

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
FORMULARIO IN-T  
31 DE DICIEMBRE DE 2015

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: MHC HOLDINGS, LTD.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

VALOR REGISTRADO

Acciones Comunes  
Bonos Corporativos

RESOLUCIÓN

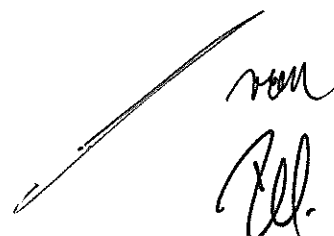
CNV No. 190 del 11 de agosto de 2005  
CNV No. 442-10 del 29 de octubre de 2010

NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX: 305-1350 / 305-1363

DIRECCIÓN DEL EMISOR: OFICINA DE REPRESENTACIÓN  
AVENIDA SAMUEL LEWIS  
TORRE BANISTMO, PISO 11

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: info@multiholding.com

- 
- I. INFORME DE ACTUALIZACIÓN
  - II. ESTADOS FINANCIEROS
  - III. RESUMEN FINANCIERO

A handwritten signature and a large, sweeping scribble are located in the bottom right corner of the page. The signature appears to be 'R.L.' and the scribble is a long, diagonal line.

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

El Emisor, al 31 de diciembre de 2015 tiene activos corrientes por \$18.3 millones, los cuales cubren en 29.53 veces los pasivos corrientes por \$619 mil. Al 31 de diciembre de 2014 el Emisor contaba con activos corrientes por \$33.0 millones, reflejando una razón corriente de 1.58 veces. El aumento en la razón corriente es producto de la cancelación de los bonos corporativos del Emisor el 31 de octubre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, el Emisor contaba con un capital de trabajo de \$17.7 millones, comparado con \$12.1 millones reportados al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de \$18.1 millones, comparado con los \$33.0 millones reportados al 31 de diciembre de 2014. La fuente principal de efectivo durante el periodo fue los dividendos recibidos de nuestras asociadas por \$27.4 millones (\$23.9 millones al 31 de diciembre de 2014). Los usos principales de efectivo durante el periodo fueron \$20.5 millones para el pago de dividendos (\$15.6 millones al 31 de diciembre de 2014), \$20.0 millones para el repago de los bonos en circulación (\$0 al 31 de diciembre de 2014) y \$1.2 millones en intereses pagados (sin variación comparado con los resultados al 31 de diciembre de 2014).

### B. Recursos de Capital

Durante el año 2012, el Emisor adquirió el compromiso de aportar \$15 millones al capital de Deming Investment Corp, empresa dedicada al desarrollo de sitios de telecomunicaciones en Suramérica. Al 31 de diciembre de 2015, el Emisor ha aportado la suma de \$6 millones, dejando un compromiso de capital restante de \$9 millones hasta el año 2016.

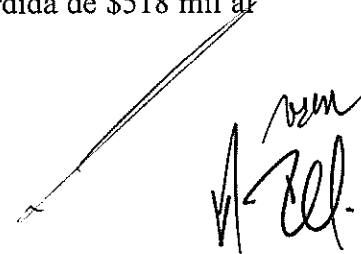
### C. Resultado de Operaciones

*Nota: Los resultados de los doce terminados al 31 de diciembre de 2014 han sido re expresados para uniformar con la presentación de los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015, en vista de la venta de Torres Troncales, S.A. y Subsidiaria efectuada el 31 de octubre de 2014.*

#### *Ingresos*

Los ingresos provenientes de las actividades continuas del Emisor durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 totalizaron \$47.0 millones, un incremento de \$2.0 millones ó 4.45% sobre los ingresos registrados por \$45.0 millones durante el mismo periodo del año anterior.

El principal rubro de los ingresos provenientes de las actividades continuas del Emisor es la participación en las utilidades de asociadas, el cual se compone de las participaciones en las utilidades de Empresa General de Inversiones, S.A. por \$41.6 millones (\$40.1 millones al 31 de diciembre de 2014), Telecarrier International, Ltd. por \$5.8 millones (\$5.2 millones al 31 de diciembre de 2014) y pérdidas de Deming Investment Corp. por \$571 mil (pérdida de \$518 mil al 31 de diciembre de 2014).

A handwritten signature and scribble in the bottom right corner of the page, consisting of several overlapping lines and a distinct signature.

### *Costos y Gastos*

Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de diciembre de 2015 totalizaron \$1.14 millones, comparado con \$1.09 millones durante el mismo periodo del año anterior.

El costo financiero neto totalizó \$475 mil al 31 de diciembre de 2015, disminuido de los \$1.1 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior, producto del repago de los bonos corporativos en octubre 2015 y el ingreso de intereses producto de la colocación de depósitos a plazo fijo.

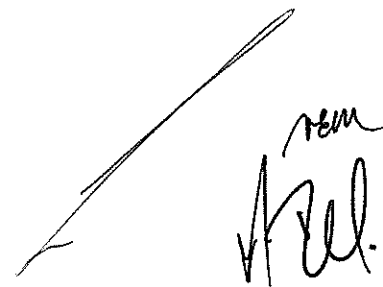
### *Utilidad Neta*

Al 31 de diciembre de 2015 el Emisor registró una utilidad neta de \$45.4 millones, un incremento de \$2.5 millones ó 5.9% en comparación a la utilidad neta de actividades continuas por \$42.9 millones registrada al 31 de diciembre de 2014. Incluyendo las utilidades de operaciones descontinuadas en 2014, la utilidad neta del Emisor al 31 de diciembre de 2014 fue de \$61.4 millones. La utilidad neta por acción decreció de \$3.96 a diciembre de 2014 a \$2.93 a diciembre de 2015.

### *Activos*

Los activos totales cerraron el periodo en \$304.8 millones, lo cual representa un decrecimiento de \$845 mil ó 0.2% sobre los \$305.7 millones registrados al 31 de diciembre de 2014. Los principales activos al 31 de diciembre de 2015 son:

- a) \$276.2 millones en inversiones en asociadas, superior en \$14.0 millones ó 5.3% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2014 por \$262.2 millones. Este rubro representa el valor registrado en las siguientes inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial:
  - 1) \$239.6 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$15.7 millones ó 7.0% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2014 por \$223.9 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.
  - 2) \$33.3 millones de inversión en Telecarrier Internacional, Ltd., una disminución de \$118 mil ó 0.4% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2014 por \$33.4 millones, producto del aumento en los dividendos recibidos.
  - 3) \$3.3 millones de inversión en Deming Investment Corp., un decrecimiento de \$1.6 millones ó 33.3% comparado a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2014 por \$4.9 millones, producto de nuestra participación en las pérdidas netas (\$571 mil al 31 de diciembre de 2015) y reservas por conversión de moneda extranjera (\$1.05 millones al 31 de diciembre de 2015) reflejadas por asociada.
- b) \$18.1 millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo.

Handwritten signature and initials, possibly "RBM" and "A. Bell.", with a long diagonal line extending upwards and to the right.

- c) \$9.5 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta.
- d) \$858 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación.

#### *Pasivos*

Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de diciembre de 2015 totalizaron \$619 mil, una reducción de \$20.3 millones comparado con los \$20.9 millones registrados al 31 de diciembre de 2014, producto del repago de los bonos corporativos del Emisor. Las cuentas principales corresponden a:

- a) \$583 mil en dividendos por pagar, un decrecimiento de \$5 mil con respecto a los \$588 mil registrados al 31 de diciembre de 2014.
- b) Otras cuentas por pagar por \$36 mil.

#### *Patrimonio*

El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2015 es de \$304.2 millones, el cual cerró el periodo \$19.4 millones ó 6.8% por encima de los \$284.8 millones registrados al 31 de diciembre de 2014.

## **II. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS**

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

## **III. DIVULGACIÓN**

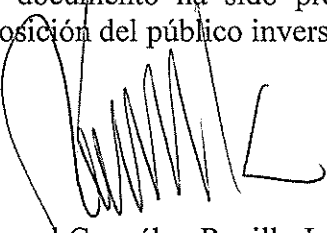
Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

## **IV. FECHA DE DIVULGACIÓN**

La fecha probable de divulgación será el 29 de febrero de 2016.

## **V. 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.

### Resumen Financiero (Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2015 Trimestre IV	2015 Trimestre III	2015 Trimestre II	2015 Trimestre I
Ventas o Ingresos Totales	11,983,685	11,222,432	12,906,682	10,911,773
Margen Operativo	97.36%	97.46%	97.97%	97.51%
Gastos Generales y Administrativos	316,485	285,601	262,073	271,521
Utilidad o (Pérdida) Neta	11,637,535	10,791,071	12,497,529	10,487,322
Acciones en Circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.75	0.70	0.81	0.68
Depreciación y Amortización	18,025	18,087	18,350	18,704
Acciones Promedio en Circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027

Balance General	2015 Trimestre IV	2015 Trimestre III	2015 Trimestre II	2015 Trimestre I
Activo Circulante	18,269,873	35,189,991	32,488,673	32,781,385
Activos Totales	304,816,002	326,742,964	321,839,344	313,879,035
Pasivo Circulante	618,762	20,818,295	20,831,461	20,895,658
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reserva de Patrimonio	(2,303,791)	1,281,642	3,584,538	4,487,295
Utilidades Retenidas	170,487,478	168,629,474	161,409,792	152,482,529
Total Patrimonio	304,197,240	305,924,669	301,007,883	292,983,377

Razones Financieras	2015 Trimestre IV	2015 Trimestre III	2015 Trimestre II	2015 Trimestre I
Dividendo/Acción	\$ 0.63	0.23	0.23	0.23
Deuda Total/Patrimonio	% 0.20%	6.81%	6.92%	7.13%
Capital de Trabajo	\$ 17,651,111	14,371,696	11,657,212	11,885,727
Razón Corriente	x 29.53	1.69	1.56	1.57
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x 120.80	38.19	44.67	38.04

*ren*  
*Bel.*

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

**Estados Financieros Consolidados  
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2015

(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”

---

*MEM*  
*AL.*

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

Índice del contenido

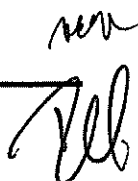
Informe de revisión

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

**Anexo**

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

---



# Virginia E. Apolayo de Wong

---

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO N° 5986

Panamá, 26 de febrero de 2016

A LA JUNTA DIRECTIVA  
MHC HOLIDNGS, LTD

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 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 nueve 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 consolidados interinos.

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 31 de diciembre de 2015, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

  
Virginia E. Apolayo de Wong  
CPA N° 5986



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

**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	4, 5	10,124,503	16,975,864
Depósitos a plazo fijo	4, 5	8,000,000	16,000,000
Cuentas por cobrar		114,965	29,157
Intereses por cobrar		30,404	24,275
Inversión en asociadas	4, 6, 10	276,157,763	262,175,385
Inversiones disponibles para la venta	4, 7	9,499,678	9,499,678
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	858,616	927,054
Otros activos		30,073	29,829
<b>Total de activos</b>		<b>304,816,002</b>	<b>305,661,242</b>
<u>Pasivos</u>			
Obligaciones financieras	10	0	20,067,536
Intereses sobre bonos por pagar	10	0	203,333
Otras cuentas por pagar		35,714	46,839
Dividendos por pagar		583,048	588,446
<b>Total de pasivos</b>		<b>618,762</b>	<b>20,906,154</b>
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,254,064 y en circulación 15,524,027 acciones		124,873,829	124,873,829
Reservas de patrimonio	4, 11	(2,303,791)	3,175,802
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas	13	170,487,478	145,565,733
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	13	11,139,724	11,139,724
<b>Total de utilidades no distribuidas</b>		<b>181,627,202</b>	<b>156,705,457</b>
<b>Total de patrimonio</b>		<b>304,197,240</b>	<b>284,755,088</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	.	<b>304,816,002</b>	<b>305,661,242</b>

Las notas de la página 7 a la 26 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Estado consolidado de utilidades integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Cuarto Trimestre 12/31/2015</u>	<u>Acumulado 12/31/2015</u>	<u>Cuarto Trimestre re-expresado 12/31/2014</u>	<u>Acumulado re-expresado 12/31/2014</u>
<b>Operaciones continuas</b>					
<b>Ingresos</b>					
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	11,925,230	46,866,273	10,471,879	44,778,005
Dividendos recibidos	7	36,604	77,879	28,660	165,217
Alquileres y otros ingresos	4	21,851	80,420	22,769	78,507
<b>Total de ingresos</b>		<u>11,983,685</u>	<u>47,024,572</u>	<u>10,523,308</u>	<u>45,021,729</u>
<b>Gastos</b>					
Gastos generales y administrativos	4	(279,466)	(994,729)	(214,466)	(956,140)
Gasto de personal	14	(37,020)	(140,951)	(37,767)	(130,970)
<b>Total de gastos</b>		<u>(316,486)</u>	<u>(1,135,680)</u>	<u>(252,233)</u>	<u>(1,087,110)</u>
<b>Resultados de las actividades de operación</b>		<u>11,667,199</u>	<u>45,888,892</u>	<u>10,271,075</u>	<u>43,934,619</u>
<b>Costos financieros</b>					
Ingreso financiero	4	66,255	470,515	39,251	75,371
Costo financiero	4	(96,579)	(945,797)	(286,406)	(1,135,624)
<b>Total costos financieros, netos</b>		<u>(30,324)</u>	<u>(475,282)</u>	<u>(247,155)</u>	<u>(1,060,253)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>11,636,875</u>	<u>45,413,610</u>	<u>10,023,920</u>	<u>42,874,366</u>
Impuesto sobre la renta	14	660	(153)	4,452	0
<b>Utilidad procedente de actividades continuas</b>		<u>11,637,535</u>	<u>45,413,457</u>	<u>10,028,372</u>	<u>42,874,366</u>
<b>Operaciones descontinuadas</b>					
Utilidad de operación descontinuada		0	0	18,871,277	19,731,025
Impuestos	15, 17	0	0	(950,532)	(1,180,801)
Utilidad neta de operación descontinuada	17	0	0	17,920,746	18,550,224
<b>Utilidad neta</b>		<u>11,637,535</u>	<u>45,413,457</u>	<u>27,949,118</u>	<u>61,424,590</u>
<b>Otras utilidades integrales</b>					
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados</b>					
Participación en reservas patrimoniales de asociadas		(3,585,433)	(5,479,593)	(1,129,031)	(780,831)
<b>Otras utilidades integrales</b>		<u>(3,585,433)</u>	<u>(5,479,593)</u>	<u>(1,129,031)</u>	<u>(780,831)</u>
<b>Total de utilidades integrales del año</b>		<u>8,052,102</u>	<u>39,933,864</u>	<u>26,820,087</u>	<u>60,643,759</u>
Utilidad neta por acción común - básica		<u>0.75</u>	<u>2.93</u>	<u>1.80</u>	<u>3.96</u>

Las notas de la página 7 a la 25 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MHC HOLDINGS, L.T.D. Y SUBSIDIARIAS  
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

Nota	Capital en acciones	Reservas de patrimonio	Utilidades no distribuidas	Utilidades no capitalizadas en subsidiaria	Total de utilidades no distribuidas	Total de patrimonio de los accionistas
	124,873,829	3,956,633	99,820,411	11,139,724	110,960,135	239,790,597
Saldo al 1 de enero de 2014						
Utilidades integrales del año						
Utilidad neta	0	0	61,424,590	0	61,424,590	61,424,590
Otras utilidades integrales	0	(780,831)	0	0	0	(780,831)
Total de utilidades integrales	0	(780,831)	61,424,590	0	61,424,590	60,643,759
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas						
Dividendos declarados	0	0	(15,679,268)	0	(15,679,268)	(15,679,268)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas	0	0	(15,679,268)	0	(15,679,268)	(15,679,268)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	124,873,829	3,175,802	145,565,733	11,139,724	156,705,457	284,755,088
Saldo al 1 de enero de 2015	124,873,829	3,175,802	145,565,733	11,139,724	156,705,457	284,755,088
Utilidades integrales del año						
Utilidad neta	0	0	45,413,457	0	45,413,457	45,413,457
Otras utilidades integrales	0	(5,479,593)	0	0	0	(5,479,593)
Total de utilidades integrales	0	(5,479,593)	45,413,457	0	45,413,457	39,933,864
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas						
Dividendos declarados	0	0	(20,491,712)	0	(20,491,712)	(20,491,712)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas	0	0	(20,491,712)	0	(20,491,712)	(20,491,712)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	124,873,829	(2,303,791)	170,487,478	11,139,724	181,627,202	304,197,240

Las notas de la página 7 a la 26 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		45,413,457	61,424,590
Ajustes:			
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	(46,866,273)	(44,778,005)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas	4	27,404,304	23,865,252
Depreciación y amortización	8	73,166	302,582
Costos financieros, netos		475,282	1,060,253
Utilidad de operación descontinuada	17	0	(18,550,224)
Impuestos	15, 17	153	1,180,801
		<u>26,500,089</u>	<u>24,505,249</u>
Cambios en:			
Cuentas por cobrar y otros activos		(92,184)	87,720
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		<u>(11,277)</u>	<u>(456,640)</u>
<b>Efectivo generado por las actividades de operación</b>		<u>26,396,628</u>	<u>24,136,329</u>
Impuestos pagados		0	(1,264,703)
Intereses pagados		<u>(1,216,666)</u>	<u>(1,216,668)</u>
<b>Efectivo neto de las actividades de operación</b>		<u>25,179,962</u>	<u>21,654,958</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Intereses recibidos		470,515	75,371
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	8	(4,728)	(23,540)
Aporte adicional a inversión en asociada	6	0	(2,999,000)
Cambio en los depósitos a plazo	5	8,000,000	(16,000,000)
Producto de la venta de operación descontinuada	17	0	19,923,671
<b>Efectivo neto de las actividades de inversión</b>		<u>8,465,787</u>	<u>976,502</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Pago a obligaciones financieras	10	(20,000,000)	0
Dividendos pagados		<u>(20,497,110)</u>	<u>(15,636,507)</u>
<b>Efectivo neto de las actividades de financiamiento</b>		<u>(40,497,110)</u>	<u>(15,636,507)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo		(6,851,361)	6,994,953
Efectivo al inicio del año		<u>16,975,864</u>	<u>9,980,911</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>		<u>10,124,503</u>	<u>16,975,864</u>

Las notas de la página 7 a la 26 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

**(1) Constitución y operaciones**

MHC Holdings, Ltd. (la Compañía) fue constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Caymán el 22 de abril de 2004. La actividad económica principal de la Compañía consiste en la tenencia de acciones e inversiones en otras compañías. La oficina de representación de MHC Holdings, Ltd. en Panamá está ubicada en Urbanización Obarrio, Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo, Piso 11, Ciudad de Panamá.

Las subsidiarias 100% poseídas por la Compañía están constituidas y operan bajo las leyes de la República de Panamá, con excepción de la subsidiaria indirecta Gorgona View International Services Corp. (B.V.I.). Las subsidiarias se dedican a las siguientes actividades:

- Inversionista Los Ancares, S. A.
  - Inversionista en bienes raíces
  
- Administradora Sertel, S. A.
  - Servicios administrativos
  
- Tenedora Activa, S.A.
  - Inversionista
  
- Torres Troncales, S. A. (antes Celulares Panameños, S. A.)
  - Inmobiliaria y alquiler de torres de comunicación.
  
- Gorgona View International Services Corp. (B.V.I.), subsidiaria de Torres Troncales, S.A.
  - Bienes raíces para torres de comunicación.

En octubre de 2014, la Compañía realizó una transacción mediante la cual vende el 100% de las acciones de su subsidiaria Torres Troncales, S. A. e indirectamente a la subsidiaria Gorgona View International Services Corp. (B.V.I.).

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto denominadas, el Grupo).

**(2) Bases de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 26 de febrero de 2016.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(b) *Bases de medición*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico. Las inversiones en valores disponibles para la venta se miden al costo de adquisición debido a que no están cotizadas en bolsas de valores activas ni su valor ha podido ser determinado confiablemente mediante técnicas de valuación.

(c) *Moneda funcional y de presentación*

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

(d) *Uso de estimaciones y juicios*

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y supuestos relevantes son revisados de manera periódica. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen los efectos más importantes sobre los montos reconocidos en los estados financieros, se relaciona con la determinación de si la Compañía tiene influencia significativa sobre las participadas (nota 6). Las presunciones y estimaciones de incertidumbre que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en el 2016 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**

Las políticas de contabilidad establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente por el Grupo en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) *Bases de consolidación*

(i) *Combinación de negocios*

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición cuando el control es transferido al Grupo. La contraprestación transferida en la adquisición es generalmente medida al valor razonable, al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía que se origine se prueba anualmente en cuanto a deterioro. Cualquiera ganancia en compras ventajosas se reconoce en resultados inmediatamente. Los costos de transacción son llevados a gastos al momento en que se incurren, excepto cuando se relacionan con la emisión de valores de deuda o de patrimonio.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(ii) Subsidiarias

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

(iii) Pérdida de control

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

(iv) Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas.

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

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

(v) 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) *Operación descontinuada*

Una operación descontinuada es un componente del negocio del Grupo, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto del Grupo y que:

- representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

## MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

La clasificación como operación descontinuada ocurre en el momento de la disposición o cuando la operación cumple con los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

Cuando una operación se clasifica como operación descontinuada, el estado comparativo de utilidades integrales del período es presentado nuevamente como si la operación hubiese sido descontinuada desde el comienzo del año comparativo.

(c) *Instrumentos financieros*

(i) *Instrumentos financieros no derivados*

Los instrumentos financieros no derivados lo comprenden las cuentas por cobrar, el efectivo, las inversiones en valores disponibles para la venta, las obligaciones financieras y las otras cuentas por pagar.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se miden como se describe más adelante.

Un instrumento financiero es reconocido si el Grupo se convierte en una parte contractual del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si los derechos contractuales del Grupo a los flujos de efectivo del activo financiero expiran o si el Grupo transfiere el activo financiero a otra parte sin mantener el control o, sustancialmente, todos los derechos y beneficios del activo. Los pasivos financieros no derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable menos cualquier costo de transacción atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones del Grupo, especificadas en el contrato, expiran, se descargan o se cancelan.

*Efectivo y equivalente de efectivo*

El efectivo y equivalente de efectivo comprende los saldos en caja y depósitos a la vista y, a plazo en bancos con vencimientos originales menores de tres meses.

*Cuentas por cobrar y cuentas por pagar*

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

*Inversiones disponibles para la venta*

Las inversiones del Grupo, que han sido clasificadas como disponibles para la venta, están compuestas por valores de patrimonio que no se cotizan en un mercado activo y para las cuales no es posible determinar un valor razonable confiable mediante métodos de valuación, por lo que las mismas se miden al costo.

*Otros*

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



## MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### *Capital en acciones*

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

#### *Recompra de acciones*

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

#### (d) *Propiedad, mobiliario, equipo y obras de arte*

##### (i) Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, mobiliario, equipo y obras de arte se miden al costo, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, de existir alguna.

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

##### (ii) Erogaciones subsecuentes

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


##### (iii) Depreciación y amortización

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

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

	<u>Años</u>
- 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.



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(e) *Plusvalía*

La plusvalía que se origina en la adquisición de subsidiarias se presenta como un activo intangible y corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. La plusvalía se presenta al costo menos cualquiera pérdida por deterioro. La plusvalía no se amortiza pero se prueba por deterioro anualmente. Con relación a las compañías asociadas, el valor en libros de la plusvalía se incluye en el valor en libros de la inversión en asociadas.

(f) *Deterioro*

(i) *Activos financieros*

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

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

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

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

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

(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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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.

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

(g) *Utilidad por acción*

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

(h) *Ingresos*

(i) *Participación en resultados de asociada*

En el estado de utilidades integrales se incluye la porción de la participación propietaria del Grupo en las utilidades netas y otras utilidades integrales de las compañías participadas.

(ii) *Ingreso de alquiler*

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

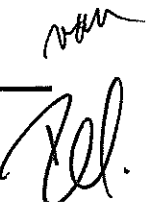
(iii) *Ingreso por dividendos*

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

(i) *Ingresos (costos) financieros*

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

Los costos financieros están compuestos por gastos de intereses que son reconocidos en resultados y se derivan de las obligaciones financieras. Los costos por las obligaciones financieras se reconocen en resultados utilizando el método de interés efectivo.



## MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(j) *Impuesto sobre la renta*

El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente y el de las ganancias de capital.

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

(k) *Determinación y presentación de segmentos de operación*

El Grupo ha determinado que existe sólo un segmento principal definido como inversiones, cuyas operaciones representan sustancialmente la actividad del Grupo y de esta forma es presentado a la Junta Directiva.

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

A continuación se detallan ciertas nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones que pudieran ser relevantes para el Grupo, las cuales no son efectivas al 31 de diciembre de 2015, y por lo tanto, no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.
  - Un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

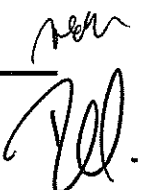
Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Grupo, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Gerencia.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2017 o posteriormente. Su adopción anticipada es permitida.

- NIIF 16 Arrendamientos. El 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

El Grupo está evaluando el impacto que podrán tener estas nuevas normas y las modificaciones, en los estados financieros consolidados.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

**(4) Transacciones con partes relacionadas**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo	<u>4,029,336</u>	<u>5,927,523</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>3,500,000</u>	<u>8,000,000</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>9,377,720</u>	<u>9,377,720</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.27,404,304 (2014: B/.23,865,252)	<u>276,157,763</u>	<u>262,175,385</u>
Reservas de patrimonio en asociadas	<u>(2,303,791)</u>	<u>3,175,802</u>
Participación en los resultados netos de las asociadas	<u>46,866,273</u>	<u>44,778,005</u>
Alquileres ganados	<u>72,000</u>	<u>72,000</u>
Intereses ganados	<u>250,405</u>	<u>52,783</u>
Compensación a directores	<u>17,500</u>	<u>18,000</u>
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	<u>350,900</u>	<u>413,323</u>
Gastos generales y administrativos - comisiones	<u>4,877</u>	<u>14,185</u>

El Grupo mantiene saldos con partes relacionadas de efectivo en cuentas de ahorro, cuentas corrientes y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a tres (3) meses, los cuales generan intereses.

Los alquileres ganados corresponden al alquiler de espacio de oficinas. La compensación a directores corresponde a dietas. Los gastos por servicios de administración están relacionados con la administración de inversiones del Grupo.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	200	200
Efectivo en bancos	8,624,303	8,975,664
Equivalente de efectivo	<u>1,500,000</u>	<u>8,000,000</u>
	<u>10,124,503</u>	<u>16,975,864</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

El equivalente de efectivo corresponde a depósito a plazo con vencimiento original menor a tres (3) meses, el cual devenga una tasa de interés anual de 1.10% (2014: 0.5%).

El Grupo mantiene depósitos a plazo fijo por B/.8,000,000 (2014: B/.16,000,000), los cuales mantienen vencimientos de entre 181 y 312 días y tasas anuales de interés pactadas entre 0.95% y 1.625% (2014: 1.70% y 2.37%) colocados en bancos locales calificados con grado de inversión.

**(6) Inversión en asociadas**

	% de Participación		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>		
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.34%	17.36%	239,612,486	223,891,061
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%	33,295,224	33,413,598
Deming Investment Corp.	21.06%	21.06%	<u>3,250,053</u>	<u>4,870,726</u>
Importe en libros de las participaciones en asociadas			<u>276,157,763</u>	<u>262,175,385</u>
Participación en:				
- Utilidad de operaciones			46,866,273	44,778,005
- Otras utilidades integrales			<u>(5,479,593)</u>	<u>(780,831)</u>
Total de participación			<u>41,386,680</u>	<u>43,997,174</u>

Los dividendos recibidos de las asociadas se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Empresa General de Inversiones, S.A.	21,475,950	19,254,300
Telecarrier International, Ltd.	<u>5,928,354</u>	<u>4,610,952</u>
	<u>27,404,304</u>	<u>23,865,252</u>

*Man*  
*Del.*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>
Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias	15,251,884,017	13,014,741,493	2,237,142,524	723,020,682	375,205,118
Telecarrier International, Ltd.	108,115,071	1,571	108,113,500	22,756,073	20,550,304
Deming Investment Corp. y subsidiarias	<u>16,702,899</u>	<u>1,330,148</u>	<u>15,372,752</u>	<u>2,783,123</u>	<u>(2,396,151)</u>
	<u>15,376,701,987</u>	<u>13,016,073,212</u>	<u>2,360,628,776</u>	<u>748,559,878</u>	<u>393,359,271</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>
Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias	13,664,413,407	11,549,677,871	2,114,735,536	657,569,495	358,575,553
Telecarrier International, Ltd.	107,409,172	1,021	107,408,151	17,952,717	16,232,905
Deming Investment Corp. y subsidiarias	<u>21,766,561</u>	<u>879,537</u>	<u>20,887,294</u>	<u>1,633,172</u>	<u>(2,841,436)</u>
	<u>13,793,589,140</u>	<u>11,550,558,429</u>	<u>2,243,030,981</u>	<u>677,155,384</u>	<u>371,967,022</u>

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

**(7) Inversiones disponibles para la venta**

Las inversiones disponibles para la venta, categorizadas como valores disponibles para la venta, están compuestas por acciones de capital no cotizadas 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 costo de adquisición.

Durante el año 2015, el Grupo recibió dividendos por la suma de B/.77,879 (2014: B/.165,217) de una de estas empresas.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Panama Power Holdings, Inc.	9,377,720	9,377,720
Tagarópulos Industrial, S.A.	115,958	115,958
Otras	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>
	<u>9,499,678</u>	<u>9,499,678</u>



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(8) Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte**

Costo	2015						Total
	Terreno	Propiedad horizontal	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras	Obras de arte	
Saldo al 1 de enero de 2014	79,916	849,300	265,642	600,369	393,638	206,504	2,395,369
Adiciones	0	0	14,463	9,077	0	0	23,540
Disposición – operación descontinuada	<u>(79,916)</u>	<u>(69,300)</u>	<u>(159,474)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(308,690)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>0</u>	<u>780,000</u>	<u>120,631</u>	<u>609,446</u>	<u>393,638</u>	<u>206,504</u>	<u>2,110,219</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	0	780,000	120,631	609,446	393,638	206,504	2,110,219
Adiciones	0	0	0	4,728	0	0	4,728
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>0</u>	<u>780,000</u>	<u>120,631</u>	<u>614,174</u>	<u>393,638</u>	<u>206,504</u>	<u>2,114,947</u>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Saldo al 1 de enero de 2014	0	281,518	159,168	572,814	258,488	0	1,271,988
Gasto del año	0	20,944	29,213	12,561	19,682	0	82,400
Disposición – operación descontinuada	<u>0</u>	<u>(16,462)</u>	<u>(154,761)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(171,223)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>0</u>	<u>286,000</u>	<u>33,620</u>	<u>585,375</u>	<u>278,170</u>	<u>0</u>	<u>1,183,165</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	0	286,000	33,620	585,375	278,170	0	1,183,165
Gasto del año	0	19,500	24,126	9,858	19,682	0	73,166
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>0</u>	<u>305,500</u>	<u>57,746</u>	<u>595,233</u>	<u>297,852</u>	<u>0</u>	<u>1,256,331</u>
<b>Valor según libros</b>							
Al 1 de enero de 2014	<u>79,916</u>	<u>567,782</u>	<u>106,474</u>	<u>27,555</u>	<u>135,150</u>	<u>206,504</u>	<u>1,123,381</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>0</u>	<u>494,000</u>	<u>87,011</u>	<u>24,071</u>	<u>115,468</u>	<u>206,504</u>	<u>927,054</u>
Al 1 de enero de 2015	0	494,000	87,011	24,071	115,468	206,504	927,054
Al 31 de septiembre de 2015	<u>0</u>	<u>474,500</u>	<u>62,885</u>	<u>18,941</u>	<u>95,786</u>	<u>206,504</u>	<u>858,616</u>

**(9) Plusvalía**

En el año 2005, la Compañía adquirió, mediante una transacción de compra, todas las acciones comunes y en circulación de Torres Troncales, S.A. y su subsidiaria Gorgona View International Services Corp., además de otros activos por un precio en efectivo de B/.4,945,651. La compra de estos negocios originó una plusvalía de B/.641,381. Durante el año 2014, Torres Troncales, S.A. fue vendida y, por lo tanto, el monto de la plusvalía ha sido transferido como parte de esta operación descontinuada.

**(10) Obligaciones financieras**

El Grupo mantenía obligaciones financieras como sigue:

	2015	2014
Bonos corporativos con vencimiento el 31 de octubre de 2015 y tasa de interés anual de 6.0%	0	20,067,536
Intereses de bonos por pagar	<u>0</u>	<u>203,333</u>
	<u>0</u>	<u>20,270,869</u>

Hasta el 31 de octubre de 2015, MHC Holdings, Ltd. mantuvo obligaciones producto de la emisión de bonos corporativos, respaldados por el crédito general de dicha compañía. Como resultado de esta obligación la Compañía tenía el compromiso de no vender, ceder, permutar, donar, dar en fideicomiso, traspasar o de cualquiera otra forma disponer de las acciones de su propiedad en Empresa General de Inversiones, S. A. cuyo valor representaba uno punto cinco (1.5) veces el monto de capital de los Bonos. La Superintendencia del Mercado de Valores había aprobado la emisión de bonos hasta por B/.25,000,000. Estos bonos pagaban intereses trimestralmente y fueron liquidados al 31 de octubre de 2015.

*mem*  
*del.*

## MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (11) Reservas de patrimonio

El Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/. (2,303,791) al 31 de diciembre de 2015 (2014: B/.3,175,802), las cuales se generan directamente del porcentaje de participación propietaria del Grupo en las reservas de patrimonio de sus asociadas. Los cambios en estas se registran en otras utilidades integrales del Grupo y se acumulan como parte del patrimonio.

#### (12) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 31 de diciembre de 2015 asciende a B/.1.32 (2014: B/.1.01).

#### (13) Utilidades no distribuidas

Al cierre de 31 de diciembre de 2015, las utilidades no distribuidas incluyen la participación del Grupo en la reserva legal de una asociada por el monto de B/.17,533,916 (2014: B/.12,559,393).

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

#### (14) Gastos de personal

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios	107,326	97,353
Prestaciones sociales	15,782	14,864
Otros	8,851	8,288
Vacaciones	<u>8,992</u>	<u>10,465</u>
	<u>140,951</u>	<u>130,970</u>

El número de empleados ascendía a 4 al 31 de diciembre de 2015 (2014: 4).

#### (15) Impuesto sobre la renta

##### Entidades registradas en Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías individuales del Grupo registradas en Panamá, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Otra modificación introducida por la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, es la sustitución del sistema del pago adelantado del Impuesto sobre la Renta sobre la base de tres (3) partidas estimadas pagaderas el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al Impuesto sobre la Renta (ISR), equivalente al uno por ciento (1%) del total de los ingresos gravables de cada mes. Posteriormente, mediante la Gaceta Oficial No. 27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012 que reforma el código fiscal y dicta otras disposiciones y restablece y extiende el sistema de pago del impuesto sobre la renta estimado a las personas jurídicas.

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

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

A continuación se presenta la composición del impuesto sobre la renta

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto sobre la renta corriente de operaciones continuas	153	0
Operación descontinuada (ver nota 17)		
Impuesto sobre la renta corriente	0	180,801
Impuesto sobre ganancias	0	1,000,000
Impuesto sobre la renta corriente	<u>153</u>	<u>1,180,801</u>

La tasa corporativa es de 25% y la tasa efectiva de 0.00% (2014: 1.89%).

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

Entidades en otras jurisdicciones

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(b) Clasificación contable y valores razonables

El cuadro que se presenta a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo los niveles de jerarquía de su valor razonable. El cuadro no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable si el importe en libros de estos instrumentos, se aproxima al valor razonable:

	31 de diciembre de 2015			Valor razonable Nivel 2	
	<u>Partidas por cobrar</u>	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>		<u>Total</u>
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	10,124,503	-	-	10,124,503	-
Depósitos a plazo fijo	8,000,000	-	-	8,000,000	-
Cuentas e intereses por cobrar	145,369	-	-	145,369	-
Instrumentos de patrimonio	0	9,499,678	-	9,499,678	N/D
	<u>18,269,872</u>	<u>9,499,678</u>	<u>-</u>	<u>27,769,550</u>	
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Otras cuentas por pagar	-	-	(35,714)	(35,714)	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(35,714)</u>	<u>(35,714)</u>	
<b>31 de diciembre de 2014</b>					
	Valor en libros			Valor razonable Nivel 2	
	<u>Partidas por cobrar</u>	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>		<u>Total</u>
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	16,975,864	-	-	16,975,864	-
Depósitos a plazo fijo	16,000,000	-	-	16,000,000	-
Cuentas e intereses por cobrar	53,432	-	-	53,432	-
Instrumentos de patrimonio	0	9,499,678	-	9,499,678	N/D
	<u>33,029,296</u>	<u>9,499,678</u>	<u>-</u>	<u>42,528,974</u>	
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Otras cuentas por pagar	-	-	(46,839)	(46,839)	-
Obligaciones financieras	-	-	(20,000,000)	(20,000,000)	(20,584,800)
Prima de bonos	-	-	(67,536)	(67,536)	-
Intereses sobre bonos por pagar	-	-	(203,333)	(203,333)	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(20,317,708)</u>	<u>(20,317,708)</u>	

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

*mm*  
*Ref.*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

Instrumentos financieros no medidos al valor razonable		
Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas
Otros pasivos financieros	Flujos de efectivo descontados	No aplica.

- (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 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.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas bancarias y depósitos a plazo	18,124,503	32,975,864
Cuentas e intereses por cobrar	<u>145,369</u>	<u>53,432</u>
	<u>18,269,872</u>	<u>33,029,296</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

*Riesgo de tasa de interés y de mercado*

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

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

*Riesgo de liquidez*

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	<b>Valor registrado 2015</b>	<b>6 meses o menos</b>		
Otras cuentas por pagar	35,714	35,714		
Dividendos por pagar	<u>583,048</u>	<u>583,048</u>		
	<u>618,762</u>	<u>618,762</u>		
	<b>Valor registrado 2014</b>	<b>6 meses o menos</b>	<b>6 a 12 meses</b>	
Obligaciones financieras	20,000,000	0	20,000,00	0
Prima de bonos	67,536	40,521	27,015	0
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	203,333	0	0
Otras cuentas por pagar	46,839	46,839	0	0
Dividendos por pagar	<u>588,446</u>	<u>588,446</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>20,906,154</u>	<u>879,139</u>	<u>20,027,015</u>	

*Riesgo de tasa de interés*

A la fecha de reporte el perfil de los instrumentos financieros que generan intereses es el siguiente:

	<b>Valor registrado</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Instrumentos de tasa fija</b>		
Pasivos financieros	<u>0</u>	<u>(20,000,000)</u>

*Administración de capital*

La política del Grupo es mantener una base de capital sólida.

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

## MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

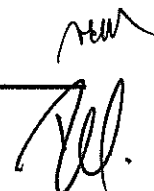
---

#### (17) Operación descontinuada

En octubre de 2014, el Grupo vendió la subsidiaria Torres Troncales, S. A. (y su subsidiaria Gorgona View International Services Corp.).

#### *Resultados de la operación descontinuada*

	<u>2014</u>
Ingresos por alquileres	1,747,369
Gastos	<u>(957,888)</u>
Resultados de las actividades de operación	789,481
Ingresos financieros	216
Impuesto sobre la renta	<u>(180,801)</u>
Utilidad neta	608,896
Ganancia en venta de acciones de subsidiaria	18,941,328
Impuesto a la ganancia de la operación	<u>(1,000,000)</u>
Ganancia del Ejercicio	<u>18,550,224</u>





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

**Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC		Tenedora Activa
				Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	
Efectivo y equivalente de efectivo	10,124,503	0	10,124,503	9,934,538	98,244	89,253
Depósitos a plazo fijo	8,000,000	0	8,000,000	8,000,000	0	0
Cuentas por cobrar	114,965	(392,676)	507,641	497,131	10,510	0
Intereses por cobrar	30,404	0	30,404	30,404	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(12,377,563)	12,377,563	966,423	11,411,140	0
Inversión en asociadas	276,157,763	(450,625)	276,608,388	275,331,633	0	1,276,755
Inversiones disponibles para la venta	9,499,678	0	9,499,678	9,499,678	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	868,616	0	868,616	134,651	723,745	0
Otros activos	30,073	0	30,073	317	25,487	0
<b>Total de activos</b>	<b>304,816,002</b>	<b>(13,220,864)</b>	<b>318,036,866</b>	<b>304,394,775</b>	<b>12,269,126</b>	<b>1,366,008</b>
<b>Pasivos</b>	<b>35,714</b>	<b>0</b>	<b>35,714</b>	<b>272</b>	<b>(2,201)</b>	<b>0</b>
Otras cuentas por pagar	0	(392,676)	392,676	294,010	0	88,166
Cuentas por pagar a relacionadas	583,048	0	583,048	583,048	0	0
Dividendos por pagar	618,762	(392,676)	1,011,438	877,330	(2,201)	88,166
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,011,438</b>	<b>(392,676)</b>	<b>1,011,438</b>	<b>877,330</b>	<b>(2,201)</b>	<b>88,166</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>124,873,829</b>	<b>(12,377,563)</b>	<b>137,251,392</b>	<b>136,284,968</b>	<b>378,046</b>	<b>573,378</b>
Capital en acciones	(2,303,791)	0	(2,303,791)	(2,303,791)	0	0
Reserva de patrimonio	170,487,478	(450,625)	170,938,103	169,536,268	753,557	704,464
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	304,197,240	(12,828,188)	317,025,428	303,517,445	12,271,327	1,277,842
<b>Total de patrimonio</b>	<b>304,816,002</b>	<b>(13,220,864)</b>	<b>318,036,866</b>	<b>304,394,775</b>	<b>12,269,126</b>	<b>1,366,008</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>304,816,002</b>	<b>(13,220,864)</b>	<b>318,036,866</b>	<b>304,394,775</b>	<b>12,269,126</b>	<b>1,366,008</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

**Anexo de Consolidación - Información sobre las utilidades integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria</u>	<u>Inversionista Los Ancares, S. A.</u>	<u>Administradora Sertel, S. A.</u>	<u>Tenedora Activa</u>
<b>Operaciones continuas</b>							
<b>Ingresos</b>							
Participación en los resultados netos de las asociadas	46,866,273	0	46,866,273	46,893,550	0	0	172,723
Dividendos recibidos	77,879	(1,992,030)	2,069,909	929,929	963,649	0	176,331
Aquillers y otros ingresos	80,420	0	80,420	4,464	75,986	0	0
Servicios	0	(224,400)	224,400	0	0	224,400	0
<b>Total de ingresos</b>	<u>47,024,572</u>	<u>(2,216,430)</u>	<u>49,241,002</u>	<u>47,627,943</u>	<u>1,039,605</u>	<u>224,400</u>	<u>349,054</u>
<b>Gastos</b>							
Gastos generales y administrativos	(994,729)	224,400	(1,219,129)	(789,142)	(346,731)	(82,846)	(410)
Gastos de personal	(140,951)	0	(140,951)	0	0	(140,951)	0
<b>Total de gastos</b>	<u>(1,135,680)</u>	<u>224,400</u>	<u>(1,360,080)</u>	<u>(789,142)</u>	<u>(346,731)</u>	<u>(223,797)</u>	<u>(410)</u>
<b>Resultados de las actividades de operación</b>	<u>45,888,892</u>	<u>(1,992,030)</u>	<u>47,880,922</u>	<u>46,838,801</u>	<u>692,874</u>	<u>603</u>	<u>348,644</u>
<b>Costos financieros</b>							
Ingreso financiero	470,515	0	470,515	470,515	0	0	0
Costo financiero	(945,797)	0	(945,797)	(945,797)	0	0	0
<b>Total costos financieros</b>	<u>(475,282)</u>	<u>0</u>	<u>(475,282)</u>	<u>(475,282)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Utilidades antes del impuesto sobre la renta</b>	<u>45,413,610</u>	<u>(1,992,030)</u>	<u>47,405,640</u>	<u>46,363,519</u>	<u>692,874</u>	<u>603</u>	<u>348,644</u>
Impuesto sobre la renta	(153)	0	(153)	0	0	(153)	0
<b>Utilidad neta</b>	<u>45,413,457</u>	<u>(1,992,030)</u>	<u>47,405,487</u>	<u>46,363,519</u>	<u>692,874</u>	<u>450</u>	<u>348,644</u>
<b>Otras utilidades integrales</b>							
Partidas que no pueden ser reclasificadas a resultados de asociadas	(5,479,593)	0	(5,479,593)	(5,479,593)	0	0	0
<b>Total de otras utilidades integrales</b>	<u>(5,479,593)</u>	<u>0</u>	<u>(5,479,593)</u>	<u>(5,479,593)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total de utilidades integrales del año</b>	<u>39,933,864</u>	<u>(1,992,030)</u>	<u>41,925,894</u>	<u>40,883,926</u>	<u>692,874</u>	<u>450</u>	<u>348,644</u>
<b>Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)</b>							
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	145,565,733	(274,294)	145,840,027	144,628,111	736,401	(56,636)	532,151
Menos: dividendos declarados	(20,491,712)	1,815,699	(22,307,411)	(21,455,362)	(675,719)	0	(176,331)
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año</b>	<u>170,487,478</u>	<u>(450,625)</u>	<u>170,938,103</u>	<u>169,536,268</u>	<u>753,557</u>	<u>(56,186)</u>	<u>704,464</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.