SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

PERIODO TERMINADO AL:	31 DE MARZO DE 2023
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 2023, tiene activos corrientes por $69.4 millones, los cuales cubren en 132.4 veces los pasivos corrientes por $544 mil. Al 31 de diciembre de 2022, el Emisor contaba con activos corrientes por $78.6 millones, reflejando una razón corriente de 52.5 veces.

Al 31 de marzo de 2023, el Emisor contaba con un capital de trabajo de $68.9 millones, comparado con $77.1 millones reportados al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de marzo de 2023, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de $10.7 millones, comparado con los $23.7 millones reportados al 31 de diciembre de 2022. Adicionalmente, al final del periodo el Emisor mantenía $58.6 millones en instrumentos de renta fija de alta calidad y a corto plazo, llevando los activos líquidos de la compañía a $69.4 millones. La principal fuente de efectivo durante el periodo fueron los dividendos recibidos de nuestra asociada por $7.4 millones ($6.7 millones durante el mismo periodo del año anterior). El principal uso de efectivo durante el periodo fue el desembolso de $7.6 millones para el pago de dividendos ($6.7 millones durante el mismo periodo del año anterior) y $8.4 millones en aportes al Frontrange Core Multifamily Fund (Offshore).

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 2023, el Emisor había aportado $30.3 millones a estas inversiones, dejando un compromiso de capital restante de $39.7 millones.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos
Los ingresos del Emisor durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2023 totalizaron $18.9 millones, un aumento de $6.4 millones ó 51.1% sobre los ingresos registrados por $12.5 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 $19.9 millones ($12.2 millones durante el mismo periodo del año anterior). El aumento obedece a mayores utilidades registradas por la asociada durante el periodo.

Costos y Gastos
Los gastos del Emisor al 31 de marzo de 2023 totalizaron $263 mil, sin cambios al monto de $263 mil registrado durante el mismo periodo del año anterior.

El ingreso financiero neto represento una utilidad de $802 mil al 31 de marzo de 2023, reflejando un aumento de 320.5% al monto de $191 mil registrado durante el mismo periodo del año anterior. La mejora se debe tanto al incremento en tasas de interés en los mercados de renta fija y mayores magnitudes colocaciones en instrumentos de renta fija.

Utilidad Neta
Al 31 de marzo de 2023 el Emisor registró una utilidad neta de $19.5 millones, un aumento de $7.0 millones ó 56.2% en comparación a la utilidad neta por $12.5 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. La utilidad neta por acción aumento de $0.82 a marzo de 2022 a $1.28 a marzo de 2023.

Activos
Los activos totales cerraron el periodo en $543.5 millones, lo cual representa un aumento de $15.4 millones ó 2.9% sobre los $528.2 millones registrados al 31 de diciembre de 2022. Los principales activos al 31 de marzo de 2023 son:

a) $430.8 millones en inversiones en asociadas (Empresa General de Inversiones S.A.), un aumento de $17.0 millones ó 4.1% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2022 por $413.8 millones.

b) $69.4 millones en activos líquidos, compuestos por $10.7 millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo y $58.6 millones en otras inversiones corrientes.

c) $42.6 millones en Otras Inversiones, compuesto principalmente por las inversiones del Emisor en Panama Power Holdings, Inc., Frontrange Property Fund III (Offshore), L.P. y Frontrange Core Multifamily Fund (Offshore), L.P.

d) $602.4 mil en propiedad, planta y equipo, netos de depreciación.

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de marzo de 2023 totalizaron $524.2 mil, una disminución de $971.5 mil comparado con $1.5 millones registrados al 31 de diciembre de 2022. La disminución obedece a la liquidación de operaciones de tesorería pendientes al 31 de diciembre de 2022.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2023 es de $543.0 millones, el cual aumentó en $16.3 millones ó 3.1% contra los $526.7 millones registrados al 31 de diciembre de 2022.

D. Análisis de Perspectivas

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

II. ESTADOS FINANCIEROS

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

III. DIVULGACIÓN

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

La fecha probable de divulgación será el 30 de mayo de 2023.

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 2023

(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 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, 22 de Mayo de 2023

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 2023, 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 2023, 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° 598

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31 de marzo 2023	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2022
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4, 5	4,608,162	13,553,372	16,565,288
Depósitos a plazo fijo	4, 5	6,000,000	28,000,000	7,000,000
Intereses acumulados por cobrar	4, 5	74,610	288,855	93,694
Total de efectivo, equivalentes al efectivo y depósitos en bancos		10,682,773	41,842,227	23,658,982
Inversión en asociada	6	430,818,439	400,488,373	413,844,320
Otras inversiones	7	101,187,015	70,403,938	89,693,875
Intereses acumulados por cobrar	7	120,599	27,221	265,420
Total otras inversiones		101,307,614	70,431,159	89,959,295
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	602,377	595,672	590,519
Otros activos		126,895	112,405	121,006
Total de activos		543,538,097	513,469,836	528,174,122
Pasivos				
Otras cuentas por pagar	16	33,245	17,592	1,028,410
Dividendos por pagar	16	490,973	587,069	467,291
Total de pasivos		524,218	604,661	1,495,701
Patrimonio				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; en circulación 15,251,245 (2022: 15,251,245) acciones, al valor asignado, neto	11	112,121,192	113,030,042	112,121,192
Reservas en asociada y cambios en valor de inversiones	9	(4,340,652)	35,077,383	(9,346,816)
Utilidades no distribuidas:				
Utilidades no distribuidas	12	424,093,616	353,618,026	412,764,321
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	12	11,139,724	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		435,233,340	364,757,749	423,904,045
Total del patrimonio		543,013,879	512,865,174	526,678,421
Total de pasivos y patrimonio		543,538,097	513,469,836	528,174,122

Las notas de la página 8 a la 33 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 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Primer Trimestre 3/31/2023	Primer Trimestre 3/31/2022
Ingresos			
Participación en los resultados netos de la asociada	4, 6	19,946,057	12,224,888
Otros Ingresos de Inversiones	13	(1,012,363)	306,372
Total de ingresos		18,933,694	12,531,260
Gastos			
Gastos generales y administrativos	4	(231,818)	(231,952)
Gasto de personal	14	(31,551)	(31,358)
Total de gastos		(263,369)	(263,310)
Resultados de las actividades de operación		18,670,325	12,267,950
Otros ingresos			
Alquileres y otros ingresos	4	18,327	18,000
Ingresos financieros		802,182	190,752
Total de otros ingresos		820,510	208,752
Utilidad antes de impuestos		19,490,835	12,476,702
Impuesto pagado	15	0	0
Utilidad neta		19,490,835	12,476,702
Otros resultados integrales			
Participación en reservas patrimoniales de asociada	6	4,470,247	(17,908,039)
Otros resultados integrales		4,470,247	(17,908,039)
Total de resultados integrales del año		23,961,082	(5,431,337)
Utilidad neta por acción común - básica		1.28	0.82
Utilidad integral por acción común - básica		1.57	(0.36)

Las notas de la página 8 a la 33 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 2023

(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 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
Utilidad neta		0	0	0	0	0	79,434,847	0	79,434,847	79,434,847
Utilidades integrales del periodo										
Partidas que no podrán ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de otras inversiones		0	0	0	6,261,287	6,261,287	0	0	0	6,261,287
Efecto por disposición de inversiones					(33,485,518)	(33,485,518)	33,485,518		33,485,518	0
Participación en reservas de asociada		0	(35,836,184)	0	0	(35,836,184)	0	0	0	(35,836,184)
Total de utilidades integrales		0	(35,836,184)	0	(27,224,231)	(63,060,415)	112,920,365	0	112,920,365	49,859,950
Traslado de utilidades no distribuidas		0	0	862,543	0	862,543	(862,543)	0	(862,543)	0
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas										
Recompra de acciones	11	(1,697,278)	0	0	0	0	0	0	0	(1,697,278)
Dividendos declarados y pagados	10	0	0	0	0	0	(47,287,903)	0	(47,287,903)	(47,287,903)
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(1,697,278)	0	862,543	0	862,543	(48,150,446)	0	(48,150,446)	(48,985,181)
Saldo al 31 de diciembre de 2022		112,121,192	(28,625,412)	23,030,234	(3,751,638)	(9,346,816)	412,764,321	11,139,724	423,904,045	526,678,421
Saldo al 1 de enero de 2023		112,121,192	(28,625,412)	23,030,234	(3,751,638)	(9,346,816)	412,764,321	11,139,724	423,904,045	526,678,421
Utilidades integrales del periodo										
Utilidad neta		0	0	0	0	0	19,490,835	0	19,490,835	19,490,835
Cambios en el valor razonable de otras inversiones		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto por disposición de inversiones		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación en reservas de asociada		0	4,470,247	0	0	4,470,247	0	0	0	4,470,247
Total de utilidades integrales		0	4,470,247	0	0	4,470,247	19,490,835	0	19,490,835	23,961,082
Traslado de utilidades no distribuidas		0	0	535,917	0	535,917	(535,917)	0	(535,917)	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	(7,625,623)	0	(7,625,623)	(7,625,623)
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		0	0	535,917	0	535,917	(7,625,623)	0	(8,161,540)	(7,625,623)
Saldo al 31 de marzo de 2023		112,121,192	(24,155,165)	23,566,151	(3,751,638)	(4,340,652)	424,093,616	11,139,724	435,233,340	543,013,879

Las notas de la página 8 a la 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	3/31/2023	3/31/2022	12/31/2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad neta		19,490,835	12,476,702	79,434,847
Ajustes:				
Participación en los resultados netos de la asociada	6	(19,946,057)	(12,224,888)	(71,789,283)
Dividendos recibidos de inversión en asociada	6	7,442,185	6,697,967	34,978,270
Depreciación y amortización	8	9,321	14,256	44,789
Ingresos financieros		(802,182)	(190,752)	(1,164,951)
Impuestos	15	0	0	1,340,230
		6,194,102	6,773,285	42,843,902
Cambios en:				
Depósitos a plazo fijo	5	1,000,000	11,070,192	32,070,192
Otras inversiones	7	(8,026,264)	(1,328,709)	26,790,445
Cuentas por cobrar y otros activos		(5,890)	(4,348)	(12,971)
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(995,165)	(11,510)	999,308
Efectivo neto generado por las actividades de operación		(1,833,216)	16,498,910	102,690,876
Intereses cobrados		966,087	196,163	1,127,346
Impuesto pagado		0	0	(1,340,230)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(867,129)	16,695,073	102,477,992
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos y obras de arte	8	(21,180)	0	(25,380)
Compra de inversiones en valores CA		(10,366,933)	(13,485,382)	(97,331,153)
Ventas, vencimientos y redenciones en valores a CA		6,900,057	0	42,697,966
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(3,488,056)	(13,485,382)	(54,658,567)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Recompra de acciones	11	0	(788,428)	(1,697,278)
Dividendos pagados	10	(7,601,941)	(6,726,862)	(47,415,830)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(7,601,941)	(7,515,290)	(49,113,108)
Aumento/(Disminución) neta en el efectivo		(11,957,126)	(4,305,599)	(1,293,683)
Efectivo al inicio del año		16,565,288	17,858,971	17,858,971
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	4,608,162	13,553,372	16,565,288

Las notas de la página 8 a la 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Constitución y operaciones

MHC Holdings, Ltd. (la Compañía) fue constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Caymán el 22 de abril de 2004 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 se dedican a las siguientes actividades:

- Inversionista Los Ancares, S. A.
  - Inversionista en bienes raíces, constituida en Panamá.

- Administradora Sertel, S. A.
  - Servicios administrativos, constituida en Panamá.

- Tenedora Activa, S. A. y su subsidiaria Inversiones TA, S. A.
  - Inversionistas, constituidas en Panamá.

- Kent International Holding. Ltd.
  - Servicios administrativos, constituida en Islas Vírgenes Británicas.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2023, 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 22 de mayo de 2023.

(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 y 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 2023.

(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. 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

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Efectivo	1,055,772	1,206,378	2,321,218
Depósitos a plazo fijo	0	19,000,000	2,000,000
Intereses por cobrar	0	229,849	45,884
Alquileres ganados	18,000	18,000	72,000
Intereses ganados	12,575	128,029	409,489
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

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Efectivo en Caja	178	200	200
Cuentas corrientes y "overnight"	326,816	7,831,380	382,508
Cuentas de ahorros y equivalentes al efectivo	4,281,169	5,721,792	16,182,580
Total de efectivo y equivalentes al efectivo	4,608,162	13,553,372	16,565,288

Depósitos a plazo fijo con vencimiento original mayor a tres meses	6,000,000	28,000,000	7,000,000
Intereses acumulados por cobrar	74,610	288,855	93,694
Total de depósitos a costo amortizado	6,074,610	28,288,855	7,093,694
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	10,682,773	41,842,227	23,658,982

El Grupo mantiene tasa anuales de interés pactadas entre 5.04% y 5.14% (2022: 1.48% y 5.04% colocados en bancos calificados con grado de inversión.

(6) Inversión en asociada

	Participación					
	31/12/2023	31/03/2022	31/12/2022	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.41%	17.41%	17.41%	430,818,439	400,488,373	413,844,320
Participación en:						
Utilidad de operaciones				19,946,057	12,224,888	71,789,283
Otro resultado integral				4,470,247	(17,908,039)	(35,836,184)
Dividendos recibidos				(7,442,185)	(6,697,967)	(34,978,270)
Cambio en participación durante el año				16,974,119	(12,381,118)	974,830

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

	31/03/2023	31/12/2022
Activos	19,029,809,687	19,172,462,957
Pasivos	15,370,797,069	15,641,937,867
Patrimonio de los accionistas de la Compañía Controladora	2,390,133,832	2,302,090,226

Participación no controladora en subsidiaria	1,268,878,786	1,228,434,864
Total de patrimonio	3,659,012,618	3,530,525,090
Ingresos	274,583,711	979,241,779
Utilidad neta atribuible a:		
Accionistas de la Compañía controladora	114,481,031	412,306,472
Participación no controladora en subsidiarias	61,722,529	218,833,162
Utilidad neta	176,203,560	631,139,634
Otros ingresos (gastos) integrales, neto	38,466,811	(347,116,977)
Total de resultados integrales	214,670,371	284,022,657
Resultados integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	140,145,862	206,578,566
Participación no controladora en subsidiarias	74,524,509	77,444,091
Utilidad integral	214,670,371	284,022,657

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.

Durante el 2022, el grupo enajenó su participación en Telecomunicaciones Digitales, S.A. (antes Cable Onda, S.A.). La transacción se efectuó a un valor de $42,001,556 y los réditos netos al grupo representaron $39,880,478, luego de las retenciones por $2,121,079 en concepto de impuesto de ganancia de capital e impuesto de timbre. La inversión mantenía un

valor razonable en libros de $34,808,444 a la fecha de enajenación (cifra que incluía una ganancia no realizada por $28,413,484 sobre el costo original de la inversión), por lo cual se registró una ganancia neta de $5,072,033. Esta transacción se registró en Resultados Integrales y, luego de su finalización, las ganancias históricas acumuladas obtenidas de esta inversión ($33,485,518) se reclasificaron de la Reserva para Cambios en el Valor Razonable de Otras Inversiones a las Utilidades No Distribuidas.

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

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Instrumentos de patrimonio – a VRCORI			
- Telecomunicaciones Digitales S.A. (antes Cable Onda S.A. - CO)	0	34,808,444	0
- Panama Power Holdings, Inc.	5,626,082	4,436,829	5,626,082
Subtotal de instrumentos de patrimonio – a VRCORI	5,626,082	39,245,273	5,626,082
Fondos de inversión privada – a VRCR			
-Frontrange Property Fund III (Offshore)	8,823,022	6,948,361	8,499,419
-Frontrange Core Multifamily Fund (Offshore)	28,112,792	10,714,847	20,935,188
Subtotal de fondos de inversión privada - a VRCR	36,935,814	17,663,208	29,434,607
Total inversiones no corrientes	42,561,896	56,908,481	35,060,689
Inversiones corrientes			
Instrumentos de renta fija – a CA	58,625,119	13,495,457	54,633,186
Intereses acumulados por cobrar	120,599	27,221	265,420
Total de inversiones a costo amortizado	58,745,718	13,522,678	54,898,606
Total otras inversiones	101,307,614	70,431,159	89,959,295

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. Adicionalmente, 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:

	31/03/2023	31/12/2022
Saldo inicial	5,626,082	39,245,273
Venta de Telecomunicaciones Digitales S.A. (antes Cable Onda S.A. - CO) - VRCORI	0	(34,808,444)
Cambio de valuación en inversión de Panamá Power Holdings - VRCORI	0	1,189,253
Saldo final	5,626,082	5,626,082

(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 2022	780,000	142,407	680,838	393,638	199,704	2,196,587
Adiciones	0	0	25,380	0	0	25,380
Saldo al 31 de diciembre de 2022	780,000	142,407	706,218	393,638	199,704	2,221,967
Saldo al 1 de enero de 2023	780,000	142,407	706,218	393,638	199,704	2,221,967
Adiciones	0	0	21,180	0	0	21,180
Saldo al 31 de marzo de 2023	780,000	142,407	727,398	393,638	199,704	2,243,147
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2022	422,500	129,612	640,909	393,638	0	1,586,659
Gasto del año	19,500	12,794	12,495	0	0	44,789
Saldo al 31 de diciembre de 2022	442,000	142,406	653,404	393,638	0	1,631,448
Saldo al 1 de enero de 2022	442,000	142,406	653,404	393,638	0	1,631,448
Gasto del año	4,875	0	4,446	0	0	9,321
Saldo al 31 de marzo de 2023	446,875	142,406	657,850	393,638	0	1,640,769
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2022	357,500	12,795	39,929	0	199,704	609,928
Al 31 de diciembre de 2022	338,000	0	52,814	0	199,704	590,519
Al 1 de enero de 2023	338,000	0	52,814	0	199,704	590,519
Al 31 de marzo de 2023	333,125	0	69,548	0	199,704	602,377

Promedio ponderado de accionistas comunes:

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Utilidad neta	19,490,835	12,476,702	79,434,847
Promedio ponderado de acciones comunes	15,251,245	15,276,770	15,259,964
Utilidad neta por acción	1.28	0.82	5.20

(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

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Cambio en el valor de las inversiones	(1,136,567)	152,548	7,094,423
Dividendos y distribuciones recibidas	124,205	153,824	1,827,133
	(1,012,363)	306,372	8,921,556

(14) Gastos de personal

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Salarios	23,100	23,100	87,741
Prestaciones sociales	3,141	3,141	13,327
Otros	3,372	3,179	12,320
Vacaciones	1,938	1,938	7,140
	31,551	31,358	120,529

Al 31 de marzo de 2023 el número de empleados ascendía a 5 (2022: 5).

(9) Reservas de patrimonio y reserva legal

Al 31 de marzo de 2023, el Grupo mantiene reservas de patrimonio por US$(24,155,165) (2022: US$28,625,412) y una reserva legal por US$23,566,151 (2022: US$23,030,234) 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 2023 dicha reserva asciende a US$(3,751,638) (2022: US$3,751,638).

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Reserva de patrimonio	(24,155,165)	(10,697,267)	(28,625,412)
Reserva legal	23, 566,151	22,302,057	23,030,234
Reserva para cambios en el valor razonable de otras inversiones	(3,751,638)	23,472,593	(3,751,638)
Total	(4,340,652)	35,077,383	(9,346,816)

(10) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 31 de marzo de 2023, asciende a US$0.50 (diciembre 2022: US$ 3.10).

(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 (2022: 16,191,190) emitidas y 15,251,245 (2022: 15,251,245) 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 2023, el Grupo no ha efectuado recompras (2022: 40,697 / US$1,697,278). Las recompras fueron rebajadas del capital en acciones a nivel consolidado.

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Acciones en circulación al inicio del año	15,251,245	15,291,942	15,291,942
Acciones recompradas durante el año	0	(19,097)	(40,697)
Acciones en circulación al final del año	15,251,245	15,272,845	15,251,245

(15) Impuesto pagado

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.

	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Impuesto sobre ganancias de capital	0	0	0
Impuesto sobre dividendos pagados	0	0	1,340,230
	0	0	1,340,230

En 2022, producto de la venta de Telecomunicaciones Digitales, S.A. (antes Cable Onda, S.A.), el grupo fue sujeto a la retención del impuesto sobre ganancias de capital y el pago del impuesto de timbre, por $2,121,079 y que fueron registrados en utilidades integrales.

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:

	31/03/2023		
	Nivel 2	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros medidos a valor razonable de forma recurrente			
Fondos de Inversión privada	0	36,935,814	36,935,814
Instrumentos de patrimonio	5,626,082	0	5,626,082
	5,626,082	36,935,814	42,561,896

	31/12/2022		
	Nivel 2	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros medidos a valor razonable de forma recurrente			
Fondos de Inversión privada	0	29,434,607	29,434,607
Instrumentos de patrimonio	5,626,082	0	5,626,082
	5,626,082	29,434,607	35,060,689

(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**		**Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable**
			2023	**2022**	
Fondos de Inversión privada	Modelo de fijación de precios de los activos subyacente	Descuento del NAV	n.a n.a	Min: 71% Max: 87%	Si la cifra de descuento se reduce, disminuye el valor razonable y viceversa
		Tasa de descuento	n.a n.a	Min: 7% Max: 9%	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
Instrumentos de Patrimonio	Se utiliza el modelo de descuento de dividendos, modelo de descuento de flujos de caja libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local. Se utilizan como datos de entrada las tasas de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, crecimiento de activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos.	2

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 2023, 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.

	31/03/2023	31/03/2023	31/12/2022
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	10,682,772	41,842,227	23,658,982
Inversiones – renta fija	58,625,119	13,522,678	54,898,606
	69,307,890	55,364,905	78,557,588

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 2023	12 meses o menos
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	10,682,772	10,682,772
Inversiones – renta fija	58,625,119	58,625,119
	69,307,890	69,307,890

	Valor registrado 2022	12 meses o menos
Cuentas bancarias, depósitos a plazo y equivalentes	23,658,982	23,658,982
Inversiones – renta fija	54,898,606	54,898,606
	78,557,588	78,557,588

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	Valor registrado 2023	**12 meses o menos**
Otras cuentas por pagar	33,245	33,245
Dividendos por pagar	490,973	490,973
	524,218	524,218

	Valor registrado 2022	**12 meses o menos**
Otras cuentas por pagar	1,028,410	1,028,410
Dividendos por pagar	467,291	467,291
	1,495,701	1,495,701

**Al 31 de diciembre de 2022 el grupo mantenía instrumentos financieros pendientes de liquidar por $997,524.*

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.

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 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa, S. A. y Subsidiaria
Efectivo y equivalente al efectivo	4,608,162	0	4,608,162	1,700,553	99,537	7,923	2,800,149
Deposito a plazo fijo	6,000,000	0	6,000,000	2,000,000	0	0	4,000,000
Intereses acumulados por cobrar	74,610	0	74,610	30,930	0	0	43,680
Total de efectivo, equivalentes al efectivo y depósitos en bancos	10,682,773	0	10,682,773	3,731,484	99,537	7,923	6,843,828
Cuentas por cobrar relacionada	0	(723,430)	723,430	475,720	247,710	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(43,566,387)	43,566,387	32,155,247	11,411,140	0	0
Inversión en asociada	430,818,439	0	430,818,439	430,818,439	0	0	0
Otras inversiones	101,187,015	(9,532,035)	110,719,050	11,917,739	0	0	98,801,312
Intereses acumulados por cobrar	120,599	0	120,599	9,542	0	0	111,057
Total otras inversiones	101,307,614	(9,532,035)	110,839,650	11,927,281	0	0	98,912,369
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	602,377	0	602,377	134,651	467,726	0	0
Otros activos	126,895	0	126,895	6,690	110,770	4,421	5,014
Total de activos	543,538,097	(53,821,852)	597,359,949	479,249,510	12,336,883	12,344	105,761,211
Pasivos							
Otras cuentas por pagar	33,245	0	33,245	8,061	289	24,895	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(723,430)	723,430	475,720	0	247,710	0
Dividendos por pagar	490,973	0	490,973	490,973	0	0	0
Total de pasivos	524,218	(723,430)	1,247,648	974,754	289	272,605	0
Patrimonio							
Capital en acciones	112,121,192	(53,098,422)	165,219,614	133,064,367	378,046	15,000	31,762,201
Otras reservas en asociadas y cambios en valor de inversiones	(4,340,652)	0	(4,340,652)	(4,340,652)	0	0	0
Utilidades no distribuidas:							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	424,093,616		424,093,616	349,551,042	818,824	(275,260)	73,999,010
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0
Total de utilidades no distribuidas	435,233,340	0	435,233,340	349,551,042	11,958,548	(275,260)	73,999,010
Total de patrimonio de los accionistas	543,013,879	(53,098,422)	596,112,301	478,274,757	12,336,594	(260,260)	105,761,211
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	543,538,097	(53,821,852)	597,359,949	479,249,510	12,336,883	12,344	105,761,211

Anexo 2

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 2023

(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	19,946,057	0	19,946,057	19,946,057	0	0	0
Otros ingresos de inversiones	(1,012,363)	(869,323)	(143,040)	400,000	365,019	0	(908,059)
Total de ingresos	18,933,694	(869,323)	19,803,017	20,346,057	365,019	0	(908,059)
Gastos							
Gastos generales y administrativos	(231,818)	0	(231,818)	(74,871)	(54,432)	(6,914)	(95,601)
Gastos de personal	(31,551)	0	(31,551)	0	0	(31,551)	0
Total de gastos	(263,369)	0	(263,369)	(74,871)	(54,432)	(38,465)	(95,601)
Resultados de las actividades de operación	18,670,325	(869,323)	19,539,648	20,271,186	310,587	(38,465)	(1,003,660)
Otros ingresos							
Alquileres y otros ingresos	18,327	0	18,327	320	18,007	0	0
Ingresos Financieros Netos	802,182	0	802,182	109,833	0	0	692,349
Total de otros ingresos	820,510	0	820,510	110,153	18,007	0	692,349
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	19,490,835	0	20,360,157	20,381,339	328,594	(38,465)	(311,311)
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	19,490,835	0	20,360,157	20,381,339	328,594	(38,465)	(311,311)
Otras utilidades integrales							
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados							
Participación en reservas patrimoniales de asociada	4,470,247	0	4,470,247	4,470,247	0	0	0
Cambios en valor razonable de otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0
Otros resultados integrales	4,470,247	0	4,470,247	4,470,247	0	0	0
Total de resultados integrales del año	23,961,082	0	24,830,404	24,851,586	328,594	(38,465)	(311,311)
Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del periodo	412,764,321	0	412,764,321	337,800,564	890,231	(236,795)	74,310,321
Ajuste reserva legal	(535,917)	0	(535,917)	(535,917)	0	0	0
Reclasificaciones a utilidades no distribuidas	0	0	0	0	0	0	0
Menos: dividendos declarados netos	(7,625,623)	869,323	(8,494,945)	(8,094,945)	(400,000)	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del periodo	424,093,616	869,323	424,093,616	349,551,042	818,824	(275,260)	73,999,010