SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

PERIODO TERMINADO AL:	31 DE MARZO DE 2019
RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	MHC HOLDINGS, LTD.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	
VALOR REGISTRADO Acciones Comunes	RESOLUCIÓN CNV No. 190 del 11 de agosto de 2005
NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX:	305-1350 / 305-1363
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	OFICINA DE REPRESENTACIÓN AVENIDA SAMUEL LEWIS TORRE BANISTMO, PISO 11
PERSONA DE CONTACTO:	Juan Ramón Brenes
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO:	info@multiholding.com

I. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

II. ESTADOS FINANCIEROS

III. DIVULGACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El Emisor, al 31 de marzo de 2019, tiene activos corrientes por $84.3 millones, los cuales cubren en 35.38 veces los pasivos corrientes por $2.4 millones. Al 31 de diciembre de 2018, el Emisor contaba con activos corrientes por $80.8 millones, reflejando una razón corriente de 35.70 veces.

Al 31 de marzo de 2019, el Emisor contaba con un capital de trabajo de $81.9 millones, comparado con $78.6 millones reportados al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de marzo de 2019, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de $66.0 millones, comparado con los $78.6 millones reportados al 31 de diciembre de 2018. Adicionalmente, al final del periodo el Emisor mantenía $18.1 millones en instrumentos de renta fija de alta calidad y a corto plazo ($2.0 millones al 31 de diciembre de 2018), llevando los activos líquidos de la compañía a $84.1 millones al 31 de marzo de 2019 ($80.6 millones al 31 de diciembre de 2018). La fuente principal de efectivo durante el periodo fueron los dividendos recibidos de nuestra asociada por $5.4 millones ($5.1 millones durante el mismo periodo del año anterior) 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. El uso principal de efectivo durante el periodo fue el desembolso de $5.3 millones para el pago de dividendos ($5.3 millones durante el mismo periodo del año anterior).

B. Recursos de Capital

Durante el año 2018, el Emisor adquirió el compromiso de aportar $10 millones al capital de una empresa dedicada al desarrollo de activos inmobiliarios en Estados Unidos. Al 31 de marzo de 2019, el Emisor no había aportado fondos a la empresa, dejando un compromiso de capital restante de $10 millones hasta el año 2023.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos
Los ingresos del Emisor durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2019 totalizaron $19.4 millones, una disminución de $2.5 millones ó 11.3% sobre los ingresos registrados por $21.8 millones durante el mismo periodo del año anterior. La disminución fue causada principalmente por el cambio de año a año en el registro asociado a la venta de inversiones no recurrentes.

En el periodo el Emisor registró una utilidad en la venta de inversiones no recurrente por $4.3 millones producto de la liberación de efectivo en custodia asociado a la venta del 80% de su inversión en el 14.49% del capital accionario de Cable Onda, S.A y una utilidad en la venta de inversiones no recurrente por $0.2 millones asociada a distribuciones adicionales recibidas por el Emisor por la venta de las subsidiarias de Deming Global Investment Corp. a SBA Communications Corporation, empresa donde el Emisor mantiene el 21.06% del capital accionario.

El principal rubro de los ingresos del Emisor es la participación en las utilidades de su asociada, Empresa General de Inversiones, S.A. por $14.8 millones ($14.4 millones durante el mismo periodo del año anterior).

Costos y Gastos
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de marzo de 2019 totalizaron $287 mil, superior en $16 mil al importe de $271 mil durante el mismo periodo del año anterior.

El ingreso financiero neto totalizó $516 mil al 31 de marzo de 2019, comparado con un ingreso financiero neto de $122 mil registrados durante el mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta
Al 31 de marzo de 2019 el Emisor registró una utilidad neta de $19.4 millones, una disminución de $2.3 millones ó 10.7% en comparación a la utilidad neta por $21.7 millones registrada al 31 de diciembre de 2018. Al excluir la utilidad y perdida no recurrente producto de la venta de inversiones, la utilidad neta aumento 5.4%. La utilidad neta por acción disminuyo de $1.40 a marzo de 2018 a $1.25 a marzo de 2019.

Activos
Los activos totales cerraron el periodo en $473.4 millones, lo cual representa un aumento de $17.9 millones ó 3.9% sobre los $455.5 millones registrados al 31 de diciembre de 2018. Los principales activos al 31 de marzo de 2019 son:

a) $347.7 millones en inversiones en asociadas (Empresa General de Inversiones S.A.), incrementado en $14.5 millones ó 4.3% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2018 por $333.3 millones.

b) $66.0 millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo, y $18.1 millones en instrumentos de renta fija.

c) $40.6 millones en Otras Inversiones, compuesto principalmente por las inversiones del Emisor en Cable Onda, S.A. y Panama Power Holdings, Inc.

d) $749 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación.

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de marzo de 2019 totalizaron $2.4 millones, un aumento de $0.1 millones comparado con los $2.3 millones registrados al 31 de diciembre de 2018. Los principales pasivos corresponden a $1.5 millones en cuentas por pagar varias y a $853 mil en dividendos por pagar.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2019 es de $471.0 millones, el cual cerró el periodo $17.8 millones ó 3.9% por encima de los $453.2 millones registrados al 31 de diciembre de 2018.

D. Análisis de Perspectivas

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

II. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del Emisor para el periodo aplicable se encuentran adjuntos a este documento, formando parte integral del mismo.

III. DIVULGACIÓN

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

La fecha probable de divulgación será el 31 de mayo de 2019.

DECLARACIÓN

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

Emanuel González-Revilla J.
Presidente

MHC HOLDINGS, LTD.
Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de marzo de 2019

(Informe de revisión)

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

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

Índice del contenido

Informe de revisión

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

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

Virginia E. Apolayo de Wong

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO N° 5986

Panamá, 20 de Mayo de 2019

A LA JUNTA DIRECTIVA
MHC HOLDINGS, LTD.

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias (el "Grupo") al 31 de marzo de 2019, incluyen el estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas a los estados financieros consolidados.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 31 de marzo de 2019, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Virginia E. Apolayo de Wong
CPA N° 5986

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2019

(Expresado en balboas)

Activos	Nota	31 de marzo 2019	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	47,213,938	14,156,996	66,825,462
Depósitos a plazo fijo	5, 6	18,797,000	21,050,000	11,750,000
Intereses por cobrar	16	203,732	113,827	254,799
Inversión en asociadas	5, 7	347,717,826	344,249,629	333,257,157
Otras inversiones	5, 8	58,651,112	5,769,303	42,570,943
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	9	748,809	820,713	767,578
Otros activos		86,874	29,764	87,499
Total de activos		**473,419,291**	**386,190,232**	**455,513,438**
Pasivos				
Otras cuentas por pagar	16	1,528,449	14,270	1,525,760
Dividendos por pagar	16	853,619	626,777	737,983
Total de pasivos		**2,382,068**	**641,047**	**2,263,743**
Patrimonio				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas y en circulación 15,461,153 (2018: 15,486,357) acciones, al valor asignado	12	121,705,227	122,996,219	122,996,218
Reservas de patrimonio	5, 10	6,238,282	3,044,117	1,121,003
Reserva legal	5, 10	20,404,953	20,076,259	20,346,094
Reserva para cambios en valor razonable de otras inversiones	8	24,799,067	(3,614,417)	24,799,067
Utilidades no distribuidas:				
Utilidades no distribuidas	13	286,749,970	231,907,283	272,847,589
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	13	11,139,724	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		297,889,694	243,047,007	283,987,313
Total del patrimonio		**471,037,223**	**385,549,185**	**453,249,695**
Total de pasivos y patrimonio		**473,419,290**	**386,190,232**	**455,513,438**

Las notas de la página 9 a la 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de utilidades y otros resultados integrales

Por el período terminado 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	Nota	Primer Trimestre 3/31/2019	Primer Trimestre 3/31/2018
Ingresos			
Participación en los resultados netos de la asociada	5, 7	14,776,184	14,390,070
Utilidad (pérdida) en venta de inversión	7, 8	4,567,968	7,432,996
Alquileres y otros ingresos	5	18,060	18,060
Total de ingresos		**19,362,212**	**21,841,126**
Gastos			
Gastos generales y administrativos	5	(252,791)	(238,539)
Gasto de personal	14	(33,904)	(32,190)
Total de gastos		**(286,695)**	**(270,730)**
Resultados de las actividades de operación		**19,075,518**	**21,570,396**
Otros ingresos			
Ingreso financiero	5	514,501	121,550
Total de otros ingresos		**514,501**	**121,550**
Utilidad antes del impuesto		**19,590,018**	**21,691,946**
Impuesto pagados	15	(217,374)	0
Utilidad neta		**19,372,644**	**21,691,946**
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en reservas patrimoniales de asociada	7	5,117,279	(792,957)
Cambios en valor razonable de otras inversiones		0	(3,614,417)
Otros resultados integrales		**5,117,279**	**(4,407,374)**
Total de resultados integrales del año		**24,489,923**	**17,284,572**
Utilidad neta por acción común - básica y diluida		1.25	1.40
Utilidad integral por acción común - básica y diluida		1.58	1.12

Las notas de la página 9 a la 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el período terminado 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	Nota	Capital en acciones	Reservas de patrimonio	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 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	12	(941,556)	0	0	0	0	0	0	(941,556)
Dividendos declarados y pagados	11	0	0	0	0	(109,023,951)	0	(109,023,951)	(109,023,951)
Total 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	19,372,644	0	19,372,644	19,372,644
Cambios en el valor razonable de otras inversiones		0	0	0	0	0	0	0	0
Otras utilidades integrales		0	5,117,279	0	0	0	0	0	5,117,279
Total de utilidades integrales		0	5,117,279	0	0	19,372,644	0	19,372,644	24,489,923
Traslado de utilidades no distribuidas		0	0	58,859	0	(58,859)	0	(58,859)	0
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas									
Recompra de acciones	12	(1,290,992)	0	0	0	0	0	0	(1,290,992)
Dividendos declarados y pagados	11	0	0	0	0	(5,411,404)	0	(5,411,404)	(5,411,404)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(1,290,992)	0	0	0	(5,411,404)	0	(5,411,404)	(6,702,395)
Saldo al 31 de marzo de 2019		**121,705,227**	**6,238,282**	**20,404,953**	**24,799,067**	**286,749,971**	**11,139,724**	**297,889,695**	**471,037,223**

Las notas de la página 9 a la 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el período terminado 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	Nota	31 de marzo 2019	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad neta		19,372,644	21,691,946	166,660,677
Ajustes:				
Participación en los resultados netos de la asociada	5, 7	(14,776,184)	(14,390,070)	(64,617,115)
Dividendos recibidos de inversión en asociada	5	5,432,795	5,060,686	32,381,383
Depreciación y amortización	9	18,768	19,057	75,748
Ingresos financieros		(514,501)	(121,550)	(818,279)
Impuestos	15	217,374	0	12,920,857
		9,750,897	12,260,068	146,603,271
Cambios en:				
Depósitos a plazo fijo	6	(7,047,000)	(500,000)	8,800,000
Inversión en asociada	7	0	4,617,043	30,197,792
Otras inversiones	8	(16,080,169)	0	(1,993,196)
Cuentas por cobrar y otros activos		51,692	(29,556)	26,536
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		2,689	(19,505)	1,491,983
		(13,321,891)	16,328,050	185,126,386
Intereses cobrados		514,501	121,550	563,480
Impuesto pagado		(217,374)	0	(12,920,857)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**(13,024,764)**	**16,449,600**	**172,769,009**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	9	0	(343)	(3,900)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		**0**	**(343)**	**(3,900)**
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Recompra de acciones	12	(1,290,992)	(941,555)	(941,556)
Dividendos pagados	11	(5,295,768)	(5,385,661)	(109,033,045)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		**(6,586,759)**	**(6,327,216)**	**(109,974,601)**
Aumento (disminución) neta en el efectivo		(19,611,524)	10,122,042	62,790,508
Efectivo al inicio del año		66,825,462	4,034,954	4,034,954
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	**47,213,938**	**14,156,996**	**66,825,462**

Las notas de la página 9 a la 33 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 marzo de 2019, incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto denominadas, el Grupo).

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración del Grupo el 28 de mayo de 2019.

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

(c) *Moneda funcional y de presentación*
Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), que es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar ($) de los Estados Unidos de América. El balboa es la moneda funcional y de presentación de los estados financieros consolidados del Grupo.

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

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

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen los efectos más importantes sobre los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, se relaciona con la determinación de que el Grupo tiene influencia significativa sobre la participada (nota 7). Las presunciones y estimaciones de incertidumbre que tienen un riesgo significativo están relacionadas con la medición de los valores razonables para ciertas inversiones mediante métodos generalmente utilizados para su valuación (nota 8).

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes
El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, excepto por lo mencionado en la Nota 4.

(a) *Bases de consolidación*
(i) Subsidiarias
Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de la subsidiaria, descritas en la Nota 1, se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que éste cesa.

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

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

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

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

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

(b) Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Esta evaluación consideró, entre otros:

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

Política aplicable antes del 1 de enero de 2018
El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) Deterioro

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

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

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.

Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

(ii) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

(e) Con relación a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de reporte en relación con cualquier indicación de que hayan disminuido las pérdidas o que ya no existan. Una pérdida por deterioro es reversada si ha ocurrido un cambio en los estimados utilizados para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que hubiera sido reconocido, neto de la depreciación o amortización, si no hubiesen sido reconocidas pérdidas por deterioro.

(f) *Utilidad por acción*
La utilidad por acción común se calcula dividiendo el resultado del período atribuible a los tenedores de acciones de patrimonio del Grupo entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año.

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

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

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

(h) Ingresos financieros
Los ingresos financieros comprenden los ingresos por intereses en los fondos invertidos y son reconocidos en los resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados en la medida que se acumulan, usando el método de interés efectivo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Efectivo	5, 6	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	4,034,954	4,034,954
Depósitos a plazo fijo	5, 6	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	20,550,000	20,550,000
Instrumentos de patrimonio	5, 8	Disponibles para la venta	VRCORI	9,377,720	5,763,303
Total activos financieros				33,962,674	30,348,257

Pasivos financieros	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Cuentas por pagar y otros pasivos	16	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	780,853	780,853

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

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

(b) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*
Una serie de nuevas normas son aplicables a los periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2018 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

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

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

(5) Transacciones con partes relacionadas

	31/3/2019	31/3/2018	31/12/2018
Efectivo	1,137,179	1,645,013	66,523,770
Depósitos a plazo fijo	9,797,000	12,300,000	8,250,000
Otras inversiones	5,769,303	5,769,303	5,769,303
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.5,432,795 (2018: B/.32,381,382)	347,717,825	344,249,629	333,257,158
Reservas de patrimonio en asociada	6,238,282	3,044,117	1,121,003
Reservas legal en asociada	20,404,953	20,076,258	20,346,094
Participación en los resultados netos de la asociada	14,776,184	14,335,773	64,617,115
Alquileres ganados	18,000	18,000	72,000
Intereses ganados	72,870	71,075	448,102
Compensación a directores	4,500	4,000	17,500
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	87,725	87,725	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.

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

	31/3/2019	31/3/2018	31/12/2018
Efectivo en caja	200	200	200
Cuentas corrientes y overnight	1,070,419	6,826,019	66,560,284
Cuentas de ahorros y equivalentes de efectivo	46,143,319	7,330,777	264,978
Total de efectivo	47,213,938	14,156,996	66,825,462
Depósitos a plazo fijo	18,797,000	21,050,000	11,750,000
	66,010,938	35,206,996	78,575,462

El Grupo mantiene tasas anuales de interés pactadas entre 2.60% y 3.3750% (2018: 2.250% y 3.1250%) colocados en bancos locales calificados con grado de inversión.

(7) Inversión en asociada

				Participación	
	31/3/2019	31/3/2018	31/12/2018	2019	2018
Empresa General de Inversiones, S. A.	347,717,825	308,024.080	333,257,157	17.42%	17.42%
Telecarrier International, Ltd.	0	36,225,549	0	0.00%	0.00%
Deming Global Investment Corp.	0	0	0	21.06%	21.06%
Total de inversión en acciones al costo	347,717,825	344,249,629	333,257,157		
Participación en:					
Utilidad de operaciones	14,776,184	14,390,070	64,617,115		
Otro resultado integral	5,117,279	(792,957)	(2,716,071)		
Dividendos recibidos	(5,432,795)	(5,060,686)	(32,381,382)		
Inversión incremental (disminución) en asociada	0	(4,617,043)	(36,592,752)		
Cambio en participación durante el año	14,460,668	3,919,383	(7,073,090)		

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

Producto de la transacción, Deming Global Investment Corp. distribuyó al Grupo la suma inicial de B/.11,959,028 por su inversión de 21.06% en el capital accionario de la empresa. Como resultado de dicha distribución, el Grupo rebajo el valor de la inversión, reconocido en sus libros al 31 de diciembre de 2017 por B/.4,617,043 y reconoció una utilidad en la venta de la inversión por el importe restante. Al 31 de marzo de 2018, MHC Holdings, Ltd. también había recibido un total de B/.1,179,250 en distribuciones adicionales producto de los pagos contingentes recibidos por Deming Global Investment Corp. Las distribuciones adicionales por pagos contingentes que se materialicen serán igualmente registradas como una utilidad en la venta de la inversión.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2019	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias	19,074,819,291	16,017,716,013	3,057,103,273	264,639,457	132,056,901

Al 31 de diciembre de 2018	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias	19,212,835,159	16,274,788,184	2,938,046,975	1,000,419,588	538,315,729

La inversión en Empresa General de Inversiones, S. A., aun cuando no representa el 20% o más de las acciones comunes en circulación con derecho a voto de esa entidad, se lleva de acuerdo al método de la participación en el patrimonio debido a que se considera que se tiene influencia significativa al tener representación en su Junta Directiva.

(8) Otras inversiones

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

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

Inversiones no corrientes

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

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

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

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

	31/3/2019	31/3/2018	31/12/2018
Inversiones no corrientes			
Instrumentos de patrimonio – a VRCORI			
- Cable Onda (CO)	34,808,444	0	34,808,444
- Panama Power Holdings, Inc.	5,763,303	5,763,303	5,763,303
Subtotal de instrumentos de patrimonio – a VRCORI	40,571,747	5,763,303	40,571,747
- Otras	6,000	6,000	6,000
	40,577,747	5,769,303	40,577,747
Inversiones corrientes			
Instrumentos de renta fija – a CA	18,073,365	0	1,993,196
Total Otras inversiones	58,651,112	5,769,303	42,570,943

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

	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 7)	6,394,960
Saldo final	40,571,747

La transacción de venta de acciones a Cable Onda, S.A. a empresas del grupo a Millicom International Cellular S. A. también incluyó efectivo bajo custodia con respecto a ajustes de precios finales, al igual que una garantía a favor del comprador para cubrir potenciales indemnizaciones. En relación al efectivo bajo custodia, el Grupo recibió durante el período 2019 la suma de B/.4,130,110 (neto de retención de impuesto de ganancia de capital – monto bruto de B/. 4,347,484) en relación a los ajustes de precios finales. Dicho importe se reconoció en la contabilidad del grupo durante el período.

En el 2017, el Grupo de activos para disposición de México Tower Holding, Ltd. ascendió a representar activos por B/.1,665,032. Durante el segundo trimestre de 2017, se llevó a cabo la venta de los principales activos de México Tower Holdings, Ltd., producto de esa transacción, se recibió una distribución por B/.500,000 en concepto de devolución de capital. El monto restante de la inversión por B/.1,165,032 fue registrado como una pérdida en inversión. En el 2018, se recuperaron B/.105,000, adicionales asociados a la disposición de la inversión.

(9) 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
Disposiciones	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	780,000	142,407	633,374	393,638	206,504	2,155,923
Saldo al 1 de enero de 2019	780,000	142,407	633,374	393,638	206,504	2,155,923
Adiciones	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2019	780,000	142,407	633,374	393,638	206,504	2,155,923
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	356,897	0	1,388,345
Saldo al 1 de enero de 2019	364,500	49,953	617,494	356,897	0	1,388,345
Gasto del año	4,875	7,120	1,852	4,920	0	18,768
Saldo al 31 de marzo de 2019	368,875	57,073	619,347	361,818	0	1,407,113
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 marzo de 2019	411,125	85,334	14,027	31,820	206,504	748,809

(10) Reservas de patrimonio y reserva legal

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.6,238,282 (2018: B/.1,121,003) y una reserva legal por B/.20,404,953 (2018: B/.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 otras utilidades integrales del Grupo y se acumulan como parte del patrimonio. Los cambios en la reserva legal se registran como parte del patrimonio.

(11) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 31 de marzo de 2019, asciende a B/.0.35 (diciembre 2018: B/.7.04).

(12) Recompra de acciones

Durante el año 2019, el Grupo efectuó una recompra de 25,204 acciones por un valor de B/.1,290,991 (2018: 16,304 / B/.941,556), los cuales fueron rebajados del capital en acciones. Las acciones emitidas y en circulación fueron canceladas.

	31/3/2019	31/3/2018	31/12/2018
Acciones en circulación al inicio del período	15,486,257	15,502,661	15,502,661
Acciones recompradas durante el período	(25,204)	(16,304)	(16,304)
Acciones en circulación al final del período	15,461,153	15,486,357	15,486,357

(13) Utilidades no distribuidas

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

(14) Gastos de personal

	31/3/2019	31/3/2018	31/12/2018
Salarios	25,617	23,958	95,918
Prestaciones sociales	1,063	3,523	15,024
Otros	5,028	2,710	14,865
Vacaciones	2,196	1,999	8,106
	33,904	32,190	133,913

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

(15) Impuesto sobre la renta

Entidades registradas en Panamá

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2019, y durante 2018, 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:

	31/3/2019	31/3/218	31/12/2018
Impuesto sobre ganancias de capital	217,374	0	6,820,857
Impuesto sobre dividendos pagados	0	0	6,100,000
Impuestos pagados	217,374	0	12,920,857

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

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

(a) Medición de los valores razonables

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

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

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

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 marzo de 2019 (Valor en libros)				
	Partidas por cobrar	**Inversiones**	**Otros pasivos financieros**	**Total**	**Valor razonable Nivel 2**
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo y equivalentes	47,213,938	-	-	47,213,938	-
Depósitos a plazo fijo	18,797,000	-	-	18,797,000	-
Intereses por cobrar	203,732		-	203,732	-
Instrumentos de renta fija		18,073,365	-	18,073,365	-
Instrumentos de patrimonio	0	6,000	-	6,000	N/D
	66,214,670	18,079,365		84,294,035	
Activos financieros medidos a valor razonable					
Instrumentos de patrimonio	0	40,571,747	-	40,571,747	SI
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	(2,382,068)	(2,382,068)	-

	31 de diciembre de 2018 (Valor en libros)				
	Partidas por cobrar	**Inversiones**	**Otros pasivos financieros**	**Total**	**Valor razonable Nivel 2**
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo y equivalentes	66,825,462	-	-	66,825,462	-
Depósitos a plazo fijo	11,750,000	-	-	11,750,000	-
Intereses por cobrar	254,799		-	254,799	-
Instrumentos de renta fija		1,993,196	-	1,993,196	-
Instrumentos de patrimonio	0	6,000	-	6,000	N/D
	78,830,261	1,999,196		80,829,457	
Activos financieros medidos a valor razonable					
Instrumentos de patrimonio	0	40,571,747	-	40,571,747	SI
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
otras cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	(2,263,743)	(2,263,743)	-

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

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

Instrumentos financieros no medidos al valor razonable

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas
Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo descontados	No aplica.
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.

	31/3/2019	31/3/2018	31/12/2018
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	66,010,938	35,206,996	78,575,462
Inversiones – renta fija	18,073,365	0	1,993.196
Intereses por cobrar	203,732	113,827	254,799
	84,288,035	35,320,823	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 (31/3/2019)	**6 meses o menos (31/3/2019)**
Otras cuentas por pagar	1,528,499	1,528,499
Dividendos por pagar	853,619	853,619
	2,382,068	2,328,068

	Valor registrado (31/12/2018)	**6 meses o menos (31/12/2018)**
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.

Cada acción común tiene derecho a voto en las Asambleas de Junta de Accionistas. No hay acciones preferidas. El Grupo no tiene obligación legal de mantener un capital mínimo.

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

Anexo de consolidación - información sobre la situación financiera

Al 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa, S. A.
Activos							
Efectivo	47,213,938	0	47,213,938	1,551,216	71,428	56,934	45,534,360
Deposito a plazo fijo	18,797,000	0	18,797,000	9,797,000	0	0	9,000,000
Cuentas por cobrar	0	(514,070)	514,070	382,070	132,000	0	0
Intereses por cobrar	203,732	0	203,732	135,300	0	0	68,431
Inversión en subsidiarias	0	(11,804,186)	11,804,186	393,046	11,411,140	0	0
Inversión en asociada	347,717,826	(31,762,201)	379,480,026	379,480,026	0	0	0
Otras inversiones	58,651,112	0	58,651,112	7,768,503	0	0	50,882,609
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	748,809	0	748,809	134,651	614,159	0	0
Otros activos	86,874	0	86,874	487	81,825	4,562	0
Total de activos	473,419,291	(44,080,457)	517,499,747	399,642,299	12,310,552	61,496	105,485,400
Pasivos							
Otras cuentas por pagar	1,528,449	0	1,528,449	1,500,601	1,984	25,863	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(514,070)	514,070	382,070	0	132,000	0
Dividendos por pagar	853,619	0	853,619	853,619	0	0	0
Total de pasivos	2,382,068	(514,070)	2,896,138	2,736,290	1,984	157,863	0
Patrimonio							
Capital en acciones	121,705,227	(43,566,387)	165,271,614	133,116,367	378,046	15,000	31,762,201
Reserva de patrimonio	6,238,282	0	6,238,282	6,238,282	0	0	0
Reserva legal	20,404,953	0	20,404,953	20,404,953	0	0	0
Reserva para cambios en valor razonable de otras inversiones	24,799,067	0	24,799,067	(3,614,417)	0	0	28,413,484
Utilidades no distribuidas:							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	286,749,970	0	286,749,970	240,760,824	790,798	(111,367)	45,309,715
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0
Total de utilidades no distribuidas	297,889,694	0	297,889,694	240,760,824	11,930,522	(111,367)	73,723,200
Total de patrimonio de los accionistas	471,037,223	(43,566,387)	514,603,610	396,906,009	12,308,568	(96,367)	105,485,400
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	473,419,290	(44,080,457)	517,499,747	399,642,299	12,310,552	61,496	105,485,400

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Anexo de consolidación - información sobre las utilidades integrales

Por el período terminado 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa, S. A.
Ingresos							
Participación en los resultados netos de la asociada	14,776,184	0	14,776,184	14,776,184	0	0	0
Dividendos recibidos	0	(405,513)	405,513	150,000	255,513	0	0
Utilidad (pérdida) en venta de inversión	4,567,968	0	4,567,968	220,484	0	0	4,347,484
Alquileres y otros ingresos	18,060	0	18,060	60	18,000	0	0
Servicios	0	0	0	0	0	0	0
Total de ingresos	19,362,212	(405,513)	19,767,725	15,146,728	273,513	0	4,347,484
Gastos							
Gastos generales y administrativos	(252,791)	0	(252,791)	(196,887)	(49,190)	(4,273)	(2,441)
Gastos de personal	(33,904)	0	(33,904)	0	0	(33,904)	0
Total de gastos	(286,695)	0	(286,695)	(196,887)	(49,190)	(38,177)	(2,441)
Resultados de las actividades de operación	19,075,518	(405,513)	19,481,030	14,949,841	224,323	(38,177)	4,345,043
Otros ingresos							
Ingreso financiero	514,501	0	514,501	104,510	0	0	409,991
Total de otros ingresos	514,501	0	514,501	104,510	0	0	409,991
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	19,590,018	(405,513)	19,995,531	15,054,351	224,323	(38,177)	4,755,034
Impuesto sobre la renta	(217,374)	0	(217,374)	0	0	0	(217,374)
Utilidad neta	19,372,644	(405,513)	19,778,157	15,054,351	224,323	(38,177)	4,537,660
Otras utilidades integrales							
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados							
Participación en reservas patrimoniales de asociada	5,117,279	0	5,117,279	5,117,279	0	0	0
Cambios en valor razonable de otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0
Otros resultados integrales	5,117,279	0	5,117,279	5,117,279	0	0	0
Total de resultados integrales del año	24,489,923	(405,513)	24,895,436	20,171,630	224,323	(38,177)	4,537,660
Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del periodo	272,847,589	0	272,847,589	231,432,248	716,475	(73,190)	40,772,056
Ajuste reserva legal	(58,859)	0	(58,859)	(58,859)	0	0	0
Menos: dividendos declarados	(5,411,404)	405,513	(5,816,917)	(5,666,917)	(150,000)	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del periodo	286,749,970	0	286,749,970	240,760,824	790,798	(111,367)	45,309,715

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.