SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

PERIODO TERMINADO AL:	31 DE DICIEMBRE DE 2021
RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	MHC HOLDINGS, LTD.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	
VALOR REGISTRADO Acciones Comunes	RESOLUCIÓN CNV No. 190 del 11 de agosto de 2005
NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX:	305-1350 / 305-1363
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	OFICINA DE REPRESENTACIÓN AVENIDA SAMUEL LEWIS PH PLAZA CANAIMA, PISO 11
PERSONA DE CONTACTO:	Juan Ramón Brenes
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO:	info@multiholding.com

I. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

II. ESTADOS FINANCIEROS

III. DIVULGACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El Emisor, al 31 de 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.

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.

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. La principal fuente de efectivo durante el periodo fueron los dividendos recibidos de nuestra asociada por $26.9 millones ($23.2 millones durante el mismo periodo del año anterior). El principal uso de efectivo durante el periodo fue el desembolso de $27.5 millones para el pago de dividendos ($23.3 millones durante el mismo periodo del año anterior).

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. El principal rubro de los ingresos del Emisor es la participación en las utilidades de su asociada, Empresa General de Inversiones, S.A. por $54.7 millones ($37.8 millones durante el mismo periodo del año anterior). El aumento fue causado 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.

Costos y Gastos
Los gastos del Emisor al 31 de diciembre de 2021 totalizaron $1.1 millones, reflejando una reducción en $1.3 millones al monto de $2.4 millones registrado durante el mismo periodo del año anterior. Al excluir la perdida por deterioro en inversión, los gastos hubiesen disminuido -9.2% contra el mismo periodo del año anterior.

El ingreso financiero neto represento una utilidad de $688 mil al 31 de diciembre de 2021, reflejando un aumento al monto de $411 mil registrado durante el mismo periodo del año anterior. La mejora se debe principalmente a la ausencia de las pérdidas financieras experimentadas en 2020, las cuales fueron el resultado del impacto coyuntural del COVID-19 en los mercados internacionales y por consiguiente en los resultados de la tesorería del grupo.

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 en el mismo periodo del año anterior. La utilidad neta por acción aumento de $2.33 a diciembre de 2020 a $3.64 a diciembre de 2021.

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

a) $412.9 millones en inversiones en asociadas (Empresa General de Inversiones S.A.), un aumento de $18.0 millones ó 4.6% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2020 por $394.9 millones.

b) $57.3 millones en activos líquidos, compuestos por millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo.

c) $55.6 millones en Otras Inversiones, 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 propiedad, planta y equipo, netos de depreciación.

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.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2021 es de $525.8 millones, el cual aumento en $16.4 millones ó 3.2% contra los $509.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2020.

D. Análisis de Perspectivas

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

II. ESTADOS FINANCIEROS

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

III. DIVULGACIÓN

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

La fecha probable de divulgación será el 25 de febrero de 2022.

DECLARACIÓN

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

Emanuel González-Revilla J.
Presidente

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2021

(Con el Informe de Revisión)

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

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

Índice del Contenido

Informe de revisión

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Virginia E. Apolayo de Wong

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO N° 5986

Panamá, 25 de Febrero de 2021

A LA JUNTA DIRECTIVA
MHC HOLDINGS, LTD.

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias (el "Grupo") al 31 de diciembre de 2021, incluyen el estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de doce meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas a los estados financieros consolidados.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 31 de diciembre de 2021, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Virginia E. Apolayo de Wong
CPA N° 5986

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

Estado Consolidado de Situación financiera

Al 31 de diciembre de 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	4, 6	412,869,490	394,851,699
Otras inversiones	4, 7	55,589,847	49,450,505
Intereses acumulados por cobrar	4, 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 inversión	4, 9	52,851,056	62,634,461
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas	12	347,994,401	319,286,495
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	12	11,139,725	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 8 a la 30 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Cuarto Trimestre 12/31/2021	Cuarto Trimestre 12/31/2020	Acumulado 12/31/2021	Acumulado 12/31/2020
Ingresos					
Participación en los resultados netos de la asociada	4, 6	14,608,475	6,644,932	54,747,937	37,841,953
Otros Ingresos de Inversiones	13	1,081,913	45,839	1,360,869	95,886
Total de ingresos		**15,690,388**	**6,690,771**	**56,108,806**	**37,937,839**
Gastos					
Gastos generales y administrativos	4	(282,875)	(356,279)	(1,012,034)	(1,054,136)
Gasto de personal	14	(31,523)	(73,000)	(104,355)	(175,188)
Pérdida por deterioro en inversión	7	0	(2,500)	0	(1,187,149)
Total de gastos		**(314,398)**	**(431,779)**	**(1,116,389)**	**(2,416,473)**
Resultados de las actividades de operación		**15,375,990**	**6,258,992**	**54,992,417**	**35,521,366**
Otros ingresos					
Alquileres y otros ingresos	4	18,000	18,000	72,150	72,000
Ingresos financieros		192,549	160,365	687,747	411,254
Total de otros ingresos		**210,549**	**178,365**	**759,897**	**483,254**
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**15,586,538**	**6,437,357**	**55,752,314**	**36,004,620**
Impuesto pagado	15	0	0	0	(193,200)
Utilidad neta		**15,586,538**	**6,437,357**	**55,752,314**	**35,811,420**
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados					
Participación en reservas patrimoniales de asociada	6	(4,478,708)	4,720,127	(9,789,436)	7,006,508
Cambios en valor razonable de otras inversiones		0	(411,664)	0	(411,664)
Otros resultados integrales		**(4,478,708)**	**4,308,463**	**(9,789,436)**	**6,594,844**
Total de resultados integrales del año		**11,107,830**	**10,745,820**	**45,962,878**	**42,406,264**
Utilidad neta por acción común - básica		1.02	0.42	3.64	2.33
Utilidad integral por acción común - básica		0.72	0.70	3.00	2.76

Las notas de la página 8 a la 30 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado 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	55,752,314	0	55,752,314	55,752,314
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)	55,752,314	0	55,752,314	45,962,878
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	(2,480,933)	0	0	0	0	0	0	0	(2,480,933)
Dividendos declarados y pagados	10	0	0	0	0	0	(27,038,378)	0	(27,038,378)	(27,038,378)
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(2,480,933)	0	6,031	0	6,031	(27,038,378)	0	(27,038,378)	(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	359,134,125	525,803,652

Las notas de la página 8 a la 30 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado 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		55,752,314	35,811,420
Ajustes:			
Participación en los resultados netos de la asociada	4, 6	(54,747,937)	(37,841,953)
Dividendos recibidos de inversión en asociada	4, 6	26,940,710	23,219,616
Depreciación y amortización	8	56,502	67,631
Ingresos financieros		(687,747)	(429,730)
Impuestos	15	0	193,200
		27,313,842	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		(113,325)	582,092
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(54,923)	37,711
Efectivo neto generado por las actividades de operación		9,186,060	14,795,528
Intereses cobrados		687,747	429,730
Impuesto pagado		0	(193,200)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		9,873,807	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) provisto por las actividades de inversión		(37,156)	(6,074)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Recompra de acciones	11	(2,480,933)	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		(20,101,269)	(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 8 a la 30 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Constitución y operaciones

MHC Holdings, Ltd. (la Compañía) fue constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Caymán el 22 de abril de 2004 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 intermedios han sido preparados en concordancia con la NIC – 34- "Información Financiera Intermedia". Los mismos no incluyen toda la información requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera. Sin embargo, las notas incluyen una explicación de las transacciones y eventos que son significativos para comprender los cambios en la posición financiera del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 25 de febrero 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 pero no control, de sus políticas financieras y de operación.

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

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

(b) 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 que no se cotizan en un mercado activo, por lo que las mismas se miden al valor razonable, mediante técnicas internas regulares sobre el valor de las inversiones, o costo.

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

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

(ii) Ingreso 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.

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

(i) 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.

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

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

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.

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

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

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

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

(m) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

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

(ii) Clasificación y medición posterior

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

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

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

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

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

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas

especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Esta evaluación consideró, entre otros:

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

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

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

(n) Capital en acciones

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

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

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

(o) Deterioro

i. Activos financieros no derivados
Un activo financiero, incluyendo la participación en la inversión en asociada contabilizada bajo el método de la participación, se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe cualquier evidencia objetiva de que está deteriorado. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva que indica que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo estimados futuros del activo – específicamente para los instrumentos de renta fija se utiliza el método de pérdidas crediticias esperadas (PCE) y para los instrumentos de

patrimonio los mismos son probados en cuanto a deterioro sobre una base individual, comparando el valor recuperable de la inversión contra su importe en libros.

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

- los activos financieros medidos al costo amortizado; y

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

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

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

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

El Grupo considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de "grado de inversión" por parte de 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 están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas
Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo

adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir).

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

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

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

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

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

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

ii. Activos no financieros

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

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

Para los otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto

de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

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

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 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 normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

- Propiedad, planta y equipo: Producto antes del uso previsto (Modificaciones a la NIC 16).

- Referencia al marco conceptual (Modificaciones a la NIIF 3).

- Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (Modificaciones a la NIC 1).

(q) Reclasificación de Estados Financieros

En el 2021 el grupo ha modificado la clasificación de partidas en el Estado Consolidado de Resultados y Otros 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.

(4) Transacciones con partes relacionadas

	31/12/2021	31/12/2020
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, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo

	31/12/2021	31/12/2020
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	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 al efectivo y depósitos en bancos	57,250,672	65,404,938

El Grupo mantiene tasas anuales de interés pactadas entre 0.10% y 3.500% (2020:1.1600% y 3.7500%) colocados en bancos calificados con grado de inversión.

(6) Inversión en asociada

	Participación 2021	Participación 2020	31/12/2021	31/12/2020
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.41%	17.41%	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:

	31/12/2021	31/12/2020
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.

En febrero 2020 se recibió una distribución por $77,411, registrada como utilidad en la venta de inversión, relacionada a pagos contingentes por la venta de las subsidiarias de Deming Global Investment Corp.

(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.

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

	31/12/2021	31/12/2020
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
Instrumentos de patrimonio – a VRCR		
-Frontrange Property Fund III (Offshore)	5,604,849	2,049,730
-Frontrange Core Multifamily Fund (Offshore)	10,739,725	0
Subtotal de instrumentos de patrimonio - 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
Disposiciones	0	0	0	0	0	0
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	56,502
Saldo al 31 de diciembre de 2021	422,500	129,611	640,909	393,638	0	1,586,658
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	22,161,600
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

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.

	31/12/2021	31/12/2020
Acciones en circulación al inicio del período	15,353,289	15,353,289
Acciones recompradas durante el período	(61,347)	0
Acciones en circulación al final del período	15,291,942	15,353,289

(12) Utilidades no distribuidas

Mediante acta de reunión de Junta Directiva, celebrada el 13 de marzo de 2008, se autorizó la capitalización de resultados no 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

	Trimestre Terminado		Acumulado al	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
Utilidad en Venta de Inversión	0	0	0	77,411
Cambio en el Valor de las Inversiones	489,933	33,185	606,245	5,822
Dividendos y Distribuciones Recibidas	591,980	12,654	754,624	12,654
Total	1,081,913	45,839	1,360,869	95,886

(14) Gastos de personal

	Trimestre Terminado		Acumulado al	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
Salarios	21,832	26,565	72,834	100,144
Prestaciones Sociales	3,786	4,353	12,710	16,056
Otros	4,082	39,878	12,739	50,662
Vacaciones	1,823	2,208	6,072	8,326
Total	31,523	73,004	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.

	Trimestre Terminado		Acumulado al	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
Impuesto sobre ganancias de capital	0	0	0	0
Impuesto sobre dividendos pagados	0	0	0	193,200
	0	0	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. El cuadro no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable si el importe en libros de estos instrumentos se aproxima al valor razonable:

	31 de diciembre de 2021 (Valor en libros)					
	Obligatoriamente a VRCR – otros	VRCORI instrumentos de patrimonio	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Valor razonable Nivel 2
Activos financieros no medidos a valor razonable						
Efectivo y equivalentes	-	-	17,858,971	-	17,858,971	-
Depósitos a plazo fijo	-	-	39,391,701	-	39,391,701	-
						-
Instrumentos de renta fija	-	-	0	-	0	
			57,250,672	-	57,250,672	-
Activos financieros medidos a valor razonable						
Instrumentos de patrimonio	16,344,574	39,245,273	-	-	55,589,847	39,245,273
Pasivos financieros no medidos a valor razonable						
Otras cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	-	(624,320)	(624,320)	-

	31 de diciembre de 2020 (Valor en libros)					
	Obligatoriamente a VRCR – otros	VRCORI instrumentos de patrimonio	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Valor razonable Nivel 2
Activos financieros no medidos a valor razonable						
Efectivo y equivalentes	-	-	37,960,239	-	37,960,239	-
Depósitos a plazo fijo	-	-	27,444,699	-	27,444,699	-
						-
Instrumentos de renta fija	-	-	8,179,176	-	8,179,176	
			73,584,114	-	73,584,114	-
Activos financieros medidos a valor razonable						
Instrumentos de patrimonio	2,049,730	39,245,273	-	-	41,295,003	39,245,273
Pasivos financieros no medidos a valor razonable						
Otras cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	-	(1,097,853)	(1,097,853)	-

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

Instrumentos financieros no medidos al valor razonable		
Tipo	**Técnica de valoración**	**Variables no observables significativas**
Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo descontados	No aplica.
Instrumentos de patrimonio	Flujos de efectivo, instrumentos y operaciones comparables, y cotización bursátil.	Proyecciones financieras, tasa de descuento y otros.

(d) Gestión de riesgo financiero

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos del Grupo.

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, para fijar límites apropiados de riesgos y controles, para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas bancarias, equivalentes de efectivo, las inversiones de renta fija y las cuentas por cobrar.

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

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

Riesgo de crédito

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

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

	31/12/2021	**31/12/2020**
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

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

Riesgo de tasa de interés y de mercado

Las inversiones en valores de patrimonio no exponen al Grupo al riesgo de tasa de interés; sin embargo, el cambio en las tasas de interés y los precios accionarios, además de otras variables financieras, lo mismo que la reacción de los participantes en

los mercados a eventos políticos y económicos, exponen al Grupo al riesgo de mercado.

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

Riesgo de liquidez
Los siguientes son los vencimientos contractuales de los 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 2020	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 2021	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 y Otros 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.

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)

	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
Activos							
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	103,947.90	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 inversiones	52,851,056	0	52,851,056	24,437,572	0	0	28,413,484
Utilidades no distribuidas:							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	347,994,401	0	347,994,401	302,672,529	747,164	(167,480)	44,742,189
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,725	0	11,139,725	0	11,139,725	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.

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
Dividendos recibidos	503,146	(2,533,487)	3,036,633	1,466,146	1,306,766	0	263,721
Otros Ingresos por Actividades Ordinarias	857,724	(115,000)	972,724	0	0	115,000	857,724
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	(1,012,034)	115,000	(1,127,034)	(373,900)	(342,882)	(14,872)	(395,381)
Gastos de personal	(104,355)	0	(104,355)	0	0	(104,355)	0
Total de gastos	(1,116,389)	115,000	(1,231,389)	(373,900)	(342,882)	(119,226)	(395,381)
Resultados de las actividades de operación	54,992,417	(2,533,487)	57,525,904	55,840,183	963,885	(4,226)	726,063
Otros ingresos							
Alquileres y otros ingresos	72,150	0	72,150	118	72,000	0	32
Ingresos Financieros Netos	687,747	0	687,747	236,198	0	0	451,549
Total de otros ingresos	759,897	0	759,897	236,316	72,000	0	451,582
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	55,752,314	0	58,285,801	56,076,498	1,035,885	(4,226)	1,177,645
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	55,752,314	0	58,285,801	56,076,498	1,035,885	(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
Cambios en valor razonable de otras inversiones	0	0	0	0	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	45,962,878	0	48,496,365	46,287,062	1,035,885	(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	(27,038,378)	2,533,487	(29,571,865)	(28,608,865)	(945,000)	0	(18,000)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	347,994,401	2,533,487	347,994,401	302,672,529	747,164	(167,480)	44,742,189

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.