REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(del 11 de octubre del 2000)
ANEXO No. 1
Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003, No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004 y No. 8-2018 de 19 de diciembre de 2018

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

Año terminado al 31 de diciembre de 2019

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

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	MHC HOLDINGS, LTD.
VALORES REGISTRADOS:	RESOLUCIÓN
ACCIONES COMUNES	CNV No. 190 del 11 de agosto de 2005
NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX:	305-1350 / 305-1363
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	OFICINA DE REPRESENTACIÓN, AVENIDA SAMUEL LEWIS, TORRE BANISTMO, PISO 11
PERSONA DE CONTACTO:	Juan Ramón Brenes
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO:	info@multiholding.com

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo del Emisor.

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

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

El Emisor es una empresa tenedora de acciones, cuyas principales inversiones al 31 de diciembre de 2019 corresponden a participaciones en Empresa General de Inversiones, S.A. (17.41%) y Cable Onda, S.A. (2.90%).

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Capital Accionario.

Al 31 de diciembre de 2019, MHC Holdings cuenta con un capital autorizado de 25,000,000 de acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 16,191,190 se encuentran emitidas y 15,353,289 en circulación entre accionistas. Al 31 de diciembre de 2019, el capital pagado del Emisor fue de US$116.3 millones.

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

Las acciones del Emisor están registradas ante la Superintendencia del Mercado de Valores (CNV No. 190 del 11 de agosto de 2005) y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá (símbolo MHCH). A la fecha de emisión de este reporte, el Emisor no ha emitido títulos de participación distintos a las acciones comunes antes descritas, ni tampoco mantiene obligaciones producto la emisión de títulos de deuda.

A continuación se presenta un resumen de la capitalización bursátil del Emisor:

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSÁTIL	CAPITALIZACIÓN DE MERCADO*
Acciones Comunes	15,353,289	MHCH	$775,341,095

**En base al precio de cierre de $50.50 por acción reportado en el sitio web de la Bolsa de Valores de Panama al 26 de diciembre de 2019 (última fecha de cotización bursátil del año).*

C. Pacto Social y Estatutos del Emisor.

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

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

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

2. El artículo 107 de los Estatutos del Emisor indica que un Director (o su suplente) tendrá la facultad de votar con respecto a cualquier contrato o transacción en la que mantenga algún

interés, siempre que divulgue dicho interés antes o durante la consideración y voto del respectivo contrato o transacción.

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

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

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

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

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

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

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

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

5. El Pacto Social y los Estatutos (*Memorandum and Articles of Association*) no contemplan limitaciones en los derechos para ser propietario de acciones del Emisor.

6. El Pacto Social y los Estatutos *(Memorandum and Articles of Association)* no incluyen cláusulas que limiten, difieran, restrinjan o prevengan el cambio de control accionario del Emisor o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa.

7. Ver párrafo 3 anterior.

D. Descripción del Negocio.

1. Giro Normal de Negocios (Principales Actividades).

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

Al 31 de diciembre de 2019, el Emisor mantiene porcentajes accionarios significativos en Empresa General de Inversiones, S.A. (17.41%) y Cable Onda, S.A. (2.90%).

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

2. Descripción de la Industria.

- **Industria Financiera**: Empresa General de Inversiones, S.A.

Industria de Banca

Empresa General de Inversiones, S.A. ("EGI"), de la cual el Emisor controla el 17.41% del capital emitido, cuenta como principal subsidiaria a Grupo Financiero BG, S.A., empresa matriz de Banco General, S.A., banco que ofrece servicios de Banca Corporativa, Banca de Consumo y Banca Privada, siendo el primer banco de capital panameño en total de activos con calificación de riesgo de inversión otorgada por dos calificadoras internacionales. El sector bancario panameño es un sector competido por 40 bancos de Licencia General y dos bancos estatales.

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

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

3. El Emisor, a través de sus Inversiones, compite principalmente en el mercado de banca mediante su interés de 17.41% en Empresa General de Inversiones, S.A.

4. Las estaciones climáticas no afectan el negocio principal del Emisor.

5. El negocio principal del Emisor no involucra materia prima.

6. El Emisor no ofrece servicios al público. Por tanto, no existen canales de mercadeo ni métodos de venta directos que reportar.

7. El Emisor no es dependiente de patentes o licencias, industriales, comerciales o contratos financieros o de nuevos procesos de manufacturación.

8. El Emisor no ha hecho declaración alguna acerca de su posición competitiva.

9. Esta respuesta está contemplada en el numeral 2 del acápite "D" de la Sección I (Descripción de la Industria) de este Formulario IN-A.

10. El Emisor es una compañía tenedora de acciones, por lo que sus ingresos provienen principalmente de dividendos de sus subsidiarias operativas. En consecuencia los dividendos que distribuye son exentos del pago de impuesto de dividendos o de retenciones.

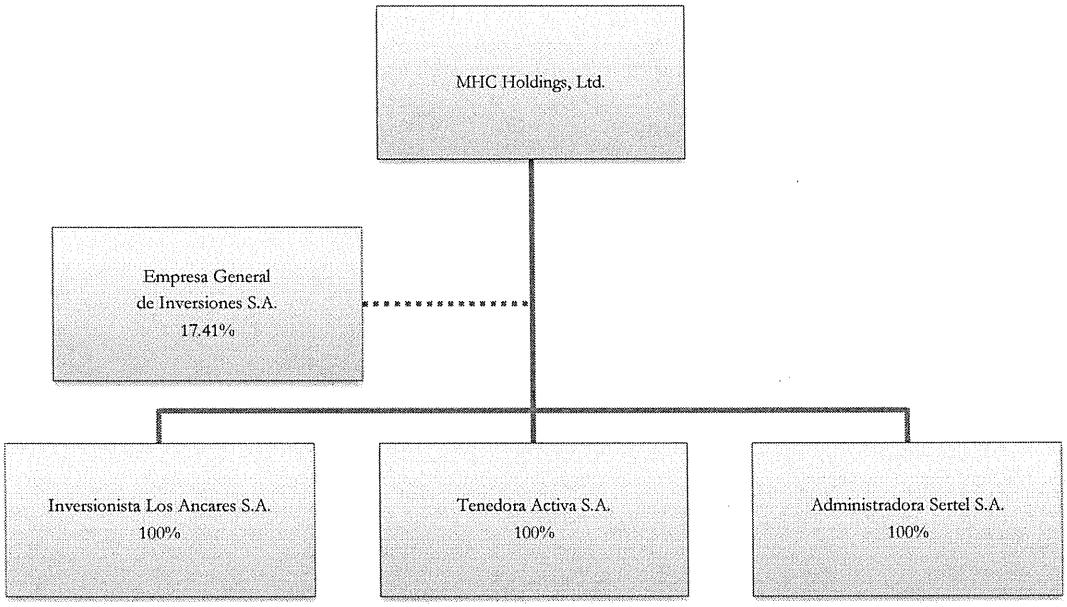
11. El Emisor no es parte de litigio legal alguno que en caso de ser resuelto en forma adversa pudiese tener una incidencia o impacto significativo en su negocio o condición financiera.

12. El Emisor no ha sido objeto de sanciones administrativas impuestas por la Superintendencia del Mercado de Valores, ni por la Bolsa de Valores de Panamá o por alguna organización autorregulada que puedan considerarse materiales.

3. Tratamiento Fiscal.

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

E. Estructura Organizativa



F. Propiedades, Plantas y Equipos.

El Emisor no cuenta con propiedades, plantas o equipos propios. Sin embargo, a través de sus subsidiarias, cuenta con $691 mil de activos fijos netos sobre los cuales no pesan gravámenes al 31 de diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 dicho saldo fue de $768 mil y $839 mil, respectivamente.

G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

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

H. Información sobre Tendencias.

Banca

La estrategia global de Banco General, S.A. (subsidiaria de Grupo Financiero BG, S.A., la cual es la principal subsidiaria de EGI – empresa en la cual el Emisor es propietario del 17.41% del capital emitido) es fortalecer su posición como el banco privado líder de Panamá en participación de mercado de préstamos y depósitos locales del sector privado aumentando su base de capital y solidez financiera así como el alcance y rentabilidad de sus negocios de banca hipotecaria, banca de consumo y banca corporativa, y la cobertura nacional de su red de sucursales. Banco General, S.A. espera lograr una mayor rentabilidad principalmente (i) capitalizando las oportunidades existentes en la banca de consumo, (ii) fortaleciendo sus relaciones con clientes corporativos y ofreciendo múltiples productos y servicios, (iii) aumentando sus ingresos de comisiones derivados del ofrecimiento de

servicios financieros complementarios, (iv) aplicando estrictas normas y políticas crediticias y de cobro para controlar los riesgos de crédito y de inversión y (v) logrando altos grados de eficiencia en sus operaciones a través de la revisión de sus procesos.

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

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El Emisor, al 31 de diciembre de 2019 tiene activos corrientes por $76.8 millones, los cuales cubren en 79.67 veces los pasivos corrientes por $964 mil. Al 31 de diciembre de 2018 el Emisor contaba con activos corrientes por $80.8 millones, reflejando una razón corriente de 35.70 veces, mientras que al 31 de diciembre de 2017 el Emisor contaba con activos corrientes por $24.7 millones, reflejando una razón corriente de 31.59 veces.

El aumento en los activos corrientes del Emisor durante este periodo es producto de (i) ingresos extraordinarios asociados a los eventos de liquidez de Cable Onda, S.A. y Deming Global Investment Corp., y (ii) al crecimiento en los dividendos recibidos por parte de las empresas asociadas del Emisor. Con excepción de intereses por cobrar por la suma de $375 mil (2018: $255 mil; 2017: $83 mil), los activos corrientes están compuestos por cuentas corrientes, cuentas de ahorros, equivalentes de efectivo, y depósitos a plazo fijo e instrumentos de renta fija principalmente emitidos por instituciones con grado de inversión.

Al 31 de diciembre de 2019, el Emisor contaba con un capital de trabajo de $75.8 millones, comparado con $78.6 millones reportados al 31 de diciembre de 2018 y $23.9 millones al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de $67.0 millones, comparado con los $78.6 millones reportados al 31 de diciembre de 2018 y $24.6 millones reportados al 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente, al final del periodo el Emisor mantenía $9.4 millones en instrumentos de renta fija de alta calidad y a corto plazo, llevando los activos líquidos de la compañía a $76.4 millones al 31 de diciembre de 2019. La fuente principal de efectivo durante el periodo fueron los dividendos recibidos de nuestras asociadas por $30.4 millones ($32.4 millones durante el mismo periodo del 2018 y $32.9 millones durante el mismo periodo del 2017) y la distribución por $4.1 millones producto de la liberación de efectivo bajo custodia asociado a la venta del 80% de la tenencia del grupo en Cable Onda, S.A. (vale la pena destacar que entre las fuentes de efectivo del 2018 se encontró igualmente una distribución por $127.1 millones producto de la venta del 80% de la tenencia del grupo en Cable Onda, S.A.). El uso principal de efectivo durante el periodo fue de $30.6 millones para el pago de dividendos ($109.0 millones durante el mismo periodo del 2018 y $27.0 millones durante el mismo periodo del 2017).

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 2019, el Emisor había aportado $500,000 a esta inversión, dejando un compromiso de capital restante de $9.5 millones.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos
Los ingresos del Emisor durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2019 totalizaron $66.2 millones, una disminución de $115.3 millones ó 63.5% sobre los ingresos registrados por $181.5 millones durante el mismo periodo del año anterior ($60.5 millones al 31 de diciembre de 2017).

Estas diferencias se deben principalmente a ingresos no recurrentes registrados por operaciones extraordinarias durante el 2018, incluyendo (i) el hecho que el Emisor registró utilidad por $108.5 millones producto de la venta del 80% de su inversión en el 14.49% del capital accionario de Cable Onda, S.A., y (ii) el hecho que el Emisor registró utilidad por $8.3 millones producto de la venta de las subsidiarias de Deming Global Investment Corp. a SBA Communications Corporation. Al excluir los ingresos no recurrentes producto de la venta de inversiones en 2019, 2018 y 2017, los ingresos hubiesen disminuido 4.8% entre 2019 y 2018 y aumentado 5.0% entre 2018 y 2017.

Aparte de estas operaciones, las diferencias también son producto de cambios en la participación en las utilidades de sus asociadas. Regularmente el principal rubro de los ingresos del Emisor es la participación en las utilidades de sus asociadas, el cual se compone de las participaciones en las utilidades de Empresa General de Inversiones, S.A. por $61.5 millones ($63.1 millones durante el mismo periodo del 2018 y $53.8 millones durante el mismo periodo del 2017). Debido al proceso de venta de Cable Onda, S.A., tanto la misma como Telecarrier International, Ltd. no fueron contabilizadas como asociadas del Emisor en 2019, mientras que se registraron ingresos por $1.5 millones durante 2018 y $7.1 millones durante el mismo periodo del 2017. Es importante recalcar que la principal asociada del Emisor (Empresa General de Inversiones, S.A.) también conto con ingresos no recurrentes durante 2019 y 2018 producto de la venta de Cable Onda, S.A.

Costos y Gastos
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de diciembre de 2019 totalizaron $1.2 millones, una disminución de $1.5 millones contra el año anterior ($2.7 millones al 31 de diciembre de 2018 y $1.2 millones al 31 de diciembre de 2017).

El ingreso financiero neto totalizó $1.8 millones al 31 de diciembre de 2019, comparado con un ingreso financiero neto de $818 mil registrado durante el mismo periodo del año anterior. En el 2017 se registró un ingreso financiero neto por $283 mil.

Utilidad Neta
Al 31 de diciembre de 2019 el Emisor registró una utilidad neta de $66.5 millones, una disminución de $100.1 millones ó 60.1% en comparación a la utilidad neta por $166.7 millones registrada al 31 de diciembre de 2018 ($59.6 millones al 31 de diciembre de 2017). Al excluir las ganancias y pérdidas no

recurrentes producto de la venta de inversiones, la utilidad neta disminuyo 1.1% entre 2019 y 2018 y aumento 5.9% entre 2018 y 2019. La utilidad neta por acción disminuyo de $10.76 a diciembre de 2018 a $4.32 a diciembre de 2019 (2017: $3.84).

Activos

Los activos totales cerraron el periodo en $491.3 millones, lo cual representa un incremento de $35.7 millones ó 7.8% sobre los $455.5 millones registrados al 31 de diciembre de 2018 ($375.3 millones al 31 de diciembre de 2017). Los principales activos al 31 de diciembre de 2019 son:

a) $373.2 millones en inversiones en asociadas (Empresa General de Inversiones, S.A.), incrementando en $40.0 millones ó 12.0% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2018 por $333.3 millones ($340.3 millones al 31 de diciembre de 2017). Este rubro representa el valor registrado en las siguientes inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial:

    1) $373.2 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $40.0 millones ó 12.0% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2018 por $333.3 millones ($301.3 millones al 31 de diciembre de 2017), producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.

    2) La inversión en Cable Onda, S.A. y Telecarrier Internacional, Ltd. no se contabilizo como asociada al cierre de 2019 o 2018 ($34.4 millones al cierre de 2017). Durante el 2019 el Emisor recibió una distribución neta por $4.1 millones producto de la liberación de efectivo bajo custodia asociado a la venta del 80% de la tenencia del grupo en Cable Onda, S.A. en diciembre 2018.

    3) La inversión en Deming Global Investment Corp. no se contabilizo como asociada al cierre de 2019 o 2018 ($4.6 millones al cierre de 2017). Durante el 2019 el Emisor recibió distribuciones por $221 mil producto de pagos contingentes asociados a la venta de las subsidiarias de Deming Global Investment Corp. durante 2018.

b) $67.0 millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo ($78.6 millones al 31 de diciembre de 2018 y $24.6 millones al 31 de diciembre de 2017), al igual que $9.4 millones en instrumentos de renta fija ($2.0 millones al 31 de diciembre de 2018 y $0.0 millones al 31 de diciembre de 2017).

c) $40.1 millones en Otras Inversiones ($40.6 millones al 31 de diciembre de 2018 y $9.4 millones al 31 de diciembre de 2017), compuesto principalmente por las inversiones del Emisor en Cable Onda, S.A., Panama Power Holdings, Inc. y Frontrange Property Fund III (Offshore), L.P.

d) $690 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación ($768 mil al 31 de diciembre de 2018 y $839 mil al 31 de diciembre de 2017).

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de diciembre de 2019 totalizaron $963 mil, una disminución de $1.3 millones comparado con los $2.3 millones registrados al 31 de diciembre de 2018 ($781 mil al 31 de diciembre de 2017). Los principales pasivos corresponden a $917 mil en dividendos por pagar.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2019 es de $490.3 millones, el cual cerró el periodo $37.0 millones ó 8.2% por encima de los $453.2 millones registrados al 31 de diciembre de 2018 ($374.5 millones al 31 de diciembre de 2017).

D. Análisis de Perspectivas

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

E. Eventos Subsecuentes

En diciembre de 2019, se reportó la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid-19, la cual se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el primer trimestre de 2020. Ya se han reportado casos de esa pandemia en Panamá y en marzo de 2020 se ha ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente puede producir en la Compañía, ya que dependerá de desarrollos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.

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

A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores.

Al 31 de diciembre de 2019 los Directores y Dignatarios del Emisor son los siguientes:

Emanuel González-Revilla J. **Director y Presidente**

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

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

Rogelio Miró M. **Director y Vicepresidente**

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

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

Nicolás González-Revilla J. **Director y Tesorero**

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

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

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

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

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

Fernando Cardoze F. **Director**

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

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

Juan Raúl Humbert **Director**

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

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

Secretario y Director de Empresa General de Petróleos, S.A. y Vicepresidente, Secretario y Director de Petróleos Delta, S.A.

Joseph Fidanque III **Director**

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

Presidente de Fidanque Hermanos e Hijos, S.A., Ex Gerente General de Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. y Director de Fundación Filantrópica Fidanque. Presidente de la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Ricardo M. Arango **Director**

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

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

Juan Ramón Brenes **Director y Secretario**

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

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

Carlos R. Henríquez L. **Director Suplente**

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

Director de Bac International Bank (BIB) y BAC Valores e Invitado Especial Permanente a la Directiva de Aseguradora Global S.A. Ex Presidente y Ex Director de Gold Mills, S.A. y Ex Director de Calox Panameña, S.A.

Ramón González Revilla L. **Director Suplente**

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

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

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

2. Ejecutivos Principales

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

1. Asesores Legales.

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

ALEMÁN CORDERO GALINDO & LEE
Calle 53 Este, Humboldt Tower
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Tel: 269-2620 / Fax: 263-5895
e-mail: agerbaud@alcogal.com
Contacto Principal: Arturo Gerbaud

2. Auditores.

Auditores Externos
KPMG
Calle 50, 54
Apartado 5307, Zona 5
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Tel: 208-0700 / Fax: 263-3668
e-mail: purena@kpmg.com
Contacto Principal: Pablo Ureña

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

B. Compensación

El Emisor no cuenta con Ejecutivos o Administradores propios. Los negocios del Emisor son llevados a través de un contrato de Administración, bajo el cual desembolsó $351 mil durante el año 2019.

Los directores del Emisor recibieron dietas por $18 mil al 31 de diciembre de 2019.

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

C. Prácticas de Gobierno Corporativo

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

Ver, además, los acápites "A" y "C" de la Sección I para mayor información sobre las Prácticas de Gobierno Corporativo y las pautas establecidas en los Estatutos del Emisor, respectivamente.

D. Empleados

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

E. Propiedad Accionaria

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

CATEGORIA	NUMERO DE ACCIONES	% DEL NUMERO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONISTAS	% DE LOS ACCIONISTAS
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	10,393,482	67.70%	11	6.55%
Otros Empleados	1,401	0.01%	1	0.60%
TOTALES	**10,394,883**	**67.70%**	**12**	**7.14%**

Referirse al acápite "B" de la Sección III.

IV. ACCIONISTAS

A. El control del Emisor es ejercido por sus Directores, los que en conjunto controlan 10,393,482 acciones representando el 67.70% de las acciones en circulación.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del Emisor:

GRUPO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONES	% DEL NUMERO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONISTAS	% DE LOS ACCIONISTAS
1-500	12,806	0.08%	96	57.14%
501-1000	6,460	0.04%	10	5.95%
1001-2000	12,441	0.08%	8	4.76%
2001-5000	46,088	0.30%	14	8.33%
5001-7500	29,742	0.19%	5	2.98%
7501-10000	36,788	0.24%	4	2.38%
10001-50000	382,168	2.49%	13	7.74%
50001-	14,826,796	96.57%	18	10.71%
TOTALES	**15,353,289**	**100.00%**	**168**	**100.00%**

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

C. En los últimos 3 (tres) años no han ocurrido cambios importantes en el porcentaje accionario bajo control del grupo listado en el acápite "A".

D. El Emisor únicamente cuenta con una clase de acciones y el derecho a voto es de un voto por cada acción, por lo que todos los accionistas cuentan con derechos de voto iguales.

E. El Emisor no es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de algún gobierno extranjero.

F. No existe arreglo alguno que pueda en fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario del Emisor.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

	2019	2018	2017
Efectivo	1,031,306	66,523,770	2,594,773
Depósitos a plazo fijo	12,797,000	8,250,000	10,300,000
Intereses por cobrar	343,134	187,743	25,786
Otras Inversiones	4,854,493	5,769,303	9,383,720
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos	373,222,855	333,257,158	340,330,247
Reservas de patrimonio en asociadas	9,993,700	1,121,003	3,837,074
Reservas legal en asociadas	21,151,570	20,346,094	20,040,014
Participación en los resultados netos de las asociadas	61,531,537	64,617,115	61,561,775
Alquileres ganados	72,000	72,000	72,000
Intereses ganados	484,177	448,102	105,070
Compensación a directores	18,000	17,500	18,500
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	350,900	350,900	350,900

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero (Cifras en Dólares)
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018, 2017 y 2016

Estado de Situación Financiera	2019	2018	2017	2016
Ingresos Totales	66,196,031	181,484,715	60,477,689	56,963,594
Margen Operativo	98.14%	98.50%	98.08%	97.93%
Gastos Generales y Administrativos	1,228,385	2,721,461	1,159,593	1,180,637
Utilidad Operativa	64,967,646	178,763,255	59,318,095	55,782,956
Gastos Financieros	-	-	-	-
Utilidad o (Pérdida) Neta (Operaciones Continuas)	66,524,382	166,660,677	59,601,940	55,869,693
Acciones en circulación	15,353,289	15,486,357	15,502,661	15,506,661
Utilidad o (Pérdida) por acción	4.32	10.76	3.84	3.60
Depreciación y Amortización	74,181	75,748	76,442	70,067
Utilidad de Operación Descontinuada	-	-	-	-
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	4,333,928	102,324,826	(1,165,032)	2,484,042
Acciones promedio en circulación	15,391,938	15,489,573	15,505,543	15,517,112

Balance General	2019	2018	2017	2016
Activo Circulante	76,761,985	80,823,456	24,668,333	22,397,327
Activos Totales	491,254,324	455,513,438	375,252,381	342,501,883
Pasivo Circulante	963,505	2,263,743	780,852	666,799
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Obligaciones en Valores	-	-	-	-
Deuda Total	-	-	-	-
Pasivos Totales	963,505	2,263,743	780,852	666,799
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	116,299,404	122,996,219	123,937,774	124,139,774
Reserva de Patrimonio y Legal	55,029,527	46,266,164	23,877,088	3,467,431
Utilidades Retenidas	318,961,888	283,987,312	226,656,667	214,227,879
Total patrimonio	490,290,819	453,249,695	374,471,529	341,835,084
Precio por Acción	50.50	57.00	52.00	45.00
Dividendo/Acción	2.00	7.04	1.75	1.50

Razones Financieras		2019	2018	2017	2016
Deuda Total/Patrimonio	%	0.20%	0.50%	0.21%	0.20%
Capital de Trabajo	$	75,798,480	78,559,713	23,887,481	21,730,528
Razón Corriente	x	79.67	35.70	31.59	33.59
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x	N/A	N/A	N/A	N/A

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se anexan Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019, auditados por KPMG.

IV PARTE
DIVULGACIÓN

1. MEDIO DE DIVULGACION

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

2. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 8 de mayo de 2020.

FIRMA

Emanuel González-Revilla J.
Presidente

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2019

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

"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 los Auditores Independientes

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Resultados 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 el Estado Consolidado de Situación Financiera.	1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados Integrales	2

KPMG
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Website: kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
MHC Holdings, Ltd.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

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

Asuntos Claves de la Auditoría

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

© 2020 KPMG, una sociedad civil panameña y firma de la red de firmas miembro independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

Inversión en asociada
Véanse las Notas 3(a)(iii) y 6 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría
La inversión en asociada representa una inversión significativa del Grupo y se contabiliza bajo el método de participación. La inversión en asociada representa el 76% (2018: 73%) del total de los activos del Grupo.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Pruebas de verificación sobre la tenencia de acciones en la participación en la compañía asociada. • Confirmación con el secretario y tesorero de la Junta Directiva, del monto y el porcentaje de participación en la compañía asociada. • Efectuamos el recalculo de la participación en la compañía asociada. • Corroboramos que los estados financieros de la compañía asociada, utilizados por el Grupo para efectuar los cálculos; fueron auditados al 31 de diciembre de 2019.

Otro Asunto – Información Suplementaria

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

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

KPMG

Panamá, República de Panamá
5 de mayo de 2020

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	**Nota**	**2019**	**2018**
Efectivo y equivalentes al efectivo	4, 5	46,174,617	66,825,462
Depósitos a plazo fijo	4, 5	20,825,356	11,750,000
Intereses acumulados por cobrar	4, 5	343,170	252,910
Total de efectivo, equivalentes al efectivo y depósitos en bancos		67,343,143	78,828,372
Inversión en asociada	4, 6	373,222,854	333,257,157
Otras inversiones	4, 7	49,442,354	42,564,943
Intereses acumulados por cobrar	4, 7	31,500	1,889
Total otras inversiones		49,473,854	42,566,832
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	690,832	767,578
Otros activos		523,641	93,499
Total de activos		491,254,324	455,513,438
Pasivos			
Otras cuentas por pagar	15	46,314	1,525,760
Dividendos por pagar	15	917,191	737,983
Total de pasivos		963,505	2,263,743
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; en circulación 15,353,289 (2018: 15,486,357) acciones, al valor asignado, neto	11	116,299,404	122,996,218
Reservas de patrimonio	4, 9	9,993,700	1,121,003
Reserva legal	4, 9	21,151,570	20,346,094
Reserva para cambios en valor razonable de otras inversiones	7	23,884,257	24,799,067
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas		307,822,164	272,847,589
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	12	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		318,961,888	283,987,313
Total del patrimonio		490,290,819	453,249,695
Total de pasivos y patrimonio		491,254,324	455,513,438

Las notas de la página 9 a la 30 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2019	2018
Ingresos			
Participación en los resultados netos de la asociada	4, 6	61,531,537	64,617,115
Utilidad en venta de inversión	6	4,567,968	116,745,683
Alquileres y otros ingresos	4	96,525	121,917
Total de ingresos		66,196,030	181,484,715
Gastos			
Gastos generales y administrativos	4	(1,083,579)	(2,587,547)
Gasto de personal	13	(144,806)	(133,913)
Total de gastos		(1,228,385)	(2,721,460)
Resultados de las actividades de operación		64,967,645	178,763,255
Otros ingresos			
Ingresos financieros	4	1,774,110	818,279
Total de otros ingresos		1,774,110	818,279
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		66,741,755	179,581,534
Impuesto pagado	14	(217,374)	(12,920,857)
Utilidad neta		66,524,381	166,660,677
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en reservas patrimoniales de asociada	6	8,872,697	(2,716,071)
Cambios en valor razonable de otras inversiones	7	(914,810)	24,799,067
Otros resultados integrales		7,957,887	22,082,996
Total de resultados integrales del año		74,482,268	188,743,673
Utilidad neta por acción común - básica		4.32	10.76
Utilidad integral por acción común - básica		4.84	12.19

Las notas de la página 9 a la 30 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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Capital en acciones	Otras reservas en Asociadas: Reservas de patrimonio	Otras reservas en Asociadas: Reserva Legal	Reserva para cambios en el valor razonable de otras inversiones	Utilidades no distribuidas	Utilidades no distribuidas capitalizadas en subsidiaria	Total de utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
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 el valor razonable de otras inversiones		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	188,743,673
Traslado de utilidades no distribuidas		0	0	306,080	0	(306,080)	0	(306,080)	0
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas									
Recompra de acciones	11	(941,556)	0	0	0	0	0	0	(941,556)
Dividendos declarados y pagados	10	0	0	0	0	(109,023,951)	0	(109,023,951)	(109,023,951)
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(941,556)	0	0	0	(109,023,951)	0	(109,023,951)	(109,965,507)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		122,996,218	1,121,003	20,346,094	24,799,067	272,847,589	11,139,724	283,987,313	453,249,695
Saldo al 1 de enero de 2019		122,996,218	1,121,003	20,346,094	24,799,067	272,847,589	11,139,724	283,987,313	453,249,695
Utilidades integrales del período									
Utilidad neta		0	0	0	0	66,524,381	0	66,524,381	66,524,381
Cambios en el valor razonable de otras inversiones		0	0	0	(914,810)		0	0	(914,810)
Otras utilidades integrales		0	8,872,697	0	0	0	0	0	8,872,697
Total de utilidades integrales		0	8,872,697	0	(914,810)	66,524,381	0	65,609,572	74,482,268
Traslado de utilidades no distribuidas		0	0	805,476	0	(805,476)	0	(805,476)	0
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas									
Recompra de acciones	11	(6,696,814)	0	0	0	0	0	0	(6,696,814)
Dividendos declarados y pagados	10	0	0	0	0	(30,744,330)	0	(30,744,330)	(30,744,330)
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(6,696,814)	0	0	0	(30,744,330)	0	(30,744,330)	(37,441,144)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		116,299,404	9,993,700	21,151,570	23,884,257	307,822,164	11,139,724	318,961,888	490,290,819

Las notas de la página 9 a la 30 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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		66,524,381	166,660,677
Ajustes:			
Participación en los resultados netos de la asociada	4, 6	(61,531,537)	(64,617,115)
Dividendos recibidos de inversión en asociada	4, 6	30,438,537	32,381,383
Depreciación y amortización	8	74,180	75,748
Ingresos financieros		(1,774,110)	(818,279)
Impuestos	14	217,374	12,920,857
		33,948,825	146,603,271
Cambios en:			
Depósitos a plazo fijo	5	(9,165,616)	8,800,000
Inversión en asociada	6	0	30,197,792
Otras inversiones	7	(7,821,833)	(1,993,196)
Cuentas por cobrar y otros activos		(430,141)	26,536
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(1,479,446)	1,491,983
		15,051,789	185,126,386
Intereses cobrados		1,774,110	563,480
Impuesto pagado		(217,374)	(12,920,857)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		16,608,525	172,769,009
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	8	(4,234)	(3,900)
Producto de la venta de equipo rodante y mobiliario	8	6,800	0
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión		2,566	(3,900)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Recompra de acciones	11	(6,696,814)	(941,556)
Dividendos pagados	10	(30,565,122)	(109,033,045)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(37,261,936)	(109,974,601)
Disminución (aumento) neto en el efectivo		(20,650,845)	62,790,508
Efectivo al inicio del año		66,825,462	4,034,954
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	46,174,617	66,825,462

Las notas de la página 9 a la 30 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 2019, incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto denominadas, el Grupo).

(2) Bases de preparación

(a) Bases de contabilización

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 5 de mayo de 2020.

La norma NIIF 16 entra en vigencia a partir del 1 de enero de 2019, la Administración realizó su análisis y determinó que no aplica, por no tener contratos de arrendamientos.

(b) Bases de medición

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

(c) *Moneda funcional y de presentación*
Los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US$), moneda funcional del Grupo.

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

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

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

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes
El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados:

(a) *Bases de consolidación*

(i) Subsidiarias
Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, 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 las subsidiarias, descritas en la Nota 1, son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que este cesa.

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

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

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

La participación en asociada se contabiliza usando el método de la participación. Inicialmente éstas se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los resultados y sus otros resultados integrales de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa cesa.

(iv) Transacciones eliminadas en la consolidación
Los saldos y transacciones entre las compañías y 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) Moneda funcional y de presentación
Los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US$), moneda funcional del Grupo.

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

(d) Depósitos a plazo fijo
Los depósitos a plazo fijo comprenden depósitos con vencimientos fijos mayores a tres meses, para los cuales la administración tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento.

(e) Cuentas por cobrar y cuentas por pagar
Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar están presentadas al costo amortizado.

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

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

(h) Ingresos
(i) Participación en resultados de asociada
En el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales se incluye la porción de la participación propietaria del Grupo en los resultados netos y otros resultados integrales de la compañía participada.

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

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

(i) 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.

(j) *Impuesto sobre la renta*
El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente y el de las ganancias de capital.

El impuesto sobre la renta corriente es la estimación del impuesto por pagar sobre la renta neta gravable del año, utilizando las tasas de impuestos establecidas a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto por pagar con respecto a años anteriores.

(k) *Determinación y presentación de segmentos de operación*
El Grupo ha determinado que existe sólo un segmento principal definido como inversiones, cuyas operaciones representan sustancialmente la actividad del Grupo y de esta forma es presentado a la Junta Directiva.

(l) *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.

(m) Instrumentos financieros

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

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

(ii) Clasificación y medición posterior
En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido al costo amortizado. Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como en VRCR:

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

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro.

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

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

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

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

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

- La descripción del portafolio y las políticas y objetivos de la gerencia en cuanto a la administración de cada uno de ellos. Estas incluyen la estrategia de la gerencia relacionada con la gestión de los flujos de caja, calendarios de pago y rendimientos asociados a las operaciones y salidas de efectivo esperadas;

- Como se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;

- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y

- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

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

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

Esta evaluación consideró, entre otros:

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

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

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

(n) Capital en acciones

(i) Acciones comunes
El capital en acciones está compuesto por acciones comunes sin valor nominal con derecho a voto.

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

(iii) 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.

(o) Deterioro

i. Activos financieros no derivados

Un activo financiero, incluyendo la participación en la inversión en asociada contabilizada bajo el método de la participación, se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe cualquier evidencia objetiva de que está deteriorado. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva que indica que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo estimados futuros del activo – específicamente para los instrumentos de renta fija se utiliza el método de pérdidas crediticias esperadas (PCE) y para los instrumentos de patrimonio los mismos son probados en cuanto a deterioro sobre una base individual, comparando el valor recuperable de la inversión contra su importe en libros.

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

- los activos financieros medidos al costo amortizado; y

- las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y

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

- instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 o la unidad generadora de efectivo.

Para los otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

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

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

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

- Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.
- Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3).
- Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8).
- NIIF 17 Contratos de Seguros.

(4) Transacciones con partes relacionadas

	2019	2018
Efectivo	1,031,306	66,523,770
Depósitos a plazo fijo	12,797,000	8,250,000
Intereses por cobrar	343,134	187,743
Otras inversiones	4,854,493	5,769,303
Inversión en asociada, neta de dividendos recibidos por US$30,438,537 (2018: US$32,381,382)	373,222,854	333,257,157
Reservas de patrimonio en asociada	9,993,700	1,121,003
Reservas legal en asociada	21,151,570	20,346,094
Participación en los resultados netos de la asociada	61,531,537	64,617,115
Alquileres ganados	72,000	72,000
Intereses ganados	484,177	448,102
Compensación a directores	18,000	17,500
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	350,900	350,900

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 de efectivo y depósitos a plazo fijo

	2019	2018
Efectivo en caja	200	200
Cuentas corrientes y "overnight"	783,937	66,560,284
Cuentas de ahorros y equivalentes al efectivo	45,390,480	264,978
Total de efectivo y equivalentes al efectivo	46,174,617	66,825,462
Depósitos a plazo fijo	20,825,356	11,750,000
Intereses acumulados por cobrar	343,170	252,910
Total de depósitos a costo amortizado	21,168,526	12,002,910
Total de efectivo, equivalentes al efectivo y depósitos en bancos	67,343,143	78,828,372

El Grupo mantiene tasas anuales de interés pactadas entre 3.3750% y 3.7500% (2018: 2.250% y 3.1250%) colocados en bancos locales calificados con grado de inversión.

(6) Inversión en asociada

	2019	2018	Participación 2019	Participación 2018
Empresa General de Inversiones, S. A.	373,222,854	333,257,157	17.41%	17.42%
Participación en:				
Utilidad de operaciones	61,531,537	64,617,115		
Otro resultado integral	8,872,697	(2,716,071)		
Dividendos recibidos	(30,438,537)	(32,381,382)		
Disminución en asociada	0	(36,592,752)		
Cambio en participación durante el año	39,965,697	(7,073,090)		

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

	2019	2018
Activos	19,355,698,495	19,212,835,159
Pasivos	16,066,122,773	16,274,788,184
Patrimonio de los accionistas de la Compañía Controladora	2,115,548,435	1,901,251,315
Participación no controladora en subsidiaria	1,174,027,287	1,036,795,660
Total de patrimonio	3,289,575,722	2,938,046,975
Ingresos	1,084,567,100	1,000,419,588
Utilidad neta atribuible a:		
Accionistas de la Compañía controladora	352,676,563	362,309,010
Participación no controladora en subsidiarias	204,738,574	176,006,719
Utilidad neta	557,415,137	538,315,729
Otros ingresos (gastos)integrales, neto	85,990,494	(48,186,677)
Total de resultados integrales	643,405,631	490,129,052
Resultados integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	403,627,334	333,106,802
Participación no controladora en subsidiarias	239,778,297	157,022,250
Utilidad neta	643,405,631	490,129,052

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 con el método de la participación en el patrimonio debido a que se considera que se tiene influencia significativa al tener representación en su Junta Directiva.

Al 31 de diciembre de 2019, MHC Holdings, Ltd. recibió un total de US$1,179,250 (2018: US$958,766) en distribuciones adicionales producto de los pagos contingentes recibidos de la venta de las subsidiarias de Deming Global Investment Corp. que se completó en el primer trimestre del año 2018. En febrero 2020 se recibió una distribución adicional por $77,411, luego de cual el Grupo no espera recibir distribuciones adicionales. Las distribuciones adicionales por pagos contingentes se han registrado como una utilidad en la venta de la inversión.

El 13 de diciembre del 2018, empresas del Grupo Millicom International Cellular S. A. adquirieron el 80% de Cable Onda, S. A. a un valor empresarial de US$1,460,000,000 lo que representó, para la tenencia vendida por nuestro Grupo, una utilidad en la venta de inversión por US$108,339,933.

Luego de la transacción el Grupo ha retenido el 20% de su tenencia inicial en Cable Onda, S.A. (equivalente a una participación de 2.90% en la empresa) como una inversión estratégica a largo plazo. Esta tenencia fue reclasificada a Otras Inversiones (nota 7) debido a la pérdida de influencia en la empresa Cable Onda, razón por la cual la gerencia del Grupo ya no la considera una asociada.

Igualmente relacionado a esta transacción, el Grupo recibió durante el año 2019, la suma de US$4,130,110 (neto de retención de impuesto de ganancia de capital por US$217,374 para un importe bruto total de US$4,347,484). Dicho importe se reconoció en la contabilidad del Grupo durante el año, producto de la devolución del efectivo bajo custodia con respecto a ajustes de precios finales, recibidos de la transacción de venta a Millicom International Cellular, S. A. que se dio al cierre del año 2018.

(7) Otras inversiones

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

Inversiones no corrientes

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

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.

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

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

Inversiones corrientes
Las inversiones corrientes están compuestas por instrumentos de renta fija.

	2019	2018
Inversiones no corrientes		
Instrumentos de patrimonio – a VRCORI		
- Cable Onda (CO)	34,808,444	34,808,444
- Panama Power Holdings, Inc.	4,848,493	5,763,303
Subtotal de instrumentos de patrimonio – a VRCORI	39,656,937	40,571,747
Instrumentos de patrimonio – a VRCR		
- Frontrange Property Fund III (Offshore), L.P.	398,076	0
Subtotal de instrumentos de patrimonio – a VRCR	398,076	0
Total inversiones no corrientes	40,055,013	40,571,747
Inversiones corrientes		
Instrumentos de renta fija – a CA	9,387,341	1,993,196
Intereses acumulados por cobrar	31,500	1,889
Total de inversiones a costo amortizado	9,418,841	1,995,085
Total otras inversiones	49,473,854	42,566,832

El Grupo mantiene el compromiso de aportar hasta $10 millones de capital, más su cuota parte de gastos, al fondo de inversión Frontrange Property Fund III (Offshore), Los aportes de capital a dicha inversión iniciaron en el año 2019.

El movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio es el siguiente:

	2019
Saldo inicial	40,571,747
Cambio de valuación en inversión de Panama Power Holdings - VRCORI	(914,810)
Saldo final	39,656,937

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

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

	Propiedad horizontal	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras	Obras de arte	Total
Costo						
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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	780,000	142,407	633,374	393,638	206,504	2,155,923
Saldo al 1 de enero de 2019	780,000	142,407	633,374	393,638	206,504	2,155,923
Adiciones	0	0	4,234	0	0	4,234
Disposiciones	0	0	0	0	(6,800)	(6,800)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	780,000	142,407	637,608	393,638	199,704	2,153,357
Depreciación acumulada						
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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	364,000	49,953	617,494	356,898	0	1,388,345
Saldo al 1 de enero de 2019	364,000	49,953	617,494	356,898	0	1,388,345
Gasto del año	19,500	28,481	6,517	19,682	0	74,180
Saldo al 31 de diciembre de 2019	383,500	78,434	624,011	376,580	0	1,462,525
Valor según libros						
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
Al 1 de enero de 2019	416,000	92,454	15,880	36,741	206,504	767,578
Al 31 de diciembre de 2019	396,500	63,973	13,597	17,058	199,704	690,832

(9) Reservas de patrimonio y reserva legal

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene reservas de patrimonio por US$9,993,700 (2018: US$1,121,003) y una reserva legal por US$21,151,570 (2018: US$20,346,094) las cuales se generan directamente del porcentaje de participación propietaria del Grupo en las reservas de patrimonio de su asociada. Los cambios en las reservas de patrimonio se registran en otros resultados 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 2019, asciende a US$2.00 (diciembre 2018: US$7.04).

(11) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de MHC Holdings, Ltd., está representado por 25,000,000 acciones comunes sin valor nominal de las cuales hay 16,191,190 (2018: 16,216,394) emitidas y 15,353,289 (2018: 15,486,357) en circulación.

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.

Recompra de acciones
Durante el año 2019, el Grupo efectuó recompras por 133,068 acciones por un valor de US$6,696,814 (2018: 16,304/US$941,556), los cuales fueron rebajados del capital en acciones a nivel consolidado.

	2019	2018
Acciones en circulación al inicio del período	15,486,357	15,502,661
Acciones recompradas durante el período	(133,068)	(16,304)
Acciones en circulación al final del período	15,353,289	15,486,357

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

(13) Gastos de personal

	2019	2018
Salarios	100,551	95,918
Prestaciones sociales	15,828	15,024
Otros	19,917	14,865
Vacaciones	8,510	8,106
	144,806	133,913

El número de empleados ascendía a 5 al 31 de diciembre de 2019 (2018: 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 2019, 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 (US$1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

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

Los impuestos pagados por una subsidiaria del Grupo corresponden a la ganancia surgida de la venta de las acciones en Cable Onda, S. A. de la siguiente forma:

	2019	2018
Impuesto sobre ganancias de capital	217,374	6,820,857
Impuesto sobre dividendos pagados	0	6,100,000
Impuestos pagados	217,374	12,920,857

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

(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 2019 (Valor en libros)					
	Obligatoriamente a VRCR – otros	VRCORI instrumentos de patrimonio	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Valor razonable Nivel 2
Activos financieros no medidos a valor razonable						
Efectivo y equivalentes	-	-	46,174,617	-	46,174,617	-
Depósitos a plazo fijo	-	-	21,168,526	-	21,168,526	-
						-
Instrumentos de renta fija	-	-	9,418,841	-	9,418,841	
			76,761,984	-	76,761,984	-
Activos financieros medidos a valor razonable						
Instrumentos de patrimonio	398,076	39,656,937	-	-	40,055,013	39,656,937
Pasivos financieros no medidos a valor razonable						
Otras cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	-	(963,505)	(963,505)	-

	31 de diciembre de 2018 (Valor en libros)					
	Obligatoriamente a VRCR – otros	VRCORI instrumentos de patrimonio	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Valor razonable Nivel 2
Activos financieros no medidos a valor razonable						
Efectivo y equivalentes	-	-	66,825,462	-	66,825,462	-
Depósitos a plazo fijo	-	-	12,002,910	-	12,002,910	-
Instrumentos de renta fija	-	-	1,995,085	-	1,995,085	-
			80,823,457	-	80,823,457	-
Activos financieros medidos a valor razonable						
Instrumentos de patrimonio	-	40,571,747	-	-	40,571,747	40,571,747
Pasivos financieros no medidos a valor razonable						
Otras cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	-	(2,263,743)	(2,263,743)	-

(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, equivalentes de efectivo, las inversiones de renta fija y las cuentas por cobrar.

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

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

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

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

	2019	2018
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	67,343,143	78,828,372
Inversiones – renta fija	9,418,841	1,995,085
	76,761,984	80,823,457

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 2019	6 meses o menos
Otras cuentas por pagar	46,314	46,314
Dividendos por pagar	917,191	917,191
	963,505	963,505

	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

Administración de capital
La política del Grupo es mantener una base de capital sólida.

El Grupo no tiene obligación legal de mantener un capital mínimo.

(16) Evento Subsecuente – Efectos de la Pandemia Mundial de la Propagación del Coronavirus o Covid-19

En diciembre de 2019, se reportó la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid-19, la cual se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el primer trimestre de 2020. Ya se han reportado casos de esa pandemia en Panamá y en marzo de 2020 se ha ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente puede producir en la Compañía, ya que dependerá de desarrollos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.

Anexo 1

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 equivalente al efectivo	46,174,617	0	46,174,617	3,625,293	118,190	1,948	42,429,186
Deposito a plazo fijo	20,825,356	0	20,825,356	6,797,000	0	0	14,028,356
Intereses acumulados por cobrar	343,170	0	343,170	191,854	0	0	151,316
Total de efectivo, equivalentes al efectivo y depósitos en bancos	67,343,143	0	67,343,143	10,614,147	118,190	1,948	56,608,858
Cuentas por cobrar relacionada	0	(1,464,969)	1,464,969	1,406,970	57,999	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(11,804,186)	11,804,186	393,046	11,411,140	0	0
Inversión en asociada	373,222,854	(31,762,201)	404,985,055	404,985,055	0	0	0
Otras inversiones	49,442,354	(5,405,824)	54,848,178	4,848,493	0	0	49,999,685
Intereses por cobrar	31,500	0	31,500	0	0	0	31,500
Otras inversiones, neto	49,473,854	(5,405,824)	54,879,678	4,848,493	0	0	50,031,185
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	690,832	0	690,832	134,651	556,181	0	0
Otros activos	523,641	0	523,641	440,968	78,401	4,272	0
Total de activos	491,254,324	(50,437,180)	541,691,504	422,823,330	12,221,911	6,220	106,640,043
Pasivos							
Otras cuentas por pagar	46,314	0	46,314	11,660	0	34,654	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(1,464,970)	1,464,970	407,070	0	57,900	1,000,000
Dividendos por pagar	917,191	0	917,191	917,191	0	0	0
Total de pasivos	963,505	(1,464,970)	2,428,475	1,335,921	0	92,554	1,000,000
Patrimonio							
Capital en acciones	116,299,404	(48,972,210)	165,271,614	133,116,367	378,046	15,000	31,762,201
Reserva de patrimonio	9,993,700	0	9,993,700	9,993,700	0	0	0
Reserva legal	21,151,570	0	21,151,570	21,151,570	0	0	0
Reserva para cambios en valor razonable de otras inversiones	23,884,257	0	23,884,257	(4,529,227)	0	0	28,413,484
Utilidades no distribuidas:							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	307,822,164	0	307,822,164	261,754,999	704,141	(101,334)	45,464,358
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0
Total de utilidades no distribuidas	318,961,888	0	318,961,888	261,754,999	11,843,865	(101,334)	45,464,358
Total de patrimonio de los accionistas	490,290,819	(48,972,210)	539,263,029	421,487,409	12,221,911	(86,334)	105,640,043
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	491,254,324	(50,437,180)	541,691,504	422,823,330	12,221,911	6,220	106,640,043

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Anexo 2

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	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	61,531,537	0	61,531,537	61,531,537	0	0	0
Dividendos recibidos	17,545	(2,848,050)	2,865,595	1,210,000	1,460,074	0	195,521
Utilidad en venta de inversión	4,567,968	0	4,567,968	220,484	0	0	4,347,484
Alquileres y otros ingresos	78,980	(1,130,000)	1,208,980	1,000,180	78,800	130,000	0
Total de ingresos	66,196,030	(3,978,050)	70,174,080	63,962,201	1,538,874	130,000	4,543,005
Gastos							
Gastos generales y administrativos	(1,083,579)	1,130,000	(2,213,579)	(826,091)	(341,208)	(13,338)	(1,032,942)
Gastos de personal	(144,806)	0	(144,806)	0	0	(144,806)	0
Total de gastos	(1,228,385)	1,130,000	(2,358,385)	(826,091)	(341,208)	(158,144)	(1,032,942)
Resultados de las actividades de operación	64,967,645	(2,848,050)	67,815,695	63,136,110	1,197,666	(28,144)	3,510,063
Otros ingresos							
Ingreso financiero	1,774,110	0	1,774,110	374,497	0	0	1,399,613
Total de otros ingresos	1,774,110	0	1,774,110	374,497	0	0	1,399,613
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	66,741,755	(2,848,050)	69,589,805	63,510,607	1,197,666	(28,144)	4,909,676
Impuesto sobre la renta	(217,374)	0	(217,374)	0	0	0	(217,374)
Utilidad (pérdida) neta	66,524,381	(2,848,050)	69,372,431	63,510,607	1,197,666	(28,144)	4,692,302
Otras utilidades integrales							
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados							
Participación en reservas patrimoniales de asociada	8,872,697	0	8,872,697	8,872,697	0	0	0
Cambios en valor razonable de otras inversiones	(914,810)	0	(914,810)	(914,810)	0	0	0
Otros resultados integrales	7,957,887	0	7,957,887	7,957,887	0	0	0
Total de resultados integrales del año	74,482,268	(2,848,050)	77,330,318	71,468,494	1,197,666	(28,144)	4,692,302
Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	272,847,589	0	272,847,589	231,432,248	716,475	(73,190)	40,772,056
Ajuste reserva legal	(805,476)	0	(805,476)	(805,476)	0	0	0
Menos: dividendos declarados	(30,744,330)	2,848,050	(33,592,380)	(32,382,380)	(1,210,000)	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	307,822,164	0	307,822,164	261,754,999	704,141	(101,334)	45,464,358

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

DECLARACION JURADA

----------DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA----------

-----En la ciudad de Panamá, capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintiocho ----------(28) días del mes de febrero de dos mil veinte (2020), ante mí, Licenciado GILBERTO ENRIQUE CRUZ RODRIGUEZ, Notario Público Quinto del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho- doscientos ochenta y siete- ochenta y nueve (8-287-89), comparecieron personalmente las siguientes personas: EMANUEL GONZÁLEZ REVILLA JURADO, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número cuatro- setenta- doscientos sesenta y ocho (4-70-268); NICOLÁS GONZÁLEZ REVILLA JURADO, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número cuatro- setenta y cinco- setecientos cincuenta y dos (4-75-752); en sus condiciones de Presidente y Tesorero respectivamente de MHC HOLDINGS, LTD., sociedad anónima organizada y existente de acuerdo con las leyes de las Islas Caimán, todos con domicilio en el piso once (11), Torre Banistmo, Avenida Samuel Lewis, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento y en conocimiento de las consecuencias que encierra el falso testimonio según lo establece el artículo trescientos ochenta y cinco (385) del Texto Único del Código Penal de la República de Panamá de lo siguiente:----------

-----(a) Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a MHC HOLDINGS, LTD.----------

-----(b) Que a sus juicios los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.----------

-----(c) Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera

incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de MHC HOLDINGS, LTD., para el período correspondiente al primero (1ro) de enero de dos mil diecinueve (2019) y al treinta y uno de diciembre de dos mil diecinueve (2019).----------

-----(d) Que los firmantes:----------

----------(d.1) Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;----------

---------(d.2) Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre MHC HOLDINGS, LTD. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.----------

----------(d.3) Han evaluado la efectividad de los controles internos de MHC HOLDINGS, LTD., dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.----------

----------(d.4) Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.----------

-----(e) Cada uno de los firmantes han revelado a los auditores de MHC HOLDINGS, LTD., lo siguiente:----------

----------(e.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de MHC HOLDINGS, LTD. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.----------

----------(e.2) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de MHC HOLDINGS, LTD.----------

-----(f) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de MHC HOLDINGS, LTD., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.----------

-----Esta declaración se hace para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores

de la República de Panamá.----------

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales, la señora MARJORIE ALVARADO ARAUZ, con cédula de identidad personal número cuatro-setecientos sesenta y cuatro- setecientos uno (4-764-701) y el señor MANUEL RODRIGUEZ con cédula de identidad personal número ocho- novecientos veinticinco- mil treinta (8-925-1030), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación, y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.----------

EMANUEL GONZÁLEZ REVILLA JURADO

NICOLÁS GONZÁLEZ REVILLA JURADO

MARJORIE ALVARADO ARAUZ

MANUEL RODRIGUEZ

GILBERTO ENRIQUE CRUZ RODRIGUEZ
Notario Público Quinto del Circuito de Panamá