SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2018, tiene activos corrientes por $39.7 millones, los cuales cubren en 55.03 veces los pasivos corrientes por $722 mil. 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 30 de septiembre de 2018, el Emisor contaba con un capital de trabajo de $39.0 millones, comparado con $23.9 millones reportados al 31 de diciembre de 2017.

Al 30 de septiembre de 2018, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de $19.6 millones, comparado con los $24.6 millones reportados al 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente, al final del periodo el Emisor mantenía $19.7 millones en fondos de liquidez e instrumentos de renta fija de alta calidad y a corto plazo, llevando los activos líquidos de la compañía a $39.3 millones al 30 de septiembre de 2018. La fuente principal de efectivo durante el periodo fue los dividendos recibidos de nuestras asociadas por $19.1 millones ($17.0 millones durante el mismo periodo del año anterior) y las distribuciones por $12.8 millones recibidas por parte de la asociada Deming Global Investment Corp. producto de la venta de sus subsidiarias. El uso principal de efectivo durante el periodo fueron $15.8 millones para el pago de dividendos ($13.5 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 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 totalizaron $53.7 millones, un incremento de $8.1 millones ó 17.8% sobre los ingresos registrados por $45.5 millones durante el mismo periodo del año anterior.

En el periodo el Emisor recibió la suma de $12.8 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 $8.2 millones producto de la venta de las subsidiarias de Deming Global Investment Corp. a SBA Communications Corporation.

Si excluimos las utilidades y perdidas no recurrentes por disposición de inversiones, los ingresos del Emisor hubiesen disminuido $1.3 millones, representando una disminución de 2.7%.

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 $39.5 millones ($40.9 millones durante el mismo periodo del año anterior) y Telecarrier International, Ltd. por $5.8 millones ($5.8 millones durante el mismo periodo del año anterior).

Costos y Gastos
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 30 de septiembre de 2018 totalizaron $821 mil, inferior en $35 mil al importe de $857 mil durante el mismo periodo del año anterior.

El ingreso financiero neto totalizó $523 mil al 30 de septiembre de 2018, comparado con un ingreso financiero neto de $203 mil registrados durante el mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta
Al 30 de septiembre de 2018 el Emisor registró una utilidad neta de $53.4 millones, un incremento de $8.4 millones ó 18.9% en comparación a la utilidad neta por $44.9 millones registrada al 30 de septiembre de 2017. Al excluir la utilidad y perdida no recurrente producto de la venta de inversiones, la utilidad neta disminuyo 2.1%. La utilidad neta por acción aumentó de $2.89 a septiembre de 2018 a $3.44 a septiembre de 2018.

Activos
Los activos totales cerraron el periodo en $405.5 millones, lo cual representa un aumento de $31.3 millones ó 8.3% sobre los $375.3 millones registrados al 31 de diciembre de 2017. Los principales activos al 30 de septiembre de 2018 son:

a) $360.2 millones en inversiones en asociadas, superior en $19.9 millones ó 5.8% 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) $323.9 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $22.6 millones ó 7.5% 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) $36.3 millones de inversión en Telecarrier Internacional, Ltd., aumentada en $1.9 millones ó 5.4% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2017 por $34.4 millones, producto del aumento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.

    3) Adicionalmente, al 30 de septiembre 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) $19.6 millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo, y $19.7 millones en instrumentos de renta fija.

c) $5.8 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta, disminuida de los $9.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2017. La

reducción es producto de la implementación de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018, por lo que el Emisor reconoció un ajuste al valor de su inversión en Panama Power Holdings, Inc. para registrarla a su valor razonable. Hasta dicha fecha el Emisor registraba la inversión al costo de su inversión.

d) $786 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación.

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 30 de septiembre de 2018 totalizaron $722 mil, una disminución de $59 mil comparado con los $781 mil registrados al 31 de diciembre de 2017. El principal pasivo corresponde a $697 mil en dividendos por pagar, una disminución de $50 mil con respecto a los $747 mil registrados al 31 de diciembre de 2017.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2018 es de $405.8 millones, el cual cerró el periodo $31.3 millones ó 8.4% por encima de los $374.5 millones registrados al 31 de diciembre de 2017.

II. HECHO DE IMPORTANCIA SUBSECUENTE AL TERCER TRIMESTRE

El pasado 7 de octubre de 2018 se anunció que la empresa Cable Onda, S.A., sociedad cuyas acciones representan el principal activo de la asociada Telecarrier International, Ltd., es objeto de un contrato de compra-venta de acciones mediante el cual Millicom LIH S.A. adquirirá el 80% de las acciones comunes de dicha empresa. Los accionistas actuales de Cable Onda, S.A., incluyendo a Telecarrier International, Ltd., mantendrán el otro 20% de las acciones comunes emitidas y en circulación. Se espera que la transacción cierre en el cuarto trimestre de 2018.

III. 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.

IV. DIVULGACIÓN

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

V. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 30 de noviembre de 2018.

VI. 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 III	2018 Trimestre II	2018 Trimestre I	2017 Trimestre IV
Ventas o Ingresos Totales	16,132,515	15,679,301	21,841,126	14,950,776
Margen Operativo	98.41%	98.12%	98.76%	97.98%
Gastos Generales y Administrativos	256,996	294,123	270,730	302,413
Utilidad o (Pérdida) Neta	16,107,896	15,554,735	21,691,946	14,729,135
Acciones en Circulación	15,486,357	15,486,357	15,486,357	15,502,661
Utilidad o (Pérdida) por acción	1.04	1.00	1.40	0.95
Depreciación y Amortización	18,848	19,057	19,057	18,956
Utilidades o pérdidas no recurrentes	301,352	526,418	7,432,996	-
Acciones Promedio en Circulación	15,486,357	15,486,357	15,499,400	15,502,661

Balance General	2018 Trimestre III	2018 Trimestre II	2018 Trimestre I	2017 Trimestre IV
Activo Circulante	39,729,991	35,653,429	35,320,911	24,668,333
Activos Totales	406,502,874	396,197,968	386,190,232	375,252,381
Pasivo Circulante	721,986	704,357	641,047	780,852
Deuda a Largo Plazo	0	-	-	-
Capital Pagado	122,996,219	122,996,219	122,996,219	123,937,774
Reserva de Patrimonio y Legal	18,725,095	19,207,495	19,505,959	23,877,088
Utilidades Retenidas	264,059,574	253,289,897	243,047,007	226,656,667
Total Patrimonio	405,780,886	395,493,611	385,549,185	374,471,529

Razones Financieras		2018 Trimestre III	2018 Trimestre II	2018 Trimestre I	2017 Trimestre IV
Dividendo/Acción	$	0.34	0.34	0.34	0.88
Deuda Total/Patrimonio	%	0.18%	0.18%	0.17%	0.21%
Capital de Trabajo	$	39,008,004	34,949,072	34,679,864	23,887,480
Razón Corriente	x	55.03	50.62	55.10	31.59
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x	N/A	N/A	N/A	N/A

MHC HOLDINGS, LTD.
Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

30 de septiembre de 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, 22 de Noviembre de 2018

A LA JUNTA DIRECTIVA
MHC HOLDINGS, LTD.

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias (el "Grupo") al 30 de septiembre de 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 de nueve meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas a los estados financieros consolidados.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de septiembre de 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 30 de septiembre de 2018

(Expresado en balboas)

Activos	Nota	30 de septiembre 2018	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2017
Efectivo y equivalentes	4, 5	2,868,578	2,609,255	4,034,954
Depósitos a plazo fijo	4, 5	16,750,000	19,750,000	20,550,000
Cuentas por cobrar	15	48,754	1,495	11
Intereses por cobrar	15	390,956	92,841	83,368
Inversiones disponibles para la venta-corto plazo	4, 7	19,671,702	0	0
Inversión en asociadas	4, 6	360,187,874	342,646,920	340,330,247
Inversiones disponibles para la venta-largo plazo	4, 7	5,769,303	9,383,720	9,383,720
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	786,365	855,963	839,426
Otros activos		29,341	31,626	30,656
Total de activos		**406,502,874**	**375,371,820**	**375,252,382**
Pasivos				
Otras cuentas por pagar	15	24,565	30,994	33,777
Dividendos por pagar	15	697,421	609,127	747,076
Total de pasivos		**721,986**	**640,121**	**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) (30/6/2017: 15,506,661) acciones, al valor asignado	11	122,996,219	123,937,774	123,937,774
Reservas de Patrimonio	4, 9	2,143,912	5,184,036	3,837,074
Reserva Legal	4, 9	20,195,600	0	20,040,014
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles		(3,614,417)	0	0
Utilidades no distribuidas:				
Utilidades no distribuidas	12	252,919,850	234,470,164	215,516,943
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	12	11,139,724	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		264,059,574	245,609,888	226,656,667
Total del patrimonio		**405,780,888**	**374,731,699**	**374,471,529**
Total de pasivos y patrimonio		**406,502,874**	**375,371,820**	**375,252,382**

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

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

Estado consolidado de utilidades y otros resultados integrales

Por el período terminado de nueve meses el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Nota	Terccer Trimestre 9/30/2018	Acumulado 9/30/2018	Tercer Trimestre 9/30/2017	Acumulado 9/30/2017
Ingresos					
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	15,813,163	45,302,127	18,217,862	46,628,999
Utilidad (pérdida) en venta de inversión	6, 7	301,352	8,260,766	0	(1,165,032)
Alquileres y otros ingresos	4	18,000	90,049	25,034	62,946
Total de ingresos		**16,132,515**	**53,652,942**	**18,242,896**	**45,526,913**
Gastos					
Gastos generales y administrativos	4	(226,720)	(723,988)	(238,603)	(744,626)
Gasto de personal	13	(30,276)	(97,860)	(36,631)	(112,554)
Total de gastos		**(256,996)**	**(821,848)**	**(275,235)**	**(857,181)**
Resultados de las actividades de operación		**15,875,519**	**52,831,094**	**17,967,661**	**44,669,732**
Otros Ingresos					
Ingreso financiero	4	215,969	507,075	79,538	203,072
Cambio en valor de inversión	7	16,407	16,407	0	(0)
Total de otros ingresos		**232,376**	**523,482**	**79,538**	**203,072**
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**16,107,896**	**53,354,577**	**18,047,200**	**44,872,804**
Impuesto sobre la renta	14	0	0	0	0
Utilidad neta		**16,107,896**	**53,354,577**	**18,047,200**	**44,872,804**
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados					
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	6	(555,257)	(1,693,162)	456,479	1,716,605
Valuación de inversiones y otros activos financieros	7	0	(3,614,417)	0	0
Otros resultados integrales		**(555,257)**	**(5,307,579)**	**456,479**	**1,716,605**
Total de resultados integrales del año		**15,552,639**	**48,046,998**	**18,503,679**	**46,589,409**
Utilidad neta por acción común - básica y diluida		1.04	3.44	1.16	2.89
Utilidad integral por acción común - básica y diluida		1.00	3.10	1.19	3.00

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

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el período terminado de nueve meses el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Nota	Capital en acciones	Reservas de patrimonio	Reserva Legal	Valuación de Inversiones y Otros Activos financieros	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	53,354,577	0	53,354,577	53,354,577
Valuación de inversiones y otros activos financieros	7	0	0	0	(3,614,417)	0	0	0	(3,614,417)
Otras utilidades integrales		0	(1,693,162)	0	0	0	0	0	(1,693,162)
Total de utilidades integrales		0	(1,693,162)	0	(3,614,417)	53,354,577	0	53,354,577	48,046,998
Traslado de utilidades no distribuidas		0	0	155,586	0	(155,586)	0	(155,586)	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	(15,796,084)	0	(15,796,084)	(15,796,084)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(941,555)	0	0	0	(15,796,084)	0	(15,796,084)	(16,737,640)
Saldo al 30 de septiembre de 2018		122,996,219	2,143,912	20,195,600	(3,614,417)	252,919,850	11,139,724	264,059,574	405,780,888

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

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el período terminado de nueve meses el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Nota	30 de septiembre 2018	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad neta		53,354,577	44,872,804	59,601,940
Ajustes:				
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	(45,302,127)	(46,628,999)	(61,561,775)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas	4, 6	19,134,293	16,964,816	32,867,304
Depreciación y amortización	8	56,961	57,486	76,442
Ingresos financieros, netos		(507,075)	(203,072)	(283,845)
Cambios en valor de inversión y pérdida en disposición de inversión	7	(16,407)	1,165,032	1,165,032
		26,720,222	16,228,067	31,865,098
Cambios en:				
Cuentas por cobrar y otros activos		(355,016)	(15,370)	(3,444)
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(9,212)	(6,673)	(3,891)
		26,355,993	16,206,025	31,857,763
Intereses pagados		(19,399)	0	0
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		26,336,594	16,206,025	31,857,763
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Intereses cobrados		507,075	203,072	283,845
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	8	(3,900)	(137,758)	(140,178)
Producto de la venta de equipo rodante y mobiliario	8	0	15,925	15,925
Adquisición de inversión		(19,635,896)	(2,835,000)	(2,835,000)
Aporte adicional a inversión descontinuada	7	0	(197,032)	(197,032)
Producto de la devolución de inversión descontinuada	7	0	500,000	500,000
Cambio en los depósitos a plazo	5	3,800,000	(3,000,000)	(3,800,000)
Producto de la venta de la inversión	6	4,617,043	0	0
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		(10,715,677)	(5,450,792)	(6,172,440)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Recompra de acciones	11	(941,555)	(202,000)	(202,000)
Dividendos pagados		(15,845,739)	(13,510,799)	(27,015,192)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(16,787,294)	(13,712,799)	(27,217,192)
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1,166,377)	(2,957,568)	(1,531,869)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4,034,954	5,566,823	5,566,823
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		2,868,578	2,609,255	4,034,954

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

(1) Constitución y operaciones

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

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

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

- Administradora Sertel, S. A.
  - Servicios administrativos

- Tenedora Activa, S.A.
  - Inversionista

Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre 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 2017.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración del Grupo el 22 de noviembre de 2018.

(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 ($) 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 y para las cuales no es posible determinar un valor razonable confiable mediante métodos de valuación, por lo que las mismas se miden al valor razonable 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.

(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 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 30 de septiembre 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.

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.

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

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

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

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

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

(4) Transacciones con partes relacionadas

	30/9/2018	30/9/2017	31/12/2017
Efectivo	1,183,327	1,224,737	2,594,773
Depósitos a plazo fijo	11,250,000	6,000,000	10,300,000
Inversiones	5,769,303	9,383,720	9,383,720
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.19,134,293 (30/9/17: B/.16,964,816) (31/12/17: B/.32,867,304)	360,187,874	342,646,920	340,330,247
Reservas de patrimonio en asociadas	2,143,912	5,184,036	3,837,074
Reservas legal en asociadas	20,195,600	0	20,040,014
Participación en los resultados netos de las asociadas	45,302,127	46,628,999	61,561,775
Alquileres ganados	54,000	54,000	72,000
Intereses ganados	236,064	78,738	105,070
Compensación a directores	12,500	14,000	18,500
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	263,175	263,175	350,900
Gastos generales y administrativos - comisiones	0	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, equivalentes y depósitos a plazo

	30/9/2018	30/9/2017	31/12/2017
Efectivo en caja	200	200	200
Depósitos a la vista – cuentas corrientes	1,067,058	687,677	769,237
Depósitos a la vista – ahorros	190,866	913,807	2,254,820
Equivalentes de efectivo	1,610,454	1,007,571	1,010,697
Total de efectivo	2,868,578	2,609,255	4,034,954
Depósitos a plazo fijo	16,750,000	19,750,000	20,550,000
	19,618,578	22,359,255	24,584,954

El Grupo mantiene tasas anuales de interés pactadas entre 2.00% y 3.1250% (2017: 1.63% y 3.00%) colocados en bancos locales calificados con grado de inversión. Los equivalentes de efectivo corresponden a fondos de liquidez con posibilidad de redención diaria.

(6) Inversión en asociadas

				Participación		
	30/9/2018	30/9/2017	31/12/2017	30/9/2018	30/9/2017	31/12/2017
Empresa General de Inversiones, S. A.	323,915,324	302,056,407	301,301,124	17.42%	17.35%	17.42%
Telecarrier International, Ltd.	36,272,550	36,022,010	34,400,039	29.87%	29.87%	29.87%
Deming Global Investment Corp.	0	4,568,503	4,629,084	21.06%	21.06%	21.06%
Total de inversión en acciones al costo	**360,187,874**	**342,646,920**	**340,330,247**			
Participación en:						
Utilidad de operaciones	45,302,127	46,628,999	61,561,775			
Otro resultado integral	(1,693,162)	1,716,605	369,643			
Dividendos recibidos	(19,134,293)	(16,964,816)	(32,867,304)			
Inversión incremental en asociadas	(4,617,043)	2,835,000	2,835,000			
Cambio en participación durante el período	**19,857,628**	**34,215,788**	**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 $4,617,043 y reconoció una utilidad en la venta de la inversión por el

importe restante. Al 30 de septiembre de 2018, MHC Holdings, Ltd. también había recibido un total de $813,782 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.

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

Al 30 de septiembre de 2018	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias	18,536,718,240	15,650,147,529	2,886,570,711	704,732,818	355,304,725
Telecarrier International, Ltd.	116,845,567	724	116,844,843	21,177,763	19,700,916
	18,653,563,807	15,650,148,253	3,003,415,554	725,910,581	375,005,641

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.	111,609,460	471	111,608,989	28,776,130	26,080,954
Deming Global Investment Corp. y subsidiarias	23,541,517	1,467,951	22,073,566	5,379,277	(151,566)
	18,169,951,939	15,325,445,974	2,844,505,965	923,003,089	509,186,867

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) 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.

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.

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 Panamá Power Holdings, Inc. para reconocer la misma a su valor razonable. Hasta dicha fecha el Grupo registraba la inversión al costo inicial de inversión. El Grupo periódicamente reconocerá ajustes futuros al registro contable de dicha inversión para reconocer cambios en el valor razonable de la misma.

Las inversiones en renta fija representan valores líquidos a corto plazo con grado de inversión.

	30/9/2018	30/9/2017	31/12/2017
Panamá Power Holdings, Inc.	5,763,303	9,377,720	9,377,720
Instrumentos de renta fija	19,671,702	0	0
Mexico Tower Holdings, Ltd.	0	0	0
Otras	6,000	6,000	6,000
	25,441,005	9,383,720	9,383,720

(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 30 de septiembre 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	14,625	21,361	6,214	14,761	0	56,961
Disposiciones	0	0	0	0	0	0
Saldo al 30 de septiembre de 2018	359,125	42,833	615,623	351,977	0	1,369,558
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 30 de septiembre de 2018	420,875	99,574	17,751	41,661	206,504	786,365

(9) Reservas de Patrimonio y Reserva Legal

Al 30 de septiembre de 2018 el Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.2,143,912 (2017: B/.3,837,074) y una reserva legal por B/.20,195,600 (2017: 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 30 de septiembre de 2018, asciende a B/.1.02 (septiembre 2017: B/.0.87).

(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).

	30/9/2018	30/9/2017	31/12/2017
Acciones en circulación al inicio del período	15,502,661	15,506,661	15,506,661
Acciones emitidas durante el período	0	0	0
Acciones recompradas durante el período	(16,304)	(4,000)	(4,000)
Acciones en circulación al final del período	15,486,357	15,502,661	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

	30/9/2018	30/9/2017	31/12/2017
Salarios	71,015	82,957	108,446
Prestaciones sociales	11,177	11,982	16,002
Otros	9,758	10,658	15,335
Vacaciones	5,910	6,957	9,253
	97,860	112,554	149,036

El número de empleados ascendía a 4 al 30 de septiembre 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 2017, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

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

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

	30/9/2018	30/9/2017	31/12/2017
Impuesto sobre la renta corriente de operaciones continuas	0	0	0
Impuesto sobre ganancias	0	0	0
Impuesto sobre la renta corriente	0	0	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:

	30 de septiembre 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	2,868,578	-	-	2,268,578	-
Depósitos a plazo fijo	16,750,000	-	-	16,750,000	-
Cuentas e intereses por cobrar	439,810		-	439,710	-
Instrumentos de renta fija		19,671,702		19,671,702	
Instrumentos de patrimonio	0	5,769,303	-	5,769,303	SI
	20,058,288	25,441,005	-	45,499,293	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	-	-	(24,564)	(24,564)	-

	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	-
Cuentas e intereses por cobrar	83,379		-	83,379	-
Instrumentos de patrimonio	0	9,383,720	-	9,383,720	N/D
	24,668,333	9,383,720	-	34,052,053	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	-	-	(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.

	30/9/2018	**30/9/2017**	**31/12/2017**
Cuentas bancarias y depósitos a plazo y equivalentes	19,618,578	22,359,255	24,584,954
Inversiones -Renta Fija	19,671,702	0	0
Cuentas e intereses por cobrar	439,710	94,335	83,379
	39,729,990	22,453,590	24,668,333

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	24,564	24,564
Dividendos por pagar	697,421	697,421
	721,985	721,985

	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.

(16) Evento Subsecuente

El pasado 7 de octubre de 2018 se anunció que la empresa Cable Onda, S.A., sociedad cuyas acciones representan el principal activo de la asociada TELECARRIER INTERNATIONAL, LTD., es objeto de un contrato de compra-venta de acciones mediante el cual Millicom LIH S.A. adquirirá el 80% de las acciones comunes de dicha empresa. Los accionistas actuales de Cable Onda, S.A., incluyendo a TELECARRIER INTERNATIONAL, LTD., mantendrán el otro 20% de las acciones comunes emitidas y en circulación. Se espera que la transacción cierre en el cuarto trimestre de 2018.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 30 de septiembre 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 y equivalentes	2,868,578	0	2,868,578	2,587,281	276,625	3,470	1,202
Deposito a plazo fijo	16,750,000	0	16,750,000	16,750,000	0	0	0
Cuentas por cobrar	48,754	(509,570)	558,324	364,570	193,474	280	0
Intereses por cobrar	390,956	0	390,956	390,956	0	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(12,377,563)	12,377,563	966,424	11,411,140	0	0
Inversión en asociadas	360,187,874	(979,620)	361,167,494	359,273,187	0	0	1,894,307
Inversiones disponibles para la venta-corto plazo	19,671,702	0	19,671,702	19,671,702	0	0	0
Inversiones disponibles para la venta-largo plazo	5,769,303		5,769,303	5,769,303	0	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	786,365	0	786,365	134,651	651,714	0	0
Otros activos	29,341	0	29,341	0	25,117	4,224	0
Total de activos	406,502,874	(13,866,753)	420,369,627	405,908,074	12,558,071	7,974	1,895,509
Pasivos							
Otras cuentas por pagar	24,565	0	24,565	732	824	23,009	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(509,570)	509,570	364,570	0	145,000	0
Dividendos por pagar	697,421	0	697,421	697,421	0	0	0
Total de pasivos	721,986	(509,570)	1,231,556	1,062,723	824	168,009	0
Patrimonio de los accionistas							
Capital en acciones	122,996,219	(12,377,563)	135,373,782	134,407,358	378,046	15,000	573,378
Reserva de patrimonio	2,143,912	0	2,143,912	2,143,912	0	0	0
Reserva Legal	20,195,600	0	20,195,600	20,195,600	0	0	0
Valuación de inversiones y otos activos financieros	(3,614,417)	0	(3,614,417)	(3,614,417)	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	252,919,850	(979,620)	253,899,470	251,712,897	1,039,477	(175,035)	1,322,131
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0
Patrimonio de los accionistas	405,780,888	(13,357,183)	419,138,071	404,845,350	12,557,247	(160,035)	1,895,509
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	406,502,874	(13,866,753)	420,369,627	405,908,074	12,558,071	7,974	1,895,509

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 período terminado de nueve meses el 30 de septiembre 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	45,302,127	0	45,302,127	45,128,878	0	0	173,249
Dividendos recibidos	0	(1,427,959)	1,427,959	565,767	744,638	0	117,554
Utilidad en venta de inversión	8,260,766	0	8,260,766	8,260,766	0	0	0
Otros ingresos	90,049	0	90,049	60	65,238	24,751	0
Total de ingresos	53,652,942	(1,427,959)	55,080,901	53,955,471	809,876	24,751	290,803
Gastos							
Gastos generales y administrativos	(723,988)	0	(723,988)	(555,997)	(132,806)	(34,614)	(571)
Gastos de personal	(97,860)	0	(97,860)	0	0	(97,860)	0
Total de gastos	(821,848)	0	(821,848)	(555,997)	(132,806)	(132,474)	(571)
Resultados de las actividades de operación	52,831,094	(1,427,959)	54,259,053	53,399,474	677,070	(107,723)	290,232
Otros ingresos y egresos							
Ingreso financiero	507,075	0	507,075	507,075	0	0	0
Cambio en valor de inversión	16,407	0	16,407	16,407	0	0	0
Total de otros ingresos y egresos	523,482	0	523,482	523,482	0	0	0
Utilidad procedente de actividades cotinuas	53,354,577	(1,427,959)	54,782,536	53,922,956	677,070	(107,723)	290,232
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta	53,354,577	(1,427,959)	54,782,536	53,922,956	677,070	(107,723)	290,232
Otras utilidades integrales							
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	(1,693,162)	0	(1,693,162)	(1,693,162)	0	0	0
Valuación de inversiones y otros activos financieros	(3,614,417)	0	(3,614,417)	(3,614,417)	0	0	0
Otras utilidades integrales	(5,307,579)	0	(5,307,579)	(5,307,579)	0	0	0
Total de utilidades integrales del período	48,046,998	(1,427,959)	49,474,957	48,615,377	677,070	(107,723)	290,232
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
Reserva Legal	20,195,600	0	20,195,600	20,195,600	0	0	0
Valuación de inversiones y otros activos financieros	(3,614,417)	0	(3,614,417)	(3,614,417)	0	0	0
Ajuste reserva legal	(155,586)	0	(155,586)	(155,586)	0	0	0
Menos: dividendos declarados	(15,796,084)	1,310,405	(17,106,489)	(16,540,722)	(448,213)	0	(117,554)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del período	252,919,850	(979,620)	253,899,470	251,712,897	1,039,477	(175,035)	1,322,131

Véase el informe de revisión que se acompaña.