

En el periodo el Emisor registró una utilidad no recurrente 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 a favor de afiliadas de Millicom Int. Cellular. Como resultado de la transacción de venta, el Emisor retiene una tenencia de aprox. 2.90% en el capital accionario de Cable Onda, S.A.

Adicionalmente, en el periodo el Emisor también recibió la suma de $12.9 millones producto de su inversión del 21.06% en el capital accionario de Deming Global Investment Corp. Asociado a dicha distribución, el Emisor registró una utilidad no recurrente por $8.3 millones producto de la venta de las subsidiarias de Deming Global Investment Corp. a SBA Communications Corporation.

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 año anterior) y Telecarrier International, Ltd. por $1.5 millones ($7.8 millones durante el mismo periodo del año anterior). Es relevante notar que los resultados de Telecarrier International, Ltd. fueron significativamente impactados a la baja durante el periodo producto de gastos relacionados a la transacción de venta de Cable Onda, S.A.

Costos y Gastos
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de diciembre de 2018 totalizaron $2.7 millones, superior en $1.6 millones al importe de $1.1 millones durante el mismo periodo del año anterior.

El ingreso financiero neto totalizó $818 mil al 31 de diciembre de 2018, comparado con un ingreso financiero neto de $284 mil registrados durante el mismo periodo del año anterior.

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. Al excluir la utilidad y perdida no recurrente producto de la venta de inversiones, la utilidad neta aumento 5.9%. La utilidad neta por acción aumentó de $3.84 a diciembre de 2017 a $10.76 a diciembre de 2018.

Activos
Los activos totales cerraron el periodo en $455.5 millones, lo cual representa un aumento de $80.3 millones ó 21.4% sobre los $375.3 millones registrados al 31 de diciembre de 2017. 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. 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, 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% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2017 por $34.4 millones. 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 redención efectuada por el Emisor en el cuarto trimestre de acciones de Telecarrier Internacional, Ltd. por acciones de Cable Onda, S.A. de valor equivalente, (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. 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, y $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. El aumento 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. Hasta dicha fecha el Emisor registraba dichas inversiones al costo.

d) $768 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación.

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. 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.

II. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

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

III. DIVULGACIÓN

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

IV. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 28 de febrero de 2019.

V. DECLARACIÓN

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

Emanuel González-Revilla J.
Presidente

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero
(Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2018 Trimestre IV	2018 Trimestre III	2018 Trimestre II	2018 Trimestre I
Ventas o Ingresos Totales	127,831,773	16,132,515	15,679,301	21,841,126
Margen Operativo	98.51%	98.41%	98.12%	98.76%
Gastos Generales y Administrativos	1,899,613	256,996	294,123	270,730
Utilidad o (Pérdida) Neta	113,306,101	16,107,896	15,554,735	21,691,946
Acciones en Circulación	15,486,357	15,486,357	15,486,357	15,486,357
Utilidad o (Pérdida) por acción	7.32	1.04	1.00	1.40
Depreciación y Amortización	18,787	18,848	19,057	19,057
Utilidades o pérdidas no recurrentes	94,064,060	301,352	526,418	7,432,996
Acciones Promedio en Circulación	15,486,357	15,486,357	15,486,357	15,499,400

Balance General	2018 Trimestre IV	2018 Trimestre III	2018 Trimestre II	2018 Trimestre I
Activo Circulante	80,823,456	39,729,991	35,653,429	35,320,911
Activos Totales	455,513,438	406,502,874	396,197,968	386,190,232
Pasivo Circulante	2,263,743	721,986	704,357	641,047
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Capital Pagado	122,996,219	122,996,219	122,996,219	122,996,219
Reserva de Patrimonio y Legal	46,266,164	18,725,095	19,207,495	19,505,959
Utilidades Retenidas	283,987,312	264,059,574	253,289,897	243,047,007
Total Patrimonio	453,249,695	405,780,886	395,493,611	385,549,185

Razones Financieras		2018 Trimestre IV	2018 Trimestre III	2018 Trimestre II	2018 Trimestre I
Dividendo/Acción	$	6.02	0.34	0.34	0.34
Deuda Total/Patrimonio	%	0.50%	0.18%	0.18%	0.17%
Capital de Trabajo	$	78,559,713	39,008,004	34,949,072	34,679,864
Razón Corriente	x	35.70	55.03	50.62	55.10
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x	N/A	N/A	N/A	N/A

MHC HOLDINGS, LTD.
Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2018

(Con el Informe de Revisión)

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

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

Índice del Contenido

Informe de Revisión

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

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

Virginia E. Apolayo de Wong

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO N° 5986

Panamá, 25 de Febrero de 2019

A LA JUNTA DIRECTIVA
MHC HOLDINGS, LTD.

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias (el "Grupo") al 31 de diciembre de 2018, incluyen el estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el período del año terminado al 31 de diciembre de 2018, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas a los estados financieros consolidados.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 31 de diciembre de 2018, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Virginia E. Apolayo de Wong
CPA N° 5986

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en balboas)

Activos	Nota	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Efectivo	4, 5	66,825,461	4,034,954
Depósitos a plazo fijo	4, 5	11,750,000	20,550,000
Intereses por cobrar	15	254,799	83,368
Otras inversiones	4, 7	42,570,943	9,383,720
Inversión en asociadas	4, 6	333,257,158	340,330,247
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	767,578	839,426
Otros activos		87,499	30,667
Total de activos		**455,513,438**	**375,252,382**
Pasivos			
Otras cuentas por pagar	15	1,525,760	33,777
Dividendos por pagar	15	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 (31/12/2017: 15,502,661) acciones, al valor asignado	11	122,996,219	123,937,774
Reservas de Patrimonio	4, 9	1,121,003	3,837,074
Reserva Legal	4, 9	20,346,094	20,040,014
Reserva para Cambios en Valor Razonable de Inversiones		24,799,067	0
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas	12	272,847,588	215,516,943
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	12	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		283,987,312	226,656,667
Total del patrimonio		**453,249,695**	**374,471,529**
Total de pasivos y patrimonio		**455,513,438**	**375,252,382**

Las notas de la página 7 a la 27 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de utilidades y otros resultados integrales

Por el año terminado 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Nota	Cuarto Trimestre 12/31/2018	Acumulado 12/31/2018	Cuarto Trimestre 12/31/2017	Acumulado 12/31/2017
Ingresos					
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	19,314,988	64,617,115	14,932,776	61,561,775
Utilidad (pérdida) en venta de inversión	6, 7	108,484,917	116,745,683	0	(1,165,032)
Alquileres y otros ingresos	4	31,869	121,918	18,000	80,946
Total de ingresos		**127,831,773**	**181,484,715**	**14,950,776**	**60,477,689**
Gastos					
Gastos generales y administrativos	4	(1,863,559)	(2,587,547)	(265,931)	(1,010,558)
Gasto de personal	13	(36,053)	(133,913)	(36,482)	(149,036)
Total de gastos		**(1,899,613)**	**(2,721,461)**	**(302,413)**	**(1,159,594)**
Resultados de las actividades de operación		**125,932,161**	**178,763,255**	**14,648,363**	**59,318,095**
Otros Ingresos					
Ingreso financiero	4	303,291	810,366	80,772	283,845
Cambio en valor de inversión	7	(8,494)	7,913	0	0
Total de otros ingresos		**294,797**	**818,279**	**80,772**	**283,845**
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**126,226,958**	**179,581,534**	**14,729,135**	**59,601,940**
Impuesto sobre la renta	14	(12,920,857)	(12,920,857)	0	0
Utilidad neta		**113,306,101**	**166,660,677**	**14,729,135**	**59,601,940**
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados					
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	6	(1,022,909)	(2,716,071)	(1,346,962)	369,643
Cambios en Valor Razonable de Inversiones	7	28,413,484	24,799,067	0	0
Otros resultados integrales		**27,390,575**	**22,082,996**	**(1,346,962)**	**369,643**
Total de resultados integrales del año		**140,696,677**	**188,743,674**	**13,382,173**	**59,971,583**
Utilidad neta por acción común - básica y diluida		7.32	10.76	0.95	3.84
Utilidad integral por acción común - básica y diluida		9.09	12.19	0.86	3.87

Las notas de la página 7 a la 27 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Nota	Capital en acciones	Reservas de patrimonio	Reserva Legal	Reserva para Cambios en Valor Razonable de Inversiones	Utilidades no distribuidas	Utilidades no distribuidas capitalizadas en subsidiaria	Total de utilidades no distribuidas	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		0	0	0	0	59,601,940	0	59,601,940	59,601,940
Otras utilidades integrales		0	369,643	0	0	0	0	0	369,643
Total de utilidades integrales		0	369,643	0	0	59,601,940	0	59,601,940	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	11	(202,000)	0	0	0	0	0	0	(202,000)
Dividendos declarados	10	0	0	0	0	(27,133,137)	0	(27,133,137)	(27,133,137)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(202,000)	0	0	0	(27,133,137)	0	(27,133,137)	(27,335,137)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		123,937,774	3,837,074	20,040,014	0	215,516,943	11,139,724	226,656,667	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		0	0	0	0	166,660,677	0	166,660,677	166,660,677
Cambios en Valor Razonable de Inversiones	7	0	0	0	24,799,067	0	0	0	24,799,067
Otras utilidades integrales		0	(2,716,071)	0	0	0	0	0	(2,716,071)
Total de utilidades integrales		0	(2,716,071)	0	24,799,067	166,660,677	0	166,660,677	188,743,674
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	11	(941,555)	0	0	0	0	0	0	(941,555)
Dividendos declarados	10	0	0	0	0	(109,023,953)	0	(109,023,953)	(109,023,953)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(941,555)	0	0	0	(109,023,953)	0	(109,023,953)	(109,965,508)
Saldo al 30 de diciembre de 2018		122,996,219	1,121,003	20,346,094	24,799,067	272,847,588	11,139,724	283,987,312	453,249,695

Las notas de la página 7 a la 27 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Nota	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		166,660,677	59,601,940
Ajustes:			
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	(64,617,115)	(61,561,775)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas	4, 6	32,381,383	32,867,304
Depreciación y amortización	8	75,748	76,442
Ingresos financieros, netos		(810,366)	(283,845)
Impuestos corrientes		12,920,857	0
Cambios en valor de inversión y pérdida en disposición de inversión	7	(7,913)	1,165,032
		146,603,270	31,865,098
Cambios en:			
Cuentas por cobrar y otros activos		(228,263)	(3,444)
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		1,491,983	(3,891)
		147,866,990	31,857,763
Impuestos pagados		(12,920,857)	0
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		134,946,133	31,857,763
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses cobrados		810,366	283,845
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte, neto	8	(3,900)	(124,253)
Adquisición de otras inversiónes	7	(1,985,283)	(3,032,032)
Cambio en los depósitos a plazo	5	8,800,000	(3,800,000)
Producto de la venta de la inversión	6	30,197,790	500,000
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		37,818,973	(6,172,440)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Recompra de acciones	11	(941,555)	(202,000)
Dividendos pagados		(109,033,045)	(27,015,192)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(109,974,600)	(27,217,192)
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		62,790,506	(1,531,869)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4,034,954	5,566,823
Efectivo al final del año		66,825,461	4,034,954

Las notas de la página 7 a la 27 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Constitución y operaciones

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

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

- Inversionista Los Ancares, S. A.
  - Inversionista en bienes raíces

- Administradora Sertel, S. A.
  - Servicios administrativos

- Tenedora Activa, S.A.
  - Inversionista

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

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados en concordancia con la NIC - 34- "Información Financiera Intermedia". Los mismos no incluyen toda la información requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera. Sin embargo, las notas incluyen una explicación de las transacciones y eventos que son significativos para comprender los cambios en la posición financiera del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración del Grupo el 25 de febrero de 2019.

(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, mediante técnicas internas regulares sobre el valor de las inversiones.

(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 (B/.) de los Estados Unidos de América. El balboa es la moneda funcional y de presentación de los estados financieros consolidados del Grupo.

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

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

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen los efectos más importantes sobre los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, se relaciona con la determinación de que el Grupo tiene influencia significativa sobre las participadas (nota 6). Las presunciones y estimaciones de incertidumbre que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en el 2018 están relacionadas con la medición de los valores razonables para ciertas inversiones mediante métodos generalmente utilizados para su valuación (nota 7).

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

(a) *Bases de consolidación*

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

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

(iii) Pérdida de control
Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuenta los activos y pasivos de la subsidiaria y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la antigua subsidiaria, ésta es medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierde el control.

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

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

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

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

(b) Instrumentos financieros

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

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

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

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

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 Inversiones en Asociadas)
Las inversiones del Grupo, excluyendo las inversiones en asociadas, 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.

A continuación se detallan ciertas nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones que pudieran ser relevantes para el Grupo relacionadas al valor de las inversiones:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sobre la base de una evaluación preliminar, el Grupo no considera que los nuevos requisitos de clasificación, si fueran aplicados a 31 de diciembre de 2018, resultarían en un impacto significativo en su contabilidad de cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta con un valor razonable de B/.9,383,720, que se mantienen a largo plazo con fines estratégicos para los cuales el Grupo tomo la opción de clasificarlas en la categoría de VRCOUI y, en ese caso, todas las ganancias y pérdidas de valor razonable se registrarían en OCI y no se reconocerían pérdidas por deterioro en los resultados y no se reclasificarían ganancias o pérdidas en resultados en el caso de la venta de las mismas. Producto de dicha elección, el valor de dichos activos fue ajustado a B/.5,769,303.00, producto de la entrada en vigencia de los requisitos de la NIIF9, el pasado 1 de enero de 2018.

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 VRCOUI y, en ese caso, todas las ganancias y pérdidas de valor razonable se registrarían en OCI y no se reconocerían 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, para el cierre de los resultados reportados al 31 de diciembre de 2018. y el superávit fue registrado en OCI.

II. Deterioro de activos financieros
El Grupo no considera que los nuevos requisitos de medición de deterioro de activos financieros con un modelo de "pérdida de crédito esperada" (ECL) resultarían en un impacto significativo en su contabilidad.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) Deterioro

(i) Activos financieros

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

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

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

Una pérdida por deterioro de una inversión contabilizada bajo el método de la participación es medida comparando el valor recuperable de la inversión con su importe en libros. Una pérdida por deterioro se reconoce en el estado de utilidades, y es reversada si ha habido un cambio favorable en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable.

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

(ii) Activos no financieros

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

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

Con relación a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de reporte en relación con cualquier indicación de que hayan disminuido las pérdidas o que ya no existan. Una pérdida

por deterioro es reversada si ha ocurrido un cambio en los estimados utilizados para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que hubiera sido reconocido, neto de la depreciación o amortización, si no hubiesen sido reconocidas pérdidas por deterioro.

(e) *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.

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

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

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

(g) 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.

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

(h) *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.

(i) *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.

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

A continuación se detallan ciertas nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones que pudieran ser relevantes para el Grupo.

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

  En opinión de la gerencia la aplicación de esta norma no ocasionará cambios significativos en los estados financieros consolidado.

(4) Transacciones con partes relacionadas

	31/12/2018	31/12/2017
Efectivo	66,523,770	2,594,773
Depósitos a plazo fijo	8,250,000	10,300,000
Inversiones	5,769,303	9,383,720
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.32,381,383 (31/12/18: B/.16,964,816) (31/12/17: B/.32,867,304)	333,257,158	340,330,247
Reservas de patrimonio en asociadas	1,121,003	3,837,074
Reservas legal en asociadas	20,346,094	20,040,014
Participación en los resultados netos de las asociadas	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	350,900	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.

(5) Efectivo y depósitos a plazo

	31/12/2018	31/12/2017
Efectivo en caja	200	200
Cuentas corrientes y overnight	66,560,284	1,779,934
Cuentas de ahorros y equivalentes de efectivo	264,977	2,254,820
Total de efectivo	66,825,461	4,034,954
Depósitos a plazo fijo	11,750,000	20,550,000
	78,575,461	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.

(6) Inversiones contabilizadas usando el método de la participación

			Participación	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Empresa General de Inversiones, S. A.	333,257,158	301,301,124	17.42%	17.42%
Telecarrier International, Ltd.	0	34,400,039	0.00%	29.87%
Deming Global Investment Corp.	0	4,629,084	21.06%	21.06%
Total de inversión en acciones al costo	**333,257,158**	**340,330,247**		
Participación en:				
Utilidad de operaciones	64,617,115	61,561,775		
Otro resultado integral	(2,716,071)	369,643		
Dividendos recibidos	(32,381,382)	(32,867,304)		
Aumento/ Disminución en asociadas	(36,592,749)	2,835,000		
Cambio en participación durante el período	**(7,073,087)**	**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 co-ubicaciones 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.

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 el Grupo procedió con la venta del 80% de su tenencia en Cable Onda, S.A., reteniendo el 20% como una inversión estratégica a largo plazo. La porción no vendida de la inversión en Cable Onda, S. A. fue reclasificada a Otras Inversiones debido a la pérdida de influencia en la empresa, razón por la cual la gerencia del Grupo ya no la considera una asociada.

En adición al desembolso recibido al cierre, producto de la transacción, el Grupo retiene la potestad de recibir durante el 2019 la suma de hasta B/.4.3 millones. El Grupo no cuenta con forma de medir la probabilidad de recibir algún importe especifico. 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 las asociadas al 100%, incluyendo la participación no controladora, se presenta a continuación:

Al 31 de diciembre de 2018	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
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
	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	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias	18,034,800,962	15,323,977,552	2,710,823,410	888,847,682	483,257,479
Telecarrier International, Ltd.	111,812,301	471	111,811,830	28,978,555	26,283,795
Deming Global Investment Corp. y subsidiarias	23,607,772	1,462,191	22,145,581	5,380,797	(94,072)
	18,170,221,035	15,325,440,214	2,844,780,821	923,207,034	509,447,202

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.

(7) Otras inversiones

Las inversiones están compuestas por (i) instrumentos de renta fija y (ii) acciones de capital no cotizadas en un mercado activo y para las cuales no ha sido posible determinar un valor razonable confiable mediante técnicas de valuación, por lo tanto, estas inversiones están presentadas al valor razonable o costo de adquisición.

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. Igualmente, 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.

El Grupo periódicamente reconocerá ajustes futuros al registro contable de dichas inversiones para reconocer cambios en el valor razonable de las mismas.

El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 9 sobre los instrumentos financieros del Grupo se describe en la Nota 3. 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.

	2018	2017
Inversiones no corrientes		
Instrumentos de patrimonio – a VRCORI		
Cable Onda	34,808.444	0
Panama Power Holdings, Inc.	5,763,303	9,377,720
Otras	6,000	6,000
	40,577,747	9,383,720

	2018	2017
Inversiones corrientes		
Instrumentos de renta fija – al costo amortizado	1,993,196	0
Fondos de liquidez – a VRCR	0	0
	1,993,196	0

Los instrumentos de renta fija clasificados al costo amortizado tienen tasas de interés entre un 2.4055% y 4% y con vencimientos a 1 año.

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

B/.1,665,032. Durante el segundo trimestre de 2017 se llevó a cabo la venta de los principales activos de Mexico Tower Holdings producto de esta transacción, se recibió una distribución por B/.500,000 en concepto de devolución de capital. El monto restante (B/.1,165,032) fue registrado como una perdida en inversión. Durante el tercer trimestre de 2018 se culminó el cobro de créditos del impuestos al valor agregado de dicha operación, lo que represento un ingreso de B/.105,000 para el Grupo

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

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

(9) 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 sus asociadas. Los cambios en las reservas de patrimonio se registran en otras utilidades integrales del Grupo y se acumulan como parte del patrimonio. Los cambios en la reserva legal se registran como parte del patrimonio.

(10) Dividendos

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

(11) Recompra de acciones

Durante el año 2018, el Grupo efectuó una recompra de 16,304 acciones por un valor de B/.941,155.11 los cuales fueron rebajados del capital en acciones (2017: 4000 / B/.202,000).

	31/12/2018	31/12/2017
Acciones en circulación al inicio del período	15,502,661	15,506,661
Acciones emitidas durante el período	0	0
Acciones recompradas durante el período	(16,304)	(4,000)
Acciones en circulación al final del período	15,486,357	15,502,661

(12) Utilidades no distribuidas

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

(13) Gastos de personal

	31/12/2018	31/12/2017
Salarios	95,918	108,446
Prestaciones sociales	15,024	16,002
Otros	14,865	15,335
Vacaciones	8,106	9,253
	133,913	149,036

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

(14) Impuesto sobre la renta

Entidades registradas en Panamá

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

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

	31/12/2018	31/12/2017
Impuesto sobre la renta corriente de operaciones continuas	0	0
Impuesto sobre ganancias	6,820,857	0
Impuesto sobre dividendos	6,100.000	0
Total de impuesto sobre la renta	12,920,857	0

La tasa corporativa es de 25% y la tasa efectiva de 0.00% (2017: 0.00%).

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

Entidades en otras jurisdicciones

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

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

(a) Medición de los valores razonables

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

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

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

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

(b) Clasificación contable y valores razonables

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

	31 de diciembre de 2018 Valor en libros				
	Partidas por cobrar	Inversiones	Otros pasivos financieros	Total	Valor razonable Nivel 2
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo y equivalentes	66,825,461	-	-	66,825,461	-
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	
Instrumentos de patrimonio	0	40,577,747	-	40,577,747	SI
	78,830,260	42,570,943	-	121,401,203	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	-	-	(1,525,760)	(1,525,760)	-

	31 de diciembre de 2017 Valor en libros				
	Partidas por cobrar	Inversiones	Otros pasivos financieros	Total	Valor razonable Nivel 2
Activos financieros no medidos 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	-	34,052,042	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	-	-	(33,777)	(33,777)	-

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

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

Instrumentos financieros no medidos al valor razonable		
Tipo	**Técnica de valoración**	**Variables no observables significativas**
Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo descontados	No aplica.
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 y las cuentas por cobrar.

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

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

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

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

	31/12/2018	31/12/2017
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	78,575,461	24,584,954
Inversiones -Renta Fija	1,993,196	0
Intereses por cobrar	254,799	83,368
	80,823,456	24,668,322

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

Riesgo de tasa de interés y de mercado
Las inversiones en valores de patrimonio no exponen al Grupo al riesgo de tasa de interés, sin embargo, el cambio en las tasas de interés y los precios accionarios, además

de otras variables financieras, lo mismo que la reacción de los participantes en los mercados a eventos políticos y económicos, exponen al Grupo al riesgo de mercado.

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

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

	Valor registrado 2018	**6 meses o menos**
Otras cuentas por pagar	1,525,760	1,525,760
Dividendos por pagar	737,983	737,983
	2,263,743	2,263,743

	Valor registrado 2017	**6 meses o menos**
Otras cuentas por pagar	33,777	37,777
Dividendos por pagar	747,076	747,076
	780,853	780,853

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 Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa, S. A.
Efectivo	66,825,461	0	66,825,461	615,660	65,816	4,989	66,138,997
Deposito a plazo fijo	11,750,000	0	11,750,000	11,750,000	0	0	0
Cuentas por cobrar	0	(424,070)	424,070	382,070	42,000	0	0
Intereses por cobrar	254,799	0	254,799	254,799	0	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(11,804,186)	11,804,186	393,046	11,411,140	0	0
Inversión en asociadas	333,257,158	(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 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)	499,503,894	386,312,400	12,234,334	9,420	100,947,741
Pasivos							
Otras cuentas por pagar	1,525,760	0	1,525,760	1,500,060	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	2,620,113	89	67,610	0
Patrimonio de los accionistas							
Capital en acciones	122,996,219	(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	0	0	0
Reserva Legal	20,346,094	0	20,346,094	20,346,094	0	0	0
Reserva para Cambios en Valor Razonable de Inversiones	24,799,067	0	24,799,067	(3,614,417)	0	0	28,413,484
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	272,847,588	0	272,847,588	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	0	0
Patrimonio de los accionistas	453,249,695	(43,566,387)	496,816,081	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)	499,503,894	386,312,400	12,234,334	9,420	100,947,741

Véase el informe de revisión que se acompaña.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre las utilidades integrales

Por el año terminado 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa, S. A.
Ingresos							
Participación en los resultados netos de las asociadas	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 en venta de inversión	116,745,683	0	116,745,683	8,405,750	0	0	108,339,933
Otros ingresos	121,918	0	121,918	14,405	83,238	24,274	0
Servicios	0	(142,991)	142,991	0	0	142,991	0
Total de ingresos	181,484,715	(71,510,595)	252,995,310	139,102,415	5,222,699	167,265	108,502,932
Gastos							
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	(2,721,461)	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	136,803,802	4,898,889	(5,878)	108,434,046
Otros ingresos y egresos							
Ingreso financiero	810,366	0	810,366	703,779	0	0	106,587
Cambio en valor de inversión	7,913	0	7,913	7,913	0	0	0
Total de otros ingresos y egresos	818,279	0	818,279	711,692	0	0	106,587
Utilidad procedente de actividades cotinuas	179,581,534	(71,367,604)	250,949,138	137,515,494	4,898,889	(5,878)	108,540,634
Impuesto sobre la renta	(12,920,857)	0	(12,920,857)	(6,100,000)	0	0	(6,820,857)
Utilidad neta	166,660,677	(71,367,604)	238,028,282	131,415,494	4,898,889	(5,878)	101,719,777
Otras utilidades integrales							
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	(2,716,071)	0	(2,716,071)	(2,716,071)	0	0	0
Cambios en Valor Razonable de Inversiones	24,799,067	0	24,799,067	(3,614,417)	0	0	28,413,484
Otras utilidades integrales	22,082,996	0	22,082,996	(6,330,488)	0	0	28,413,484
Total de utilidades integrales del período	188,743,674	(71,367,604)	260,111,278	125,085,006	4,898,889	(5,878)	130,133,261
Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	215,516,943	(862,066)	216,379,009	214,486,248	810,620	(67,312)	1,149,453
Ajuste reserva legal	(306,080)	0	(306,080)	(306,080)	0	0	0
Menos: dividendos declarados	(109,023,953)	72,229,670.44	(181,253,623)	(114,163,414)	(4,993,035)	0	(62,097,174)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del período	272,847,588	0	297,646,655	231,432,248	716,474	(73,190)	40,772,056

Véase el informe de revisión que se acompaña.