SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

PERIODO TERMINADO AL:	31 DE MARZO DE 2022
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 marzo de 2022, tiene activos corrientes por $55.4 millones, los cuales cubren en 91.6 veces los pasivos corrientes por $605 mil. Al 31 de diciembre de 2021, el Emisor contaba con activos corrientes por $57.3 millones, reflejando una razón corriente de 91.7 veces.

Al 31 de marzo de 2022, el Emisor contaba con un capital de trabajo de $54.8 millones, comparado con $56.6 millones reportados al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de marzo de 2022, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de $41.8 millones, comparado con los $57.3 millones reportados al 31 de diciembre de 2021. La principal fuente de efectivo durante el periodo fueron los dividendos recibidos de nuestra asociada por $6.7 millones ($5.8 millones durante el mismo periodo del año anterior). El principal uso de efectivo durante el periodo fue el desembolso de $6.7 millones para el pago de dividendos ($5.8 millones durante el mismo periodo del año anterior).

B. Recursos de Capital

El Emisor mantiene compromisos de aportar hasta $70 millones al capital de dos iniciativas dedicadas al desarrollo de activos inmobiliarios en Estados Unidos. Al 31 de marzo de 2022, el Emisor había aportado $16.7 millones a estas inversiones, dejando un compromiso de capital restante de $53.3 millones.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos
Los ingresos del Emisor durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2022 totalizaron $12.5 millones, un aumento de $1.8 millones ó 16.3% sobre los ingresos registrados por $10.8 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 $12.2 millones ($10.7 millones durante el mismo periodo del año anterior).

Costos y Gastos
Los gastos del Emisor al 31 de marzo de 2022 totalizaron $263 mil, reflejando un aumento en $11 mil al monto de $252 mil registrado durante el mismo periodo del año anterior.

El ingreso financiero neto represento una utilidad de $191 mil al 31 de marzo de 2022, reflejando un aumento de 28.7% al monto de $148 mil registrado durante el mismo periodo del año anterior. La mejora obedece principalmente a mejoras en los rendimientos de tesorería.

Utilidad Neta
Al 31 de marzo de 2022 el Emisor registró una utilidad neta de $12.5 millones, un aumento de $1.8 millones ó 16.7% en comparación a la utilidad neta por $10.7 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. La utilidad neta por acción aumento de $0.70 a marzo de 2021 a $0.82 a marzo de 2022.

Activos
Los activos totales cerraron el periodo en $513.5 millones, lo cual representa una disminución de $13.0 millones ó 2.5% sobre los $526.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2021. Los principales activos al 31 de marzo de 2022 son:

a) $400.5 millones en inversiones en asociadas (Empresa General de Inversiones S.A.), una disminución de $12.4 millones ó 3.0% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2021 por $412.9 millones.

b) $55.4 millones en activos líquidos, compuestos por $41.8 millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo y $13.5 millones en otras inversiones corrientes.

c) $56.9 millones en Otras Inversiones, compuesto 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) $595.7 mil en propiedad, planta y equipo, netos de depreciación.

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de marzo de 2022 totalizaron $604.7 mil, una disminución de $19.7 mil comparado con los $624.3 mil registrados al 31 de diciembre de 2021. Los principales pasivos corresponden a dividendos por pagar.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2022 es de $512.9 millones, el cual disminuyó en $12.9 millones ó 2.5% contra los $525.8 millones registrados al 31 de diciembre de 2021.

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 Latinoamericana de Valores (www.latinexbolsa.com).

La fecha probable de divulgación será el 27 de mayo 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 marzo de 2022

(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 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, 27 de Mayo de 2022

A LA JUNTA DIRECTIVA
MHC HOLDINGS, LTD.

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias (el "Grupo") al 31 de marzo de 2022, incluyen el estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas a los estados financieros consolidados.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 31 de marzo de 2022, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Virginia E. Apolayo de Wong
CPA N° 5986

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

Estado Consolidado de Situación financiera

Al 31 de marzo de 2022

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2021
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4, 5	13,553,372	26,899,058	17,858,971
Depósitos a plazo fijo	4, 5	28,000,000	24,820,192	39,070,192
Intereses acumulados por cobrar	4, 5	288,855	182,476	321,509
Total de efectivo, equivalentes al efectivo y depósitos en bancos		41,842,227	51,901,726	57,250,672
Inversión en asociada	6	400,488,373	393,430,124	412,869,490
Otras inversiones	7	70,403,938	62,405,545	55,589,847
Intereses acumulados por cobrar	7	27,221	9,245	0
Total otras inversiones		70,431,159	62,414,790	55,589,847
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	595,672	637,940	609,928
Otros activos		112,405	99,191	108,035
Total de activos		513,469,836	508,483,771	526,427,972
Pasivos				
Otras cuentas por pagar	16	17,592	22,552	29,102
Dividendos por pagar	16	587,069	1,000,967	595,218
Total de pasivos		604,661	1,023,519	624,320
Patrimonio				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; en circulación 15,272,845 (2021: 15,291,942) acciones, al valor asignado, neto	11	113,030,042	115,889,404	113,818,470
Reservas en asociada y cambios en valor de inversiónes	9	35,077,383	56,152,943	52,851,056
Utilidades no distribuidas:				
Utilidades no distribuidas	12	353,618,026	324,278,183	347,994,402
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	12	11,139,724	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		364,757,749	335,417,907	359,134,126
Total del patrimonio		512,865,174	507,460,253	525,803,652
Total de pasivos y patrimonio		513,469,836	508,483,772	526,427,972

Las notas de la página 8 a la 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2022

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Primer Trimestre 3/31/2022	Primer Trimestre 3/31/2021
Ingresos			
Participación en los resultados netos de la asociada	4, 6	12,224,888	10,730,386
Otros Ingresos de Inversiones	13	306,372	43,236
Total de ingresos		12,531,260	10,773,622
Gastos			
Gastos generales y administrativos	4	(231,952)	(228,503)
Gasto de personal	14	(31,358)	(23,785)
Total de gastos		(263,310)	(252,288)
Resultados de las actividades de operación		12,267,950	10,521,334
Otros ingresos			
Alquileres y otros ingresos	4	18,000	18,150
Ingresos financieros		190,752	148,190
Total de otros ingresos		208,752	166,340
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		12,476,702	10,687,674
Impuesto pagado	15	0	0
Utilidad neta		12,476,702	10,687,674
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en reservas patrimoniales de asociada	6	(17,908,039)	(6,347,056)
Otros resultados integrales		(17,908,039)	(6,347,056)
Total de resultados integrales del año		(5,431,337)	4,340,618
Utilidad neta por acción común - básica		0.82	0.70
Utilidad integral por acción común - básica		(0.36)	0.28

Las notas de la página 8 a la 34 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 periodo terminado el 31 de marzo de 2022

(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 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
Otras utilidades integrales		0	(9,789,436)	0	0	(9,789,436)	0	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		0	0	6,031	0	6,031	(27,038,377)	0	(27,038,377)	(27,038,377)
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
Saldo al 1 de enero de 2022		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
Utilidades integrales del período										
Utilidad neta		0	0	0	0	0	12,476,702	0	12,476,702	12,476,702
Otras utilidades integrales		0	(17,908,039)		0	(17,908,039)	0	0	0	(17,908,039)
Total de utilidades integrales		0	(17,908,039)	0	0	(17,908,039)	12,476,702	0	12,476,702	(5,431,337)
Traslado de utilidades no distribuidas		0	0	134,366	0	134,366	(134,366)	0	(134,366)	0
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas										
Recompra de acciones	11	(788,428)	0	0	0	0	0	0	0	(788,428)
Dividendos declarados y pagados	10	0	0	0	0	0	(6,718,713)	0	(6,718,713)	(6,718,713)
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(788,428)	0	134,366	0	134,366	(6,718,713)	0	(6,718,713)	(7,507,142)
Saldo al 31 de marzo de 2022		113,030,042	(10,697,267)	22,302,057	23,472,593	35,077,383	353,618,026	11,139,724	364,757,749	512,865,174

Las notas de la página 8 a la 34 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 periodo terminado el 31 de marzo de 2022

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	3/31/2022	3/31/2021	12/31/2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad neta		12,476,702	10,687,674	55,752,315
Ajustes:				
Participación en los resultados netos de la asociada	6	(12,224,888)	(10,730,386)	(54,747,937)
Dividendos recibidos de inversión en asociada	6	6,697,967	5,804,904	26,940,710
Depreciación y amortización	8	14,256	13,643	56,503
Ingresos financieros		(190,752)	(191,426)	(673,277)
		6,773,285	5,584,410	27,328,314
Cambios en:				
Depósitos a plazo fijo	5	11,070,192	2,429,808	(11,820,192)
Otras inversiones	7	(14,814,091)	(12,955,040)	(6,139,342)
Cuentas por cobrar y otros activos		(4,348)	25,307	(10,189)
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(11,510)	(61,473)	(54,923)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		3,013,528	(4,976,989)	9,303,668
Intereses cobrados		196,163	191,426	570,141
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		3,209,691	(4,785,563)	9,873,809
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos y obras de arte	8	0	(22,308)	(37,156)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		0	(22,308)	(37,156)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Recompra de acciones	11	(788,428)	(410,000)	(2,480,934)
Dividendos pagados	10	(6,726,862)	(5,843,310)	(27,456,987)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(7,515,290)	(6,253,310)	(29,937,921)
Disminución neta en el efectivo		(4,305,599)	(11,061,181)	(20,101,268)
Efectivo al inicio del año		17,858,971	37,960,239	37,960,239
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	13,553,372	26,899,058	17,858,971

Las notas de la página 8 a la 34 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 marzo de 2022, 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 27 de mayo 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

	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2021
Efectivo	1,206,378	1,439,591	1,420,881
Depósitos a plazo fijo	19,000,000	11,320,192	19,070,192
Intereses por cobrar	229,849	110,936	177,606
Alquileres ganados	18,000	18,000	72,000
Intereses ganados	128,029	134,442	448,108
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	87,725	87,725	350,900

El Grupo mantiene saldos con partes relacionadas de efectivo en cuentas de ahorro, cuentas corrientes y depósitos a plazo los cuales generan intereses.

Los alquileres ganados corresponden al alquiler de espacio de oficinas. 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

	31/3/2022	31/3/2021	31/12/2021
Efectivo en caja	200	200	200
Cuentas corrientes y "overnight"	7,831,380	442,390	2,895,745
Cuentas de ahorros y equivalentes al efectivo	5,721,792	26,456,468	14,963,026
Total de efectivo y equivalentes al efectivo	13,553,372	26,899,058	17,858,971
Depósitos a plazo fijo con vencimiento original mayor a tres meses	28,000,000	24,820,192	39,070,192
Intereses acumulados por cobrar	288,855	182,476	321,509
Total de depósitos a costo amortizado	28,288,855	25,002,668	39,391,701
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	41,842,227	51,901,726	57,250,672

El Grupo mantiene tasas anuales de interés pactadas entre 0.85% y 2.625% (2021:0.10% y 3.50%) colocados en bancos calificados con grado de inversión.

(6) Inversión en asociada

	Participación					
	31/3/2022	31/3/2021	31/12/2021	31/3/2022	31/3/2021	31/12/2021
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.41%	17.39%	17.39%	400,488,373	393,430,124	412,869,490
Participación en:						
Utilidad de operaciones				12,224,888	10,730,386	54,747,937
Otro resultado integral				(17,908,039)	(6,347,056)	(9,789,436)
Dividendos recibidos				(6,697,967)	(5,804,904)	(26,940,710)
Cambio en participación durante el año				(12,381,118)	(1,421,574)	18,017,791

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

	31/3/2022	31/12/2021
Activos	19,504,105,079	19,424,024,260
Pasivos	16,051,960,467	15,833,651,578
Patrimonio de los accionistas de la Compañía Controladora	2,234,258,018	2,311,835,091
Participación no controladora en subsidiaria	1,217,886,594	1,278,537,591
Total de patrimonio	3,452,144,612	3,590,372,682
Ingresos	230,132,643	913,192,198
Utilidad neta atribuible a:		
Accionistas de la Compañía controladora	70,250,518	314,888,955
Participación no controladora en subsidiarias	34,941,037	167,060,986
Utilidad neta	105,191,555	481,949,941
Otros ingresos (gastos)integrales, neto	(170,334,375)	(90,228,283)
Total de resultados integrales	(65,142,820)	391,721,658

Resultados integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	(32,525,208)	258,603,101
Participación no controladora en subsidiarias	(32,617,612)	133,118,557
Utilidad integral	(65,142,820)	391,721,658

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.

	31/3/2022	31/3/2021	31/12/2021
Instrumentos de patrimonio – a VRCORI			
- Cable Onda (CO)	34,808,444	34,808,444	34,808,444
- Panama Power Holdings, Inc.	4,436,829	4,436,829	4,436,829
Subtotal de instrumentos de patrimonio – a VRCORI	39,245,273	39,245,273	39,245,273
Fondos de inversión privada – a VRCR			
-Frontrange Property Fund III (Offshore)	6,948,361	2,631,741	5,604,849
-Frontrange Core Multifamily Fund (Offshore)	10,714,847	7,448,000	10,739,725
Subtotal de fondos de inversión privada - a VRCR	17,663,208	10,079,741	16,344,574
Total inversiones no corrientes	56,908,481	49,325,014	55,589,847
Inversiones corrientes			
Instrumentos de renta fija – a CA	13,495,457	13,080,531	0
Intereses acumulados por cobrar	27,221	9,245	0
Total de inversiones a costo amortizado	13,522,678	13,089,776	0
Total otras inversiones	70,431,159	62,414,790	55,589,847

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$60 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.

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

	31/3/2022	31/12/2021
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 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
Saldo al 1 de enero de 2022	780,000	142,407	680,838	393,638	199,704	2,196,587
Adiciones	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2022	780,000	142,407	680,838	393,638	199,704	2,196,587
Depreciación acumulada						
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
Saldo al 1 de enero de 2022	422,500	129,612	640,909	393,638	0	1,586,659
Gasto del año	4,875	6,397	2,984	0	0	14,256
Saldo al 31 de marzo de 2022	427,375	136,009	643,893	393,638	0	1,600,915
Valor según libros						
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
Al 1 de enero de 2022	357,500	12,795	39,929	0	199,704	609,928
Al 31 de marzo de 2022	352,625	6,398	36,945	0	199,704	595,672

(9) Reservas de patrimonio y reserva legal

Al 31 de marzo de 2022, el Grupo mantiene reservas de patrimonio por US(10,697,267) (2021: US$7,210,772) y una reserva legal por US$22,302,057 (2021: US$22,167,691) 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 marzo de 2022 dicha reserva asciende a US$23,472,593 (2021: US$23,472,593).

	31/3/2022	31/3/2021	31/12/2021
Reserva de patrimonio	(10,697,267)	10,653,152	7,210,772
Reserva legal	22,302,057	22,027,198	22,167,691
Reserva para cambios en el valor razonable de otras inversiones	23,472,593	23,472,593	23,472,593
Total	35,077,383	56,152,943	52,851,056

(10) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 31 de marzo de 2021, asciende a US$0.44 (diciembre 2021: US$ 1.79).

(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 (2021: 16,191,190) emitidas y 15,272,845 (2021: 15,291,942) 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 2022, el Grupo efectuó recompras de 19,097 acciones por un valor de $788,428 (2021: 61,347 / US$2,480,933). Las recompras fueron rebajadas del capital en acciones a nivel consolidado.

	31/3/2022	31/3/2021	31/12/2021
Acciones en circulación al inicio del año	15,291,942	15,353,289	15,353,289
Acciones recompradas durante el año	(19,097)	(10,000)	(61,347)
Acciones en circulación al final del año	15,272,845	15,343,289	15,291,942

Promedio ponderado de accionistas comunes:

	31/3/2022	31/3/2021	31/12/2021
Utilidad neta	12,476,702	10,687,674	55,752,315
Promedio ponderado de acciones comunes	15,276,770	15,344,733	15,321,474
Utilidad neta por acción	0.82	0.70	3.64

(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

	31/3/2022	31/3/2021	31/12/2021
Utilidad en venta de inversión	0	0	0
Cambio en el valor de las inversiones	152,548	21,048	606,245
Dividendos y distribuciones recibidas	153,824	22,188	754,625
	306,372	43,236	1,360,870

(14) Gastos de personal

	31/3/2022	31/3/2021	31/12/2021
Salarios	23,100	17,387	72,834
Prestaciones sociales	3,141	2,826	12,710
Otros	3,179	2,120	12,739
Vacaciones	1,938	1,452	6,072
	31,358	23,785	104,355

Al 31 de marzo de 2022 el número de empleados ascendía a 5 (2021: 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 2021, 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.

	31/3/2022	31/3/2021	31/12/2021
Impuesto sobre ganancias de capital	0	0	0
Impuesto sobre dividendos pagados	0	193,200	193,200
	0	193,200	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:

	31/3/2022		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros medidos a valor razonable de forma recurrente			
Fondos de Inversión privada	0	17,663,208	17,663,208
Instrumentos de patrimonio	39,245,273	0	39,245,273
	39,245,273	17,663,208	56,908,481

	31/12/2021		
	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

(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 2022	Rango de variables no observables 2021	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	n.a n.a	Min: 80% Max: 86%	Si la cifra de descuento se reduce, disminuye el valor razonable y viceversa
		Tasa de descuento	n.a n.a	Min: 7.2% Max: 9.2%	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 2022, 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.

	31/3/2022	31/3/2021	31/12/2021
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	41,842,227	51,901,726	57,250,672
Inversiones – renta fija	13,522,678	13,089,776	0
	55,364,905	64,991,502	57,250,672

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 2022	**12 meses o menos**
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	41,842,227	41,842,227
Inversiones – renta fija	13,522,678	13,522,678
	55,364,905	55,364,905

	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

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	Valor registrado 2022	**12 meses o menos**
Otras cuentas por pagar	17,592	17,592
Dividendos por pagar	587,069	587,069
	604,661	604,661

	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

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 marzo de 2022

(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	13,553,372	0	13,553,372	1,635,340	389,740	9,376	11,518,916
Deposito a plazo fijo	28,000,000	0	28,000,000	9,000,000	0	0	19,000,000
Intereses acumulados por cobrar	288,855	0	288,855	84,401	0	0	204,454
Total de efectivo, equivalentes al efectivo y depósitos en bancos	41,842,227	0	41,842,227	10,719,741	389,740	9,376	30,723,370
Cuentas por cobrar relacionada	0	(628,020)	628,020	443,270	184,750	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(43,566,387)	43,566,387	32,155,247	11,411,140	0	0
Inversión en asociada	400,488,373	0	400,488,373	400,488,373	0	0	0
Otras inversiones	70,403,938	(8,623,185)	79,027,123	4,436,829	0	0	74,590,294
Intereses acumulados por cobrar	27,221	0	27,221	0	0	0	27,221
Total otras inversiones	70,431,159	(8,623,185)	79,054,345	4,436,829	0	0	74,617,516
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	595,672	0	595,672	134,651	461,021	0	0
Otros activos	112,405	0	112,405	6,127	101,724	4,554	0
Total de activos	513,469,836	(52,817,592)	566,287,427	448,384,237	12,548,375	13,930	105,340,885
Pasivos							
Otras cuentas por pagar	17,592	0	17,592	0	18	17,574	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(628,020)	628,020	443,270	0	184,750	0
Dividendos por pagar	587,069	0	587,069	587,069	0	0	0
Total de pasivos	604,661	(628,020)	1,232,681	1,030,339	18	202,324	0
Patrimonio							
Capital en acciones	113,030,042	(52,189,572)	165,219,614	133,064,367	378,046	15,000	31,762,201
Otras reservas en asociadas y cambios en valor de inverssiones	35,077,383	0	35,077,383	6,663,899	0	0	28,413,484
Utilidades no distribuidas:							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	353,618,026	0	353,618,026	307,625,632	1,030,587	(203,394)	45,165,201
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0
Total de utilidades no distribuidas	364,757,749	0	364,757,749	307,625,632	12,170,311	(203,394)	45,165,201
Total de patrimonio de los accionistas	512,865,174	(52,189,572)	565,054,746	447,353,897	12,548,357	(188,394)	105,340,885
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	513,469,836	(52,817,592)	566,287,427	448,384,237	12,548,375	13,930	105,340,885

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

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

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2022

(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	12,224,888	0	12,224,888	12,224,888	0	0	0
Otros ingresos de inversiones	306,372	(405,800)	712,172	2,300	321,216	0	388,656
Total de ingresos	12,531,260	(405,800)	12,937,060	12,227,188	321,216	0	388,656
Gastos							
Gastos generales y administrativos	(231,952)	0	(231,952)	(73,464)	(55,794)	(4,555)	(98,139)
Gastos de personal	(31,358)	0	(31,358)	0	0	(31,358)	0
Total de gastos	(263,310)	0	(263,310)	(73,464)	(55,794)	(35,913)	(98,139)
Resultados de las actividades de operación	12,267,950	(405,800)	12,673,750	12,153,724	265,422	(35,913)	290,517
Otros ingresos							
Alquileres y otros ingresos	18,000	0	18,000	0	18,000	0	0
Ingresos Financieros Netos	190,752	0	190,752	55,957	0	0	134,795
Total de otros ingresos	208,752	0	208,752	55,957	18,000	0	134,795
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	12,476,702	0	12,882,502	12,209,682	283,422	(35,913)	425,312
Impuesto sobre la renta	0	0		0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	12,476,702	0	12,882,502	12,209,682	283,422	(35,913)	425,312
Otras utilidades integrales							
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados							
Participación en reservas patrimoniales de asociada	(17,908,039)	0	(17,908,039)	(17,908,039)	0	0	0
Otros resultados integrales	(17,908,039)	0	(9,789,436)	(17,908,039)	0	0	0
Total de resultados integrales del año	(5,431,337)	0	3,093,066	(5,698,357)	283,422	(35,913)	425,312
Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	347,994,402	0	347,994,402	302,672,529	747,165	(167,480)	44,742,189
Ajuste reserva legal	(134,366)	0	(134,366)	(134,366)	0	0	0
Menos: dividendos declarados netos	(6,718,713)	405,800	(7,124,513)	(7,122,213)	0	0	(2,300)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	353,618,026	405,800	353,618,026	307,625,632	1,030,587	(203,394)	45,165,201