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 2021

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, PH PLAZA CANAIMA, 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 del PH Plaza Canaima, 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 2021 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 2021, 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 15,291,942 en circulación entre accionistas. Al 31 de diciembre de 2021, el capital pagado del Emisor fue de US$113.8 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	15,291,942	MHCH	$611,677,680

**En base al precio de cierre de $40.00 por acción reportado en el sitio web de la Bolsa de Valores de Panama al 30 de diciembre de 2021 (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 2021, 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 (esta última, a su vez, propietaria en 100% de la sociedad Inversiones TA, 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. Descripción de Otras Consideraciones

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

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

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

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

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

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

5. 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.

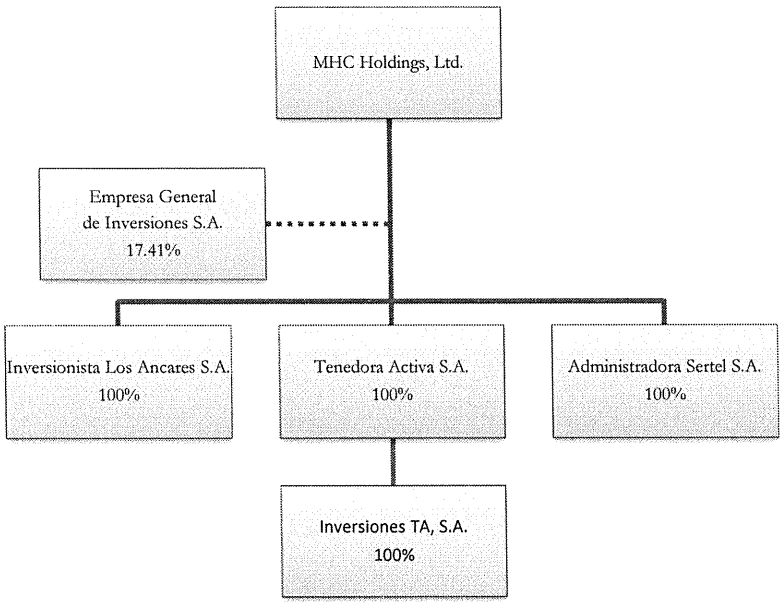
6. El Emisor no es parte de litigio legal alguno que en caso de ser resuelto en forma adversa pudiese tener una incidencia o impacto significativo en su negocio o condición financiera.

7. 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.

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 $610 mil de activos fijos netos sobre los cuales no pesan gravámenes al 31 de diciembre de 2021. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 dicho saldo fue de $629 mil y $691 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 2021 tiene activos corrientes por $57.3 millones, los cuales cubren en 91.7 veces los pasivos corrientes por $624 mil. Al 31 de diciembre de 2020 el Emisor contaba con activos corrientes por $73.6 millones, reflejando una razón corriente de 67.0 veces, mientras que al 31 de diciembre de 2019 el Emisor contaba con activos corrientes por $76.8 millones, reflejando una razón corriente de 76.7 veces. Con excepción de intereses por cobrar por la suma de $322 mil (2020: $218 mil; 2019: $375 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 2021, el Emisor contaba con un capital de trabajo de $56.6 millones, comparado con $72.5 millones reportados al 31 de diciembre de 2020 y $75.8 millones al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de $57.3 millones, comparado con los $65.4 millones reportados al 31 de diciembre de 2020 y $67.0 millones reportados al 31 de diciembre de 2019. La fuente principal de efectivo durante el periodo fueron los dividendos recibidos de nuestra asociada por $26.9 millones ($23.2 millones durante el mismo periodo del 2020 y $30.4 millones durante el mismo periodo del 2019). Entre las fuentes de efectivo extraordinarias se encuentran distribuciones por $77 mil en 2020 y $4.1 millones en 2021, asociados a pagos contingentes por la venta de la subsidiaria de Deming Global Investment Corp. y la venta del 80% de la tenencia del grupo en Cable Onda, S.A., respectivamente. El uso principal de efectivo durante el periodo fue de $27.5 millones para el pago de dividendos ($23.2 millones durante el mismo periodo del 2020 y $30.6 millones durante el mismo periodo del 2019).

B. Recursos de Capital

El Emisor mantiene compromisos de aportar hasta $50 millones al capital de dos iniciativas dedicadas al desarrollo de activos inmobiliarios en Estados Unidos. Al 31 de diciembre de 2021, el Emisor había aportado $15.6 millones a estas inversiones, dejando un compromiso de capital restante de $34.4 millones.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos
Los ingresos del Emisor durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2021 totalizaron $56.1 millones, un aumento de $18.2 millones ó 47.9% sobre los ingresos registrados por $37.9 millones durante el mismo periodo del año anterior ($66.2 millones al 31 de diciembre de 2019).

El principal rubro de los ingresos recurrentes del Emisor es la participación en las utilidades de su asociada, Empresa General de Inversiones, S.A. El aumento en ingresos entre 2021 y 2020 fue causado principalmente por la recuperación en los resultados de la asociada Empresa General de Inversiones, S.A. en relación al 2020, cuando se experimentó gran parte del impacto de la pandemia COVID-19. Mientras que las diferencias entre los ingresos de 2020 y 2019 fueron causadas por el impacto coyuntural del COVID-19 en la asociada Empresa General de Inversiones, S.A. y por utilidad en la venta de inversiones no recurrentes en el 2019.

Costos y Gastos
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de diciembre de 2021 totalizaron $1.1 millones, una reducción de $1.3 millones contra el año anterior ($2.4 millones al 31 de diciembre de 2020 y $1.2 millones al 31 de diciembre de 2019). El gasto en 2020 incluye $1.2 millones en concepto de perdida por deterioro de una inversión en el sector educativo que se decidió terminar, De ser excluido, los gastos del periodo 2021 hubiesen disminuido 9.2% contra el mismo periodo del año anterior.

El ingreso financiero neto totalizó $688 mil al 31 de diciembre de 2021, comparado con un ingreso financiero neto de $411 mil registrado durante el mismo periodo del año anterior. En el 2019 se registró un ingreso financiero neto por $1.8 millones.

Utilidad Neta
Al 31 de diciembre de 2021 el Emisor registró una utilidad neta de $55.8 millones, un aumento de $19.9 millones ó 55.7% en comparación a la utilidad neta por $35.8 millones registrada al 31 de diciembre de 2020 ($66.5 millones al 31 de diciembre de 2019). Al excluir las ganancias no recurrentes por venta de inversiones y pérdida no recurrente producto de la deterioración de inversión, la utilidad neta aumentó 50.2% entre 2021 y 2020 y disminuyó 40.3% entre 2020 y 2019. La utilidad neta por acción aumentó de $2.33 a diciembre de 2020 a $3.64 a diciembre de 2021 (2019: $4.32).

Activos
Los activos totales cerraron el periodo en $526.4 millones, lo cual representa un incremento de $16.0 millones ó 3.1% sobre los $510.5 millones registrados al 31 de diciembre de 2020 ($491.3 millones al 31 de diciembre de 2019). Los principales activos al 31 de diciembre de 2021 son:

a) $412.9 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $18.0 millones ó 4.6% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2020 por $394.9 millones ($373.2 millones al 31 de diciembre de 2019), producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.

b) $57.3 millones en efectivo, equivalentes, depósitos a plazo fijo e instrumentos de renta fija ($65.4 millones al 31 de diciembre de 2019 y $67.0 millones al 31 de diciembre de 2019). Al final del periodo no se mantenían inversiones en instrumentos de renta fija, a diferencia de $8.2 millones en el mismo periodo del año anterior ($9.4 millones al 31 de diciembre de 2019).

c) $55.6 millones en Otras Inversiones ($41.3 millones al 31 de diciembre de 2020 y $40.1 millones al 31 de diciembre de 2019), compuesto principalmente por las inversiones del Emisor en Cable Onda, S.A., Panama Power Holdings, Inc., Frontrange Property Fund III (Offshore), L.P. y Frontrange Core Multifamily Fund (Offshore), L.P.

d) $610 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación ($629 mil al 31 de diciembre de 2020 y $690 mil al 31 de diciembre de 2019).

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de diciembre de 2021 totalizaron $624 mil, una disminución de $474 mil comparado con los $1.1 millones registrados al 31 de diciembre de 2020 ($963 millones al 31 de diciembre de 2019). Los principales pasivos al cierre de 2021 corresponden a dividendos por pagar.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2021 es de $525.8 millones, el cual cerró el periodo $16.4 millones ó 3.2% por encima de los $509.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2020 ($490.3 millones al 31 de diciembre de 2019).

D. Análisis de Perspectivas

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

E. Eventos Subsecuentes

1) En marzo de 2022 el Emisor adquirió el compromiso de aportar $20 millones adicionales al capital de una iniciativa enfocada en la compra y desarrollo de propiedades residenciales para alquiler en los Estados Unidos, por un compromiso total de $60 millones. El tenor del compromiso se mantiene hasta agotar el capital asignado a la iniciativa, el cual se espera sea desplegado en un periodo de 3-5 años.

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 2021 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 Secretario de Medcom Holdings, Inc., Director de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A, Ex Director y Vicepresidente de Empresa General de Inversiones, S.A y del Banco General, 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.

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

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

Director y Vicepresidente 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.

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. Ex Embajador de Panamá ante los Estados Unidos de América. Ex Ministro de Relaciones Exteriores.

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 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.

Rogelio G. Miró T. **Director y Subsecretario**

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal PE-6-422, nacido el 11 de septiembre de 1967.

Gerente de Grupo Metales, S.A. Fundador de las empresas Zicsa y Tubotec, S.A. Ex Director y fundador de Banco Panamá, S.A. Fundador y Propietario de Galeras Newport.

Fernando Cardoze García de Paredes **Director**

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 8-303-756, nacido el 18 de febrero de 1969.

Presidente y dueño de Panama Air Adventures, Inc., Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Director de Unión Nacional de Empresas, S.A. y Director de Financiera Automotriz, S.A.

Juan Raúl Humbert **Director**

Nacionalidad: panameño con cédula de identidad personal No. 8-230-1149, 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., Director de Fundación Filantrópica Fidanque y Director 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.

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). Director de Levapan de Panamá.

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 Empresa General de Inversiones, S.A., 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: PH Plaza Canaima, 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: alexismunoz@kpmg.com
Contacto Principal: Alexis Muñoz

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 2021.

Los directores del Emisor recibieron dietas por $19 mil al 31 de diciembre de 2021.

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	10,393,933	68.05%	11	6.88%
TOTALES	10,393,933	68.05%	11	6.88%

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 10,393,933 acciones representando el 68.05% 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	12,346	0.08%	94	58.75%
501-1000	4,765	0.03%	8	5.00%
1001-2000	12,441	0.08%	8	5.00%
2001-5000	43,836	0.29%	13	8.13%
5001-7500	24,242	0.16%	4	2.50%
7501-10000	36,788	0.24%	4	2.50%
10001-50000	382,168	2.50%	13	8.13%
50001-	14,756,259	96.62%	16	10.00%
TOTALES	**15,272,845**	**100.00%**	**160**	**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 2021 son las siguientes:

	2021	2020	2019
Efectivo	1,420,881	1,780,510	1,031,306
Depósitos a plazo fijo	19,070,192	12,250,000	12,797,000
Intereses por cobrar	177,606	194,699	343,134
Alquileres ganados	72,000	72,000	72,000
Intereses ganados	448,108	359,134	484,177
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 2021, 2020, 2019 y 2018

Estado de Situación Financiera	2021	2020	2019	2018
Ingresos Totales	56,180,956	37,991,363	66,196,030	181,484,715
Margen Operativo	98.04%	93.64%	98.14%	98.50%
Gastos Generales y Administrativos	1,101,918	2,416,473	1,228,385	2,721,461
Utilidad o (Pérdida) Neta (Operaciones Continuas)	55,752,315	35,811,420	66,524,381	166,660,677
Gastos Financieros	-	-	-	-
Acciones en circulación	15,291,942	15,353,289	15,353,289	15,486,357
Utilidad o (Pérdida) por acción	3.64	2.33	4.32	10.76
Depreciación y Amortización	56,502	67,631	74,180	75,748
Utilidad de Operación Descontinuada	-	-	-	-
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	-	(1,302,939)	4,333,298	102,324,826
Acciones promedio en circulación	15,321,474	15,353,289	15,391,938	15,489,573

Balance General	2021	2020	2019	2018
Activo Circulante	57,250,672	73,584,114	76,761,985	80,823,456
Activos Totales	526,427,972	510,457,937	491,254,324	455,513,438
Pasivo Circulante	624,320	1,097,853	963,505	2,263,743
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Obligaciones en Valores	-	-	-	-
Deuda Total	-	-	-	122,996,219
Pasivos Totales	624,320	1,097,853	963,505	2,263,743
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	113,818,470	116,299,404	116,299,404	122,996,219
Reserva de Patrimonio y Legal	52,851,056	62,634,461	55,029,527	46,266,164
Utilidades Retenidas	359,134,126	330,426,219	318,961,888	283,987,312
Total patrimonio	525,803,652	509,360,084	490,290,819	453,249,695
Precio por Acción	40.00	41.50	50.50	57.00
Dividendo / Acción	1.79	1.52	2.00	7.04

Razones Financieras		2021	2020	2019	2018
Capital de Trabajo	$	56,626,352	72,486,260	75,798,480	78,559,713
Razón Corriente	x	91.70	67.03	79.67	35.70
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 2021, 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 31 de marzo de 2022.

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 2021

(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 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.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

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 2021, los estados consolidados de 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 2021, 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.

© 2022 KPMG, una sociedad civil panameña y firma miembro de la organización mundial de KPMG de firmas miembros independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía. Todos los 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 78% 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 la compañía asociada sobre el 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 2021.

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 acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que se hayan aplicado.

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.

Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.

- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Alexis Muñoz Giroldi.

- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Alexis Muñoz Giroldi, Socio de Auditoría; Aracelys Prescott, Gerente de Auditoría y Caterina Pérez, Supervisor Senior de Auditoría.

KPMG

Panamá, República de Panamá
31 de marzo de 2022

Alexis Muñoz Giroldi
Socio
C.P.A. 702-2003

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

Estado Consolidado de Situación financiera

Al 31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2021	2020
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4, 5	17,858,971	37,960,239
Depósitos a plazo fijo	4, 5	39,070,192	27,250,000
Intereses acumulados por cobrar	4, 5	321,509	194,699
Total de efectivo, equivalentes al efectivo y depósitos en bancos		57,250,672	65,404,938
Inversión en asociada	6	412,869,490	394,851,699
Otras inversiones	7	55,589,847	49,450,505
Intereses acumulados por cobrar	7	0	23,674
Total otras inversiones		55,589,847	49,474,179
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	609,928	629,275
Otros activos		108,035	97,846
Total de activos		526,427,972	510,457,937
Pasivos			
Otras cuentas por pagar	16	29,102	84,025
Dividendos por pagar	16	595,218	1,013,828
Total de pasivos		624,320	1,097,853
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; en circulación 15,291,942 (2020: 15,353,289) acciones, al valor asignado, neto	11	113,818,470	116,299,404
Reservas en asociada y cambios en valor de inversiónes	9	52,851,056	62,634,461
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas	12	347,994,402	319,286,495
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	12	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		359,134,126	330,426,219
Total del patrimonio		525,803,652	509,360,084
Total de pasivos y patrimonio		526,427,972	510,457,937

Las notas de la página 9 a la 31 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2021	2020
Ingresos			
Participación en los resultados netos de la asociada	4, 6	54,747,937	37,841,953
Otros Ingresos de Inversiones	13	1,360,869	95,886
Total de ingresos		56,108,806	37,937,839
Gastos			
Gastos generales y administrativos	4	(997,563)	(1,054,136)
Gasto de personal	14	(104,355)	(175,188)
Pérdida por deterioro en inversión	7	0	(1,187,149)
Total de gastos		(1,101,918)	(2,416,473)
Resultados de las actividades de operación		55,006,889	35,521,366
Otros ingresos			
Alquileres y otros ingresos	4	72,150	72,000
Ingresos financieros		673,277	411,254
Total de otros ingresos		745,427	483,254
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		55,752,315	36,004,620
Impuesto pagado	15	0	(193,200)
Utilidad neta		55,752,315	35,811,420
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en reservas patrimoniales de asociada	6	(9,789,436)	7,006,508
Cambios en valor razonable de otras inversiones		0	(411,664)
Otros resultados integrales		(9,789,436)	6,594,844
Total de resultados integrales del año		45,962,879	42,406,264
Utilidad neta por acción común - básica		3.64	2.33
Utilidad integral por acción común - básica		3.00	2.76

Las notas de la página 9 a la 31 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 el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

			Reservas en Asociadas y Cambios en Valor de Inversiones							
			Otras reservas en asociadas							
	Nota	Capital en acciones	Reservas de patrimonio	Reserva legal	Reserva para cambios en el valor razonable de otras inversiones	Sub-Total	Utilidades no distribuidas	Utilidades no distribuidas capitalizadas en subsidiaria	Total de utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2020		116,299,404	9,993,700	21,151,570	23,884,257	55,029,527	307,822,164	11,139,724	318,961,888	490,290,819
Utilidades integrales del período										
Utilidad neta		0	0	0	0	0	35,811,420	0	35,811,420	35,811,420
Cambios en el valor razonable de otras inversiones		0	0	0	(411,664)	(411,664)	0	0	0	(411,664)
Otras utilidades integrales		0	7,006,508	0	0	7,006,508	0	0	0	7,006,508
Total de utilidades integrales		0	7,006,508	0	(411,664)	6,594,844	35,811,420	0	35,811,420	42,406,264
Traslado de utilidades no distribuidas		0	0	1,010,090	0	1,010,090	(1,010,090)	0	(1,010,090)	0
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas										
Recompra de acciones	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos declarados y pagados	10	0	0	0	0	0	(23,336,999)	0	(23,336,999)	(23,336,999)
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		0	0	1,010,090	0	1,010,090	(23,336,999)	0	(23,336,999)	(23,336,999)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		116,299,404	17,000,208	22,161,660	23,472,593	62,634,461	319,286,495	11,139,724	330,426,219	509,360,084
Saldo al 1 de enero de 2021		116,299,404	17,000,208	22,161,660	23,472,593	62,634,461	319,286,495	11,139,724	330,426,219	509,360,084
Utilidades integrales del período										
Utilidad neta		0	0	0	0	0	55,752,315	0	55,752,315	55,752,315
Cambios en el valor razonable de otras inversiones		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras utilidades integrales		0	(9,789,436)		0	(9,789,436)		0	0	(9,789,436)
Total de utilidades integrales		0	(9,789,436)	0	0	(9,789,436)	55,752,315	0	55,752,315	45,962,879
Traslado de utilidades no distribuidas		0	0	6,031	0	6,031	(6,031)	0	(6,031)	0
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas										
Recompra de acciones	11	(2,480,934)	0	0	0	0	0	0	0	(2,480,934)
Dividendos declarados y pagados	10	0	0	0	0	0	(27,038,377)	0	(27,038,377)	(27,038,377)
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(2,480,934)	0	6,031	0	6,031	(27,038,377)	0	(27,038,377)	(29,519,311)
Saldo al 31 de diciembre de 2021		113,818,470	7,210,772	22,167,691	23,472,593	52,851,056	347,994,402	11,139,724	359,134,126	525,803,652

Las notas de la página 9 a la 31 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 el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		55,752,315	35,811,420
Ajustes:			
Participación en los resultados netos de la asociada	6	(54,747,937)	(37,841,953)
Dividendos recibidos de inversión en asociada	6	26,940,710	23,219,616
Depreciación y amortización	8	56,503	67,631
Ingresos financieros		(673,277)	(429,730)
Impuestos	15	0	193,200
		27,328,314	21,020,184
Cambios en:			
Depósitos a plazo fijo	5	(11,820,192)	(6,424,644)
Otras inversiones	7	(6,139,342)	(419,815)
Cuentas por cobrar y otros activos		(10,189)	582,092
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(54,923)	37,711
Efectivo neto generado por las actividades de operación		9,303,668	14,795,528
Intereses cobrados		570,141	429,730
Impuesto pagado		0	(193,200)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		9,873,809	15,032,058
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos y obras de arte	8	(37,156)	(6,074)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(37,156)	(6,074)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Recompra de acciones	11	(2,480,934)	0
Dividendos pagados	10	(27,456,987)	(23,240,362)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(29,937,921)	(23,240,362)
Disminución neta en el efectivo		(20,101,268)	(8,214,378)
Efectivo al inicio del año		37,960,239	46,174,617
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	17,858,971	37,960,239

Las notas de la página 9 a la 31 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 y se encuentra registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá. 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, PH Plaza Canaima, 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. y su subsidiaria Inversiones TA, S. A.
  - Inversionistas

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021, 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 en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 30 de marzo de 2022.

(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, al igual que las inversiones en asociadas que se presentan bajo el método de participación patrimonial.

Moneda funcional y de presentación
Los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US$), moneda funcional del Grupo. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(c) *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 de intervenir en las decisiones, de sus políticas financieras y de operación, sin llegar a tener control.

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 cese.

(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) Medición del Valor Razonable
El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando se determina aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua. Cuando no existe o no se emplea un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia de valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

(c) *Efectivo y equivalentes de 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 originales mayores a tres meses.

(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 y (iii) fondos de inversión 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 amortizado.

(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 integrales se incluye la porción de la participación propietaria del Grupo en los resultados integrales de la compañía participada.

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

(j) *Ingresos financieros*
Los ingresos financieros comprenden los ingresos 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.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

(k) Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto de ganancia 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 vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto por pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto de las ganancias de capital se causa cuando se dan venta de inversiones en la Compañía o en alguna de sus subsidiarias.

No se han identificado activos y pasivos que generen impuestos diferidos.

(l) 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.

(m) 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 el estado consolidado de 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.

(n) 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 a su valor razonable.

(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.

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 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.

(o) 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.

(p) 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.

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 las 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 ocurran 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;
- Incumplimiento de contrato, tal como un evento de falta de pago o mora.

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.

(q) *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 2020 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 enmiendas a las NIIF tengan un impacto significativo en el estado financiero del Grupo:

Mejoras y Enmiendas	**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:**
Referencia al marco conceptual - (Enmiendas a la NIIF 3)	1 de enero de 2022
Propiedad, planta y equipo: Productos obtenidos antes del uso previsto (Enmiendas a la NIC 16).	1 de enero de 2022
Revelaciones de políticas contables - (Enmiendas a la NIC 1)	1 de enero de 2023
Definición de estimados contables – (Enmiendas a la NIC 8)	1 de enero de 2023

El Grupo se encuentra evaluando el impacto de estas enmiendas para los estados financieros consolidados del año 2022.

(r) *Reclasificación de Estados Financieros*

En el 2021 el grupo ha modificado la clasificación de partidas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. La naturaleza de la reclasificación obedece a la agrupación de los ingresos por *Utilidad en Venta de Inversiones*, *Dividendos y Distribuciones Recibidos* y *Cambio en Valor de Inversiones* bajo el concepto de Otros Ingresos de Inversiones (los importes asociados se detallan en la nota 13 de los estados financieros). Igualmente se ha reclasificado los ingresos por *Alquileres y Otros Ingresos* al rubro de Otros Ingresos. De manera análoga, las cifras correspondientes de 2020 fueron reclasificadas para propósitos comparativos. La reclasificación tiene como objetivo reflejar dentro del rubro de ingresos los réditos asociados a las principales inversiones del grupo. Estos cambios en la presentación no tuvieron ningún impacto en los resultados de operaciones, utilidad neta o cualquier métrica de rendimiento.

(4) Transacciones con partes relacionadas

	2021	2020
Efectivo	1,420,881	1,780,510
Depósitos a plazo fijo	19,070,192	12,250,000
Intereses por cobrar	177,606	194,699
Alquileres ganados	72,000	72,000
Intereses ganados	448,108	359,134
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. Los gastos por servicios de administración están relacionados con la administración de inversiones del Grupo.

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo

	2021	2020
Efectivo en caja	200	200
Cuentas corrientes y "overnight"	2,895,745	283,652
Cuentas de ahorros y equivalentes al efectivo	14,963,026	37,676,387
Total de efectivo y equivalentes al efectivo	17,858,971	37,960,239
Depósitos a plazo fijo con vencimiento original mayor a tres meses	39,070,192	27,250,000
Intereses acumulados por cobrar	321,509	194,699
Total de depósitos a costo amortizado	39,391,701	27,444,699
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	57,250,672	65,404,938

El Grupo mantiene tasas anuales de interés pactadas entre 0.10% y 3.50% (2020:1.16% y 3.75%) colocados en bancos calificados con grado de inversión.

(6) Inversión en asociada

	Participación 2021	Participación 2020	2021	2020
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.41%	17.39%	412,869,490	394,851,699
Participación en:				
Utilidad de operaciones			54,747,937	37,841,953
Otro resultado integral			(9,789,436)	7,006,508
Dividendos recibidos			(26,940,710)	(23,219,616)
Cambio en participación durante el año			18,017,791	21,628,844

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

	2021	2020
Activos	19,424,024,260	19,167,565,646
Pasivos	15,833,651,578	15,694,396,213
Patrimonio de los accionistas de la Compañía Controladora	2,311,835,091	2,229,996,428
Participación no controladora en subsidiaria	1,278,537,591	1,243,173,005
Total de patrimonio	3,590,372,682	3,473,169,433
Ingresos	913,192,198	992,350,494
Utilidad neta atribuible a:		
Accionistas de la Compañía controladora	314,888,955	218,340,693
Participación no controladora en subsidiarias	167,060,986	131,770,329
Utilidad neta	481,949,941	350,111,022
Otros ingresos (gastos)integrales, neto	(90,228,283)	69,495,959
Total de resultados integrales	391,721,658	419,606,981
Resultados integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	258,603,101	258,640,367
Participación no controladora en subsidiarias	133,118,557	160,966,614
Utilidad integral	391,721,658	419,606,981

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.

(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.

La participación del Grupo en Cable Onda, S.A. 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 al mismo precio de la transacción original.

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

	2021	2020
Instrumentos de patrimonio – a VRCORI		
- Cable Onda (CO)	34,808,444	34,808,444
- Panama Power Holdings, Inc.	4,436,829	4,436,829
Subtotal de instrumentos de patrimonio – a VRCORI	39,245,273	39,245,273
Fondos de inversión privada – a VRCR		
-Frontrange Property Fund III (Offshore)	5,604,849	2,049,730
-Frontrange Core Multifamily Fund (Offshore)	10,739,725	0
Subtotal de fondos de inversión privada - a VRCR	16,344,574	2,049,730
Total inversiones no corrientes	55,589,847	41,295,003
Inversiones corrientes		
Instrumentos de renta fija – a CA	0	8,155,502
Intereses acumulados por cobrar	0	23,674
Total de inversiones a costo amortizado	0	8,179,176
Total otras inversiones	55,589,847	49,474,179

El Grupo mantiene el compromiso de aportar hasta US$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 Grupo mantiene el compromiso de aportar hasta US$40 millones de capital, más su cuota parte de gastos, al fondo de inversión Frontrange Core Multifamily Fund (Offshore). Los aportes de capital a dicha inversión iniciaron en el año 2021.

Durante 2020, mediante reunión de junta directiva del 15 de septiembre de 2020, se tomó la decisión de suspender el desarrollo de la inversión en el sector educativo, como resultado de las restricciones impuestas por los diferentes gobiernos en la región y el cierre de la mayoría de las actividades económicas, producto de la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada COVID-19. Los desembolsos efectuados ascendieron a US$1,187,149 y representaron gastos de desarrollo, por lo que el Grupo no espera recibir ingresos o devolución de capital en vinculación con la clausura de dicho proyecto.

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

	2021	2020
Saldo inicial	39,245,273	39,656,937
Cambio de valuación en inversión de Panama Power Holdings - VRCORI	0	(411,664)
Saldo final	39,245,273	39,245,273

(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 2020	780,000	142,407	637,608	393,638	199,704	2,153,357
Adiciones	0	0	6,074	0	0	6,074
Saldo al 31 de diciembre de 2020	780,000	142,407	643,682	393,638	199,704	2,159,431
Saldo al 1 de enero de 2021	780,000	142,407	643,682	393,638	199,704	2,159,431
Adiciones	0	0	37,156	0	0	37,156
Saldo al 31 de diciembre de 2021	780,000	142,407	680,838	393,638	199,704	2,196,587
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2020	383,500	78,434	624,011	376,580	0	1,462,525
Gasto del año	19,500	25,589	5,997	16,545	0	67,631
Saldo al 31 de diciembre de 2020	403,000	104,023	630,008	393,125	0	1,530,156
Saldo al 1 de enero de 2021	403,000	104,023	630,008	393,125	0	1,530,156
Gasto del año	19,500	25,589	10,901	513	0	56,503
Saldo al 31 de diciembre de 2021	422,500	129,612	640,909	393,638	0	1,586,659
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2020	396,500	63,973	13,597	17,058	199,704	690,832
Al 31 de diciembre de 2020	377,000	38,384	13,674	513	199,704	629,275
Al 1 de enero de 2021	377,000	38,384	13,674	513	199,704	629,275
Al 31 de diciembre de 2021	357,500	12,795	39,929	0	199,704	609,928

(9) Reservas de patrimonio y reserva legal

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene reservas de patrimonio por US$7,210,772 (2020: US$17,000,208) y una reserva legal por US$22,167,691 (2020: US$22,161,660) las cuales se generan directamente del porcentaje de participación propietaria del Grupo en las reservas 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.

Adicionalmente, el grupo mantiene una reserva asociada al cambio en el valor razonable de sus inversiones, cuyos cambios se registran en otros resultados integrales del Grupo y se acumulan como parte del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2021 dicha reserva asciende a US$23,472,593 (2020: US$23,472,593).

	2021	2020
Reserva de patrimonio	7,210,772	17,000,208
Reserva legal	22,167,691	22,161,660
Reserva para cambios en el valor razonable de otras inversiones	23,472,593	23,472,593
Total	52,851,056	62,634,461

(10) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 31 de diciembre de 2021, asciende a US$1.79 (diciembre 2020: US$ 1.52).

(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 (2020: 16,191,190) emitidas y 15,291,942 (2020: 15,353,289) 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 y utilidad por acción

Durante el año 2021, el Grupo efectuó recompras de acciones (2021: 61,347 / US$2,480,933). Las recompras fueron rebajadas del capital en acciones a nivel consolidado.

	2021	2020
Acciones en circulación al inicio del año	15,353,289	15,353,289
Acciones recompradas durante el año	(61,347)	0
Acciones en circulación al final del año	15,291,942	15,353,289

Promedio ponderado de accionistas comunes:

	2021	2020
Utilidad neta	55,752,315	35,811,420
Promedio ponderado de acciones comunes	15,321,474	15,353,289
Utilidad neta por acción	3.64	2.33

(12) Utilidades no distribuidas

Durante el periodo la suma de $373,365 fue rebajada de los dividendos por pagar y reintegrada a utilidades retenidas producto de dividendos prescritos.

Mediante acta de reunión de Junta Directiva, celebrada el 13 de marzo de 2008, se autorizó la capitalización de resultados no distribuidos 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) Otros Ingresos de Inversiones

	2021	2020
Utilidad en venta de inversión	0	77,410
Cambio en el valor de las inversiones	606,245	5,822
Dividendos y distribuciones recibidas	754,624	12,654
	1,360,869	95,886

(14) Gastos de personal

	2021	2020
Salarios	72,834	100,144
Prestaciones sociales	12,710	16,056
Otros	12,739	50,662
Vacaciones	6,072	8,326
	104,355	175,188

Al 31 de diciembre de 2021 el número de empleados ascendía a 5 (2020: 5).

(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 2020, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

La compañía MHC Holdings, Ltd. incorporada en las Islas Caimán, no está sujeta al pago de impuesto sobre la renta.

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.

	2021	2020
Impuesto sobre ganancias de capital	0	0
Impuesto sobre dividendos pagados	0	193,200
	0	193,200

Entidades en otras jurisdicciones
De acuerdo con 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. En el cuadro no se revelan los instrumentos financieros que por su naturaleza de corto plazo, su valor en libros se aproxima a su valor razonable:

	2021		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros medidos a valor razonable de forma recurrente			
Fondos de Inversión privada	0	16,344,574	16,344,574
Instrumentos de patrimonio	39,245,273	0	39,245,273
	39,245,273	16,344,574	55,589,847

	2020		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros medidos a valor razonable de forma recurrente			
Fondos de Inversión privada	0	2,049,730	2,049,730
Instrumentos de patrimonio	39,245,273	0	39,245,273
	39,245,273	2,049,730	41,295,003

(c) Medición de los valores razonables

La siguiente tabla presenta las variables no observables utilizadas en la valorización de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de valor razonable:

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables no observadas	Rango de variables no observables 2021	Rango de variables no observables 2020	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Fondos de Inversión privada	Modelo de fijación de precios de los activos subyacente	Descuento del NAV	Min: 80% Max: 86%	n.a	Si la cifra de descuento se reduce, disminuye el valor razonable y viceversa
		Tasa de descuento	Min: 7.2% Max: 9.2%	n.a	Si la cifra de descuento se incrementa, disminuye el valor razonable y viceversa
	Método de costo de los activos subyacente	Aportes neto	n.a	n.a	No se presenta interrelación, debido a que el valor de los aportes netos acumulados es su valor razonable.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Fondos de Inversión Privada	Se utiliza el método de modelo de fijación de precios de los activos subyacente del fondo. El modelo de valorización utilizado utiliza dos componentes fundamentales: - Descuento en el valor neto de los activos (NAV Discount) de transacciones registradas en mercados secundarios de fondos capital privado de bienes raíces. - Ingresos por flujos futuros descontados que asume una continuación de los flujos de distribuciones recibidas hasta la fecha. Se utiliza el método de costo de los activos subyacente del fondo. El modelo de valoración utiliza la siguiente variable: - Valor de sus aportes netos. - Costo histórico de la construcción, la cual se va actualizando en relación al avance de obra de la construcción hasta su finalización	3

El Grupo mantiene dos inversiones a valor razonable con cambios en resultados en fondos de inversión privada que invierten en desarrollos inmobiliarios y en compañías desarrolladoras de proyectos inmobiliarios en los Estados Unidos de América. La administración tiene la intención de mantener estas inversiones a largo plazo, con el fin de obtener un rendimiento de las distribuciones de efectivo recurrentes y así el crecimiento a largo plazo en el valor de la inversión.

Estas inversiones están sujetas al riesgo de oferta y demanda del mercado de los bienes y raíces; el cual afecta la variabilidad en los retornos esperados en la inversión.

Debido a las incertidumbres inherentes a la valuación, la cual se encuentra en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, ciertos valores estimados pueden diferir significativamente de los valores que se habrían realizado si hubiera existido un mercado activo para estas inversiones. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo la misma, es decir un precio de salida en la fecha de medición desde la perspectiva de un participante de mercado, por lo tanto, los datos no observables utilizados en la valuación reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo.

La administración del Grupo considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable utilizado en la medición del valor razonable de las inversiones de Nivel 3 para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultaría en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

Durante el año 2021, no se presentaron movimientos en el Nivel de jerarquía 3 de valor razonable.

(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.

	2021	**2020**
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	57,250,672	65,404,938
Inversiones – renta fija	0	8,179,176
	57,250,672	73,584,114

Los depósitos bancarios se encuentran colocados en instituciones financieras con calificación de riesgo de grado de inversión.

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 activos financieros:

	Valor registrado 2021	**12 meses o menos**
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	57,250,672	57,250,672
Inversiones – renta fija	0	0
	57,250,672	57,250,672

	Valor registrado 2021	**12 meses o menos**
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	65,404,938	65,404,938
Inversiones – renta fija	8,179,176	8,179,176
	73,584,114	73,584,114

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	Valor registrado 2020	**12 meses o menos**
Otras cuentas por pagar	29,102	29,102
Dividendos por pagar	595,218	595,218
	624,320	624,320

	Valor registrado 2020	12 meses o menos
Otras cuentas por pagar	84,025	84,025
Dividendos por pagar	1,013,828	1,013,828
	1,097,853	1,097,853

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.

(17) 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 2020. Debido a la incidencia de la pandemia en Panamá, el Gobierno Nacional ordenó el cierre de varias actividades económicas a nivel nacional en distintos momentos de 2020, lo cual repercutió en el desempeño de la economía. El impacto de la pandemia afecto negativamente los resultados de nuestra asociada Empresa General de Inversiones, S.A., repercutiendo en los estados financieros del Grupo principalmente a través de una menor Participación en los Resultados Netos de la Asociada en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Adicionalmente, la pandemia fue causal directo en la decisión del Grupo de cancelar el desarrollo de su inversión en el sector educativo, esto debido al impacto de esta en los resultados de las escuelas y economías que representaban el enfoque del proyecto. Las operaciones directas del Grupo no han sido afectadas materialmente, pues el Grupo cuenta con políticas y procedimientos para la continuidad de negocios, que establecen los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencias, garantizando la continuidad ininterrumpida de las operaciones. A la fecha de los estados financieros consolidados y hasta la fecha de su emisión, la administración continúa con el monitoreo, análisis y manejo de los efectos que está teniendo el COVID-19 en sus operaciones.

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 2021

(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. y Subsidiaria
Efectivo y equivalente al efectivo	17,858,971	0	17,858,971	1,998,864	136,497	11,073	15,712,537
Deposito a plazo fijo	39,070,192	0	39,070,192	9,070,192	0	0	30,000,000
Intereses acumulados por cobrar	321,509	0	321,509	103,948	0	0	217,561
Total de efectivo, equivalentes al efectivo y depósitos en bancos	57,250,672	0	57,250,672	11,173,004	136,497	11,073	45,930,098
Cuentas por cobrar relacionada	0	(588,020)	588,020	443,270	144,750	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(43,566,387)	43,566,387	32,155,247	11,411,140	0	0
Inversión en asociada	412,869,490	0	412,869,490	412,869,490	0	0	0
Otras inversiones	55,589,847	(7,834,757)	63,424,604	4,436,829	0	0	58,987,775
Intereses acumulados por cobrar	0	0	0	0	0	0	0
Total otras inversiones	55,589,847	(7,834,757)	63,424,604	4,436,829	0	0	58,987,775
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	609,928	0	609,928	134,651	475,278	0	0
Otros activos	108,035	0	108,035	6,317	97,322	4,396	0
Total de activos	526,427,972	(51,989,163)	578,417,136	461,218,807	12,264,986	15,469	104,917,874
Pasivos							
Otras cuentas por pagar	29,102	0	29,102	5,851	51	23,199	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(588,020)	588,020	443,270	0	144,750	0
Dividendos por pagar	595,218	0	595,218	595,218	0	0	0
Total de pasivos	624,320	(588,020)	1,212,340	1,044,339	51	167,949	0
Patrimonio							
Capital en acciones	113,818,470	(51,401,143)	165,219,614	133,064,367	378,046	15,000	31,762,201
Otras reservas en asociadas y cambios en valor de inverssiones	52,851,056	0	52,851,056	24,437,572	0	0	28,413,484
Utilidades no distribuidas:							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	347,994,402	0	347,994,402	302,672,529	747,165	(167,480)	44,742,189
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0
Total de utilidades no distribuidas	359,134,126	0	359,134,126	302,672,529	11,886,889	(167,480)	44,742,189
Total de patrimonio de los accionistas	525,803,652	(51,401,143)	577,204,796	460,174,467	12,264,935	(152,480)	104,917,874
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	526,427,972	(51,989,163)	578,417,136	461,218,807	12,264,986	15,469	104,917,874

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 2021

(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. y Subsidiaria
Ingresos							
Participación en los resultados netos de las asociadas	54,747,937	0	54,747,937	54,747,937	0	0	0
Otros ingresos de inversiones	1,360,869	(2,648,487)	4,009,356	1,466,146	1,306,766	115,000	1,121,444
Total de ingresos	56,108,806	(2,648,487)	58,757,293	56,214,083	1,306,766	115,000	1,121,444
Gastos							
Gastos generales y administrativos	(997,563)	115,000	(1,112,563)	(373,605)	(342,882)	(14,871)	(381,205)
Gastos de personal	(104,355)	0	(104,355)	0	0	(104,355)	0
Total de gastos	(1,101,918)	115,000	(1,216,918)	(373,605)	(342,882)	(119,226)	(381,205)
Resultados de las actividades de operación	55,006,889	(2,533,487)	57,540,376	55,840,478	963,885	(4,226)	740,239
Otros ingresos							
Alquileres y otros ingresos	72,150	0	72,150	118	72,000	0	32
Ingresos Financieros Netos	673,277	0	673,277	235,903	0	0	437,374
Total de otros ingresos	745,427	0	745,427	236,021	72,000	0	437,406
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	55,752,315	0	58,285,802	56,076,499	1,035,884	(4,226)	1,177,645
Utilidad (pérdida) neta	55,752,315	0	58,285,802	56,076,499	1,035,884	(4,226)	1,177,645
Otras utilidades integrales							
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados							
Participación en reservas patrimoniales de asociada	(9,789,436)	0	(9,789,436)	(9,789,436)	0	0	0
Otros resultados integrales	(9,789,436)	0	(9,789,436)	(9,789,436)	0	0	0
Total de resultados integrales del año	45,962,879	0	48,496,366	46,287,063	1,035,884	(4,226)	1,177,645
Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	319,286,495	0	319,286,495	275,210,926	656,279	(163,254)	43,582,544
Ajuste reserva legal	(6,031)	0	(6,031)	(6,031)	0	0	0
Menos: dividendos declarados netos	(27,038,377)	2,533,487	(29,571,864)	(28,608,864)	(945,000)	0	(18,000)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	347,994,402	2,533,487	347,994,402	302,672,530	747,164	(167,479)	44,742,189

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

DECLARACION JURADA

12H08
96E5
016221
22 03 22
REPUBLICA de PANAMA
★TIMBRE NACIONAL★
00008.00
NP0146

----------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 enero de dos mil veintidós (2022), 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), PH Plaza Canaima, 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 (antes Comisión Nacional de Valores), 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 veintiuno (2021) y al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintiuno (2021).----------

-----(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

12H09 CC2A 016222 22.03.22

REPUBLICA de PANAMA ★ TIMBRE NACIONAL ★ 00008.00 NP0146

de la República de Panamá.----------

==========

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales, la señora IMELDA JUDITH BONILLA, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos cincuenta y tres– trescientos cincuenta (8-753-350) 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

IMELDA JUDITH BONILLA

MANUEL RODRIGUEZ

GILBERTO ENRIQUE CRUZ RODRIGUEZ

Notario Público Quinto del Circuito de Panamá

LICDO. GILBERTO ENRIQUE CRUZ RODRIGUEZ
Notario Público Quinto