

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE 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

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El Emisor, al 30 de septiembre de 2015 tiene activos corrientes por \$35.2 millones, los cuales cubren en 1.69 veces los pasivos corrientes por \$20.8 millones. Al 31 de diciembre de 2014 el Emisor contaba con activos corrientes por \$33.0 millones, reflejando una razón corriente de 1.58 veces.

Al 30 de septiembre de 2015, el Emisor contaba con un capital de trabajo de \$14.4 millones, comparado con \$12.1 millones reportados al 31 de diciembre de 2014.

Al 30 de septiembre de 2015, el saldo en las cuentas de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo fue de \$34.8 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 \$14.1 millones (\$11.2 millones al 30 de septiembre de 2014). El uso principal de efectivo durante el periodo fue \$10.7 millones para el pago de dividendos (\$8.3 millones al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 han sido re expresados para uniformar con la presentación de los nueve meses terminados al 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015 totalizaron \$35.0 millones, un incremento de \$542 mil ó 1.6% sobre los ingresos registrados por \$34.5 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 \$31.2 millones (\$30.9 millones al 30 de septiembre de 2014), Telecarrier International, Ltd. por \$4.2 millones (\$3.8 millones al 30 de septiembre de 2014) y pérdidas de Deming Investment Corp. por \$429 mil (pérdida de \$334 mil al 30 de septiembre de 2014).

Costos y Gastos

Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 30 de septiembre de 2015 totalizaron \$819 mil, comparado con \$834 mil durante el mismo periodo del año anterior.

El costo financiero neto totalizó \$445 mil al 30 de septiembre de 2015, disminuido de \$813 mil durante el mismo periodo del año anterior, debido al ingreso por intereses producto de la colocación de depósitos a plazo fijo.

Utilidad Neta

Al 30 de septiembre de 2015 el Emisor registró una utilidad neta de \$33.8 millones, un incremento de \$929 mil ó 2.8% en comparación a la utilidad neta de actividades continuas por \$32.8 millones registrada al 30 de septiembre de 2014. Incluyendo las utilidades de operaciones descontinuadas en 2014, la utilidad neta del Emisor al 30 de septiembre de 2014 fue de \$33.5 millones. La utilidad neta por acción creció de \$2.15 a septiembre de 2014 a \$2.18 a septiembre de 2015.

Activos

Los activos totales cerraron el periodo en \$326.7 millones, lo cual representa un aumento de \$21.1 millones ó 6.9% sobre los \$305.7 millones registrados al 31 de diciembre de 2014. Los principales activos al 30 de septiembre de 2015 son:

- a) \$281.1 millones en inversiones en asociadas, superior en \$19.0 millones ó 7.2% 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) \$242.1 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$18.2 millones ó 8.1% 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) \$34.6 millones de inversión en Telecarrier Internacional, Ltd., un incremento de \$1.2 millones ó 3.6% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2014 por \$33.4 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.
 - 3) \$4.4 millones de inversión en Deming Investment Corp., un decrecimiento de \$429 mil ó 8.8% comparado a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2014 por \$4.9 millones, producto de nuestra participación en las pérdidas de la asociada.
- b) \$34.8 millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo.
- c) \$9.5 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta.
- d) \$874 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación.

Pasivos

Los pasivos consolidados del Emisor al 30 de septiembre de 2015 totalizaron \$20.8 millones, una reducción de \$88 mil comparado con los \$20.9 registrados al 31 de diciembre de 2014. Las cuentas principales corresponden a:

- a) \$20.0 millones en obligaciones financieras (\$20.1 millones al 31 de diciembre de 2014), producto de los bonos corporativos emitidos en noviembre de 2010 con fecha de vencimiento el 31 de octubre de 2015. La reducción entre periodos corresponde a la amortización de la prima de bonos generada al momento de la colocación.
- b) \$571 mil en dividendos por pagar, un decrecimiento de \$17 mil con respecto a los \$588 mil registrados al 31 de diciembre de 2014.
- c) Las otras cuentas del pasivo son intereses por pagar en \$203 mil y otras cuentas por pagar por \$36 mil.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2015 es de \$305.9 millones, el cual cerró el periodo \$21.2 millones ó 7.4% 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

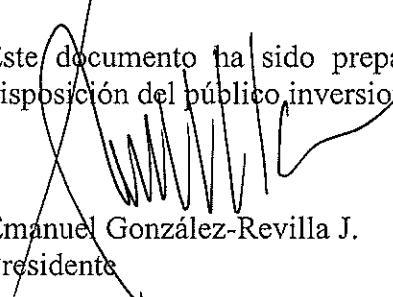
Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com).

IV. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 30 de noviembre de 2015.

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 III	2015 Trimestre II	2015 Trimestre I	2014 Trimestre IV*
Ventas o Ingresos Totales en Operaciones Continuas	11,222,432	12,906,682	10,911,773	10,523,309
Margen Operativo	97.46%	97.97%	97.51%	96.94%
Gastos Generales y Administrativos en Operaciones Continuas	285,601	262,073	271,521	321,798
Utilidad en Operaciones Continuas	10,791,071	12,497,529	10,487,322	9,958,807
Utilidad en Operación Descontinuada	-	-	-	18,015,417
Utilidad o (Pérdida) Neta	10,791,071	12,497,529	10,487,322	27,974,245
Acciones en Circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.70	0.81	0.68	1.80
Depreciación y Amortización	18,087	18,350	18,704	18,285
Acciones Promedio en Circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027

Balance General	2015 Trimestre III	2015 Trimestre II	2015 Trimestre I	2014 Trimestre IV*
Activo Circulante	35,189,991	32,488,673	32,781,385	33,029,296
Activos Totales	326,742,964	321,839,344	313,879,035	305,661,242
Pasivo Circulante	20,818,295	20,831,461	20,895,658	20,906,154
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reserva de Patrimonio	1,281,642	3,584,538	4,487,295	3,175,802
Utilidades Retenidas	168,629,474	161,409,792	152,482,529	145,565,733
Total Patrimonio	305,924,669	301,007,883	292,983,377	284,755,088

Razones Financieras	2015 Trimestre III	2015 Trimestre II	2015 Trimestre I	2014 Trimestre IV*
Dividendo/Acción	\$ 0.23	0.23	0.23	0.47
Deuda Total/Patrimonio	% 6.81%	6.92%	7.13%	7.34%
Capital de Trabajo	\$ 14,371,696	11,657,212	11,885,727	12,123,142
Razón Corriente	x 1.69	1.56	1.57	1.58
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x 38.19	44.67	38.04	35.62

*Los resultados del año 2014 han sido re expresados para uniformar con la presentación del 2015 en vista de la venta de Torres Troncales, S.A. y Subsidiaria, cuyos resultados netos se presentan como “operación descontinuada” y no tiene ningún efecto en la utilidad neta reportada anteriormente.

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

30 de septiembre 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”

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, 23 de Noviembre de 2015

A LA JUNTA DIRECTIVA
MHC HOLIDNGS, LTD

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2015

(Expresado en balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>30 de Septiembre</u> <u>2015</u>	<u>30 de Septiembre</u> <u>2014</u>	<u>31 de Diciembre</u> <u>2014</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5	7,314,913	9,231,960	16,975,864
Depósitos a plazo fijo	4, 5	27,502,630	0	16,000,000
Cuentas por cobrar		23,511	21,117	29,157
Intereses por cobrar		348,937	0	24,275
Inversión en asociadas	4, 6, 10	281,149,842	265,505,715	262,175,385
Inversiones disponibles para la venta	4, 7	9,499,678	9,499,678	9,499,678
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	873,901	1,068,804	927,054
Equipos en arrendamiento		0	232,139	0
Plusvalía	9	0	641,381	0
Otros activos		29,553	72,133	29,829
Total de activos		326,742,964	286,272,927	305,661,242
 <u>Pasivos</u>				
Obligaciones financieras	10	20,006,754	20,087,797	20,067,536
Intereses sobre bonos por pagar	10	203,333	203,333	203,333
Otras cuentas por pagar		36,468	167,050	46,839
Impuesto sobre la renta por pagar		0	27,532	0
Dividendos por pagar		571,740	581,048	588,446
Total de pasivos		20,818,295	21,066,760	20,906,154
 <u>Patrimonio</u>				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,254,064 y en circulación 15,524,027 acciones, al valor asignado		124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reservas de patrimonio	4, 11	1,281,642	4,304,833	3,175,802
Utilidades no distribuidas:				
Utilidades no distribuidas	13	168,629,474	124,887,781	145,565,733
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	13	11,139,724	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		179,769,198	136,027,505	156,705,457
Total del patrimonio de los accionistas		305,924,669	265,206,167	284,755,088
 Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		326,742,964	286,272,927	305,661,242

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

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

		re-expresado		re-expresado	
		Tercer	Acumulado	Tercer	Acumulado
	Nota	Trimestre	9/30/2015	Trimestre	9/30/2014
		9/30/2015	9/30/2015	9/30/2014	9/30/2014
					12/31/2014
Operaciones continuas					
Ingresos					
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	11,191,364	34,941,043	11,857,286	34,306,126
Dividendos recibidos	7	13,069	41,275	48,108	136,557
Alquileres y otros ingresos	4	17,999	58,569	18,002	55,738
Total de ingresos		11,222,432	35,040,887	11,923,396	34,498,421
Gastos					
Gastos generales y administrativos	4	(250,457)	(715,263)	(228,501)	(740,953)
Gasto de personal	14	(35,143)	(103,931)	(28,091)	(93,203)
Total de gastos		(285,601)	(819,195)	(256,592)	(834,156)
Resultados de las actividades de operación		10,936,832	34,221,693	11,666,804	33,664,265
Costos financieros					
Ingreso financiero	4	140,645	404,260	10,373	36,120
Costo financiero	4	(286,406)	(849,218)	(286,406)	(849,218)
Total costos financieros, netos		(145,761)	(444,958)	(276,033)	(813,098)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		10,791,071	33,776,735	11,390,771	32,851,167
Impuesto sobre la renta	15	0	(1,419)	(84)	(4,452)
Utilidad procedente de actividades continuas		10,791,071	33,775,317	11,390,687	32,846,715
Operaciones descontinuadas					
Utilidad de operación descontinuada		0	0	250,547	833,900
Impuestos	15, 17	0	0	(114,152)	(230,269)
Utilidad neta de operación descontinuada	17	0	0	136,395	603,631
Utilidad neta		10,791,071	33,775,317	11,527,082	33,450,346
Otras utilidades integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados					
Participación en reservas patrimoniales de asociadas		(2,302,896)	(1,894,160)	(1,863,271)	348,200
Otras utilidades integrales		(2,302,896)	(1,894,160)	(1,863,271)	348,200
Total de utilidades integrales del período		8,488,175	31,881,157	9,663,811	33,798,546
Utilidad neta por acción común - básica		0.70	2.18	0.74	2.15

Las notas de la página 7 a la 25 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 período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

	Nota	Capital en acciones	Reservas de patrimonio	Utilidades no distribuidas	Utilidades no distribuidas capitalizadas en subsidiaria	Total de utilidades no distribuidas	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 1 de enero de 2014		124,873,829	3,956,633	99,820,411	11,139,724	110,960,135	239,790,597
Utilidades integrales del período							
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	12	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 período							
Utilidad neta		0	0	33,775,317	0	33,775,317	33,775,317
Otras utilidades integrales		0	(1,894,160)	0	0	0	(1,894,160)
Total de utilidades integrales		0	(1,894,160)	33,775,317	0	33,775,317	31,881,157
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas							
Dividendos declarados	12	0	0	(10,711,576)	0	(10,711,576)	(10,711,576)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		0	0	(10,711,576)	0	(10,711,576)	(10,711,576)
Saldo al 30 de septiembre de 2015		124,873,829	1,281,642	168,629,474	11,139,724	179,769,198	305,924,669

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

	Nota	30 de septiembre 2015	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad neta		33,775,317	33,450,346	61,424,590
Ajustes:				
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	(34,941,043)	(34,306,126)	(44,778,005)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas	4	14,072,427	11,192,076	23,865,252
Depreciación y amortización	8	55,141	261,481	302,582
Costos financieros, netos		444,958	813,098	1,060,253
Utilidad de operación descontinuada	17	0	0	(18,550,224)
Impuestos	15, 17	1,419	234,721	1,180,801
		<u>13,408,218</u>	<u>11,645,596</u>	<u>24,505,249</u>
Cambios en:				
Cuentas por cobrar y otros activos		(320,158)	44,206	87,720
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		<u>(10,371)</u>	<u>(2,334)</u>	<u>(456,640)</u>
		13,077,688	11,687,468	24,136,329
Impuestos pagados		0	(207,189)	(1,264,703)
Intereses pagados		<u>(910,000)</u>	<u>(910,000)</u>	<u>(1,216,668)</u>
Efectivo neto de las actividades de operación		<u>12,167,688</u>	<u>10,570,279</u>	<u>21,654,958</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Intereses cobrados		404,260	36,120	75,371
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	8	(1,988)	(8,740)	(23,540)
Aporte adicional a inversión en asociada	6	0	(2,999,000)	(2,999,000)
Adquisición de depósitos a plazo	5	(11,502,630)	0	(16,000,000)
Producto de la venta de operación descontinuada	17	0	0	19,923,671
Efectivo neto de (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(11,100,358)</u>	<u>(2,971,620)</u>	<u>976,502</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Dividendos pagados		<u>(10,728,282)</u>	<u>(8,347,610)</u>	<u>(15,636,507)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(10,728,282)</u>	<u>(8,347,610)</u>	<u>(15,636,507)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(9,660,951)	(748,951)	6,994,953
Efectivo al inicio del periodo		<u>16,975,864</u>	<u>9,980,911</u>	<u>9,980,911</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo		<u>7,314,913</u>	<u>9,231,960</u>	<u>16,975,864</u>

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

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de junio 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 30 de septiembre 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 intermedios han sido preparados en concordancia con la NIC - 34 "*Información Financiera Intermedia*". Los mismos no incluyen toda la información requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera. Sin embargo, las notas incluyen una explicación de las transacciones y eventos que son significativos para comprender los cambios en la posición financiera del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 23 de noviembre de 2015.

(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 el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se relaciona con la determinación de si la Compañía tiene influencia significativa sobre las participadas (nota 6) y las presunciones y estimaciones de incertidumbre que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes.

(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.

Algunas cifras comparativas en el estado de utilidades integrales han sido reclasificadas como resultado de una operación descontinuada durante el año 2014 (ver nota 17).

(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

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

son llevados a gastos al momento en que se incurren, excepto cuando se relacionan con la emisión de valores de deuda o de patrimonio.

(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

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

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 equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes 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.

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Otros

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

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.

(e) *Plusvalía*

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 30 de septiembre de 2015, y por lo tanto, no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que inician el 1 de enero de 2018 o con posterioridad. Su adopción anticipada está permitida.

- NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, la cual establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

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.

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>30/9/2015</u>	<u>30/9/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Efectivo	<u>2.364.335</u>	<u>2.214.480</u>	<u>5.927.523</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>14.000.000</u>	<u>0</u>	<u>8.000.000</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>9.377.720</u>	<u>9.377.720</u>	<u>9.377.720</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.14,072,427 (2014: B/.23,865,252)	<u>281.149.842</u>	<u>265.505.715</u>	<u>262.175.385</u>
Reservas de patrimonio en asociadas	<u>1.281.642</u>	<u>4.304.833</u>	<u>3.175.802</u>
Participación en los resultados netos de las asociadas	<u>34.941.043</u>	<u>34.306.126</u>	<u>44.778.005</u>
Alquileres ganados	<u>54.000</u>	<u>54.000</u>	<u>72.000</u>
Intereses ganados	<u>217.875</u>	<u>22.555</u>	<u>52.783</u>
Compensación a directores	<u>13.000</u>	<u>13.500</u>	<u>18.000</u>
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	<u>263.175</u>	<u>319.391</u>	<u>413.323</u>
Gastos generales y administrativos - comisiones	<u>1.452</u>	<u>1.796</u>	<u>14.185</u>

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. 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 depósito a plazo

	<u>30/9/2015</u>	<u>30/9/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Efectivo en caja	200	400	200
Efectivo en bancos	5,314,713	9,231,559	8,975,664
Equivalente de efectivo	<u>2,000,000</u>	<u>0</u>	<u>8,000,000</u>
	<u>7.314.913</u>	<u>9.231.960</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 un depósito a plazo fijo, el cual devenga una tasa de interés anual de 1.00% (2013: 0.5%).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.29,502,630 (2014: 16,000,000), con vencimientos originales de entre 127 y 307 días y tasas anuales de interés pactadas entre 1.60% y 2.375% (2014: 1.70% y 2.37% colocados en bancos locales calificados con grado de inversión).

(6) Inversión en asociadas

	% de Participación		<u>30/9/2015</u>	<u>30/9/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>			
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.35%	17.36%	242,100,504	226,147,112	223,891,061
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%	34,607,292	34,303,290	33,413,598
Deming Investment Corp.	21.06%	21.06%	<u>4,442,045</u>	<u>5,055,313</u>	<u>4,870,726</u>
Importe en libros de las participaciones en asociadas			<u>281.149.842</u>	<u>265.505.715</u>	<u>262.175.385</u>
Participación en:					
- Utilidad de operaciones			34,941,043	34,306,126	44,778,005
- Otras utilidades integrales			<u>(1,894,160)</u>	<u>348,200</u>	<u>(780,831)</u>
Total de participación			<u>33.046.883</u>	<u>33.957.926</u>	<u>43.997.174</u>

Los dividendos recibidos de las asociadas se detallan a continuación:

	<u>30/9/2015</u>	<u>30/9/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Empresa General de Inversiones, S.A.	11,108,250	8,886,600	19,254,300
Telecarrier International, Ltd.	<u>2,964,177</u>	<u>2,305,476</u>	<u>4,610,952</u>
	<u>14,072,427</u>	<u>11,192,076</u>	<u>23,865,252</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La información financiera resumida de la inversión en las asociadas, se presenta a continuación:

<u>Al 30 de septiembre 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	14,938,706,269	12,678,614,505	2,260,091,764	535,184,451	279,646,304
Telecarrier International, Ltd.	112,507,495	1,571	112,505,924	16,123,413	15,020,250
Deming Investment Corp. y subsidiarias	<u>17,494,136</u>	<u>1,239,406</u>	<u>16,254,730</u>	<u>1,940,471</u>	<u>(1,719,569)</u>
	<u>15,068,707,900</u>	<u>12,679,855,482</u>	<u>2,388,852,418</u>	<u>553,248,335</u>	<u>292,946,985</u>
<u>Al 30 de septiembre 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	13,249,592,916	11,114,230,642	2,135,362,274	486,760,951	272,734,378
Telecarrier International, Ltd.	111,489,002	1,021	111,487,981	13,457,446	12,599,235
Deming Investment Corp. y subsidiarias	<u>22,673,478</u>	<u>467,049</u>	<u>22,206,429</u>	<u>1,021,155</u>	<u>(1,649,003)</u>
	<u>13,383,755,396</u>	<u>11,114,698,712</u>	<u>2,269,056,684</u>	<u>501,239,552</u>	<u>283,684,610</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.

Con fecha 30 de noviembre de 2009, la compañía Telecarrier, Inc., subsidiaria 100% de Telecarrier International, Ltd., se fusionó con Cable Onda, S.A., sobreviviendo Cable Onda, S.A. El porcentaje de participación de Telecarrier International, Ltd. en la compañía fusionada, Cable Onda, S.A. es de 49%.

(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 período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015, el Grupo recibió dividendos por la suma de B/.14,808 (septiembre 2014: B/.58,818) de una de estas empresas.

	<u>30/9/2015</u>	<u>30/9/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Panama Power Holdings, Inc.	9,377,720	9,377,720	9,377,720
Tagarópulos Industrial, S.A.	115,958	115,958	115,958
Otras	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>
	<u>9,499,678</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	<u>2015</u>						Total
	<u>Terreno</u>	<u>Propiedad horizontal</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Obras de arte</u>	
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 discontinuada	<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	1,988	0	0	1,988
Saldo al 30 de septiembre de 2015	<u>0</u>	<u>780,000</u>	<u>120,631</u>	<u>611,434</u>	<u>393,638</u>	<u>206,504</u>	<u>2,112,207</u>
Depreciación acumulada							
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 discontinuada	<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	14,625	18,096	7,659	14,761	0	55,141
Saldo al 31 de septiembre de 2015	<u>0</u>	<u>300,625</u>	<u>51,716</u>	<u>593,034</u>	<u>292,931</u>	<u>0</u>	<u>1,238,306</u>
Valor según libros							
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	<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 31 de septiembre de 2015	<u>0</u>	<u>479,375</u>	<u>68,915</u>	<u>18,400</u>	<u>100,707</u>	<u>206,504</u>	<u>873,901</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 discontinuada.

(10) Obligaciones financieras

El Grupo mantenía obligaciones financieras como sigue:

	<u>30/9/2015</u>	<u>30/9/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Bonos corporativos con vencimiento el 31 de octubre de 2015 y tasa de interés anual de 6.0%	20,006,754	20,087,797	20,067,536
Intereses de bonos por pagar	<u>203,333</u>	<u>203,333</u>	<u>203,333</u>
	<u>20,210,087</u>	<u>20,291,130</u>	<u>20,270,869</u>

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2015, MHC Holdings, Ltd. mantenía obligaciones producto de la emisión de bonos corporativos, respaldados por el crédito general de dicha compañía. Como resultado de esta obligación la Compañía tiene 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 representa uno punto cinco (1.5) veces el monto de capital de los Bonos. La Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la emisión de bonos hasta por B/.25,000,000. Estos bonos pagan intereses trimestralmente y tienen un vencimiento al 31 de octubre de 2015 y no pueden ser pre-cancelados por el Emisor.

(11) Reservas de patrimonio

El Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.1,281,642 al 30 de septiembre de 2015 (2014: B/.4,304,833), 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 30 de septiembre de 2015 asciende a B/.0.69 (2014: B/.0.54).

(13) Utilidades no distribuidas

Al cierre de 30 de septiembre de 2015 las utilidades no distribuidas incluyen la participación del Grupo en la reserva legal de una asociada por el monto de B/.16,743,584 (2014: B/.12,562,264).

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>30/9/2015</u>	<u>30/9/2014</u> <u>Re-expresado</u>	<u>2014</u>
Salarios	79,972	70,673	97,353
Prestaciones sociales	11,761	10,861	14,864
Otros	6,696	6,053	8,288
Vacaciones	<u>5,502</u>	<u>5,616</u>	<u>10,465</u>
	<u>103,931</u>	<u>93,203</u>	<u>130,970</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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%.

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>30/9/2015</u>	<u>30/9/2014</u> <u>Re-expresado</u>	<u>31/12/2014</u>
Impuesto sobre la renta corriente de operaciones continuas	1,419	0	0
Operación descontinuada (ver nota 17)			
Impuesto sobre la renta corriente	0	173,475	180,801
Impuesto sobre ganancias	0	0	1,000,000
Impuesto sobre la renta corriente	<u>1,419</u>	<u>173,475</u>	<u>1,180,801</u>

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(15) 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).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Si los insumos utilizados para la medición del valor razonable de un activo o pasivo pueden ser categorizados en diferentes niveles de la jerarquía de valores razonables, la medición del valor razonable se categoriza en su totalidad en el mismo nivel jerárquico de valor razonable de nivel más bajo de insumo que sea significativo a la medición en su conjunto.

(b) Clasificación contable y valores razonables

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

	<u>30 de septiembre de 2015</u>				Valor razonable
	Partidas por cobrar	Valor en libros		Total	Nivel 2
		Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros		
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,314,913	-	-	7,314,913	-
Depósitos a plazo fijo	27,502,630	-	-	27,502,630	-
Cuentas e intereses por cobrar	372,448	-	-	372,448	-
Instrumentos de patrimonio	0	9,499,678	-	9,499,678	1
	<u>35,190,026</u>	<u>9,499,678</u>	<u>-</u>	<u>44,689,669</u>	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	-	-	(36,468)	(36,468)	-
Obligaciones financieras	-	-	(20,000,000)	(20,000,000)	(20,037,400)
Prima de bonos	-	-	(6,754)	(6,754)	-
Intereses sobre bonos por pagar	-	-	(203,333)	(203,333)	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(20,246,555)</u>	<u>(20,246,555)</u>	
	<u>31 de diciembre de 2014</u>				Valor razonable
	Partidas por cobrar	Valor en libros		Total	Nivel 2
		Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros		
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo y equivalentes 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	1
	<u>33,029,296</u>	<u>9,499,678</u>	<u>-</u>	<u>42,528,974</u>	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
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>	

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

1. 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.

(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.

Los otros pasivos financieros incluyen emisiones de bonos (ver nota 10).

(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>30/9/2015</u>	<u>30/9/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Cuentas bancarias y depósitos a plazo	34,817,543	9,231,960	32,975,864
Cuentas e intereses por cobrar	<u>372,448</u>	<u>21,117</u>	<u>53,432</u>
	<u>35,189,991</u>	<u>9,253,077</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:

	Valor registrado 30/9/2015	6 meses o menos	6 a 12 meses	Más de 12 meses
Obligaciones financieras	20,000,000	20,000,000	0	0
Prima de bonos	6,754	6,754	0	0
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	203,333	0	0
Otras cuentas por pagar	36,468	36,468	0	0
Dividendos por pagar	571,740	571,740	0	0
	<u>20,818,295</u>	<u>20,818,295</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	Valor registrado 31/12/2014	6 meses o menos	6 a 12 meses	Más de 12 meses
Obligaciones financieras	20,000,000	0	20,000,000	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	588,446	588,446	0	0
	<u>20,906,154</u>	<u>879,139</u>	<u>20,027,015</u>	<u>0</u>

Riesgo de tasa de interés

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

	Valor registrado		
	30/9/2015	30/9/2014	31/12/2014
Instrumentos de tasa fija			
Pasivos financieros	<u>(20,000,000)</u>	<u>(20,000,000)</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

(16) Operación descontinuada

En octubre de 2014, el Grupo vendió la subsidiaria Torres Troncales, S. A. (y su subsidiaria Gorgona View International Services Corp.). Se ha re-expresado el estado consolidado de utilidades integrales del año comparativo con el fin de presentar la operación descontinuada separada de las operaciones continuas.

Resultados de la operación descontinuada

	<u>9/30/2014</u>	<u>12/31/2014</u>
Ingresos por alquileres	1,569,711	1,747,369
Gastos	<u>(736,027)</u>	<u>(957,888)</u>
Resultados de las actividades de operación	833,684	789,481
Ingresos financieros	216	216
Impuesto sobre la renta	<u>(230,269)</u>	<u>(180,801)</u>
Utilidad neta	603,631	608,896
Ganancia en venta de acciones de subsidiaria	0	18,941,328
Impuesto a la ganancia de la operación	<u>0</u>	<u>(1,000,000)</u>
Ganancia del Ejercicio	<u>603,631</u>	<u>18,550,224</u>

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

Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa
Efectivo y equivalente de efectivo	7,314,913	0	7,314,913	6,951,520	358,190	4,116	1,087
Deposito a plazo fijo	27,502,630	0	27,502,630	27,502,630	0	0	0
Cuentas por cobrar	23,511	(280,910)	304,421	294,149	10,272	0	0
Intereses por cobrar	348,937	0	348,937	348,937	0	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(12,377,563)	12,377,563	966,424	11,411,140	0	0
Inversión en asociadas	281,149,842	(362,460)	281,512,301	280,284,687	0	0	1,227,615
Inversiones disponibles para la venta	9,499,678	0	9,499,678	9,499,678	0	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	873,901	0	873,901	134,651	738,970	280	0
Otros activos	29,553	0	29,553	507	26,091	2,955	0
Total de activos	326,742,964	(13,020,933)	339,763,897	325,983,182	12,544,662	7,351	1,228,702
Pasivos							
Obligaciones financieras	20,006,754	0	20,006,754	20,006,754	0	0	0
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	0	203,333	203,333	0	0	0
Otras cuentas por pagar	36,468	0	36,468	280	1,446	34,742	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(280,910)	280,910	270,910	0	10,000	0
Dividendos por pagar	571,740	0	571,740	571,740	0	0	0
Total de pasivos	20,818,295	(280,910)	21,099,205	21,053,017	1,446	44,742	0
Patrimonio de los accionistas							
Capital en acciones	124,873,829	(12,377,563)	137,251,392	136,284,968	378,046	15,000	573,378
Reserva de patrimonio	1,281,642	0	1,281,642	1,281,642	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	168,629,474	(362,460)	168,991,934	167,363,554	1,025,446	(52,391)	655,324
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0
Patrimonio de los accionistas	305,924,669	(12,740,023)	318,664,692	304,930,164	12,543,216	(37,391)	1,228,702
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	326,742,964	(13,020,933)	339,763,897	325,983,182	12,544,662	7,351	1,228,702

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 período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa
Operaciones continuas							
Ingresos							
Participación en los resultados netos de las asociadas	34,941,043	0	34,941,043	34,817,460	0	0	123,583
Dividendos recibidos	41,275	(681,590)	722,865	130,974	503,726	0	88,166
Alquileres y otros ingresos	58,569		58,569	4,464	54,106	0	0
Servicios	0	(168,300)	168,300	0	0	168,300	0
Total de ingresos	35,040,887	(849,890)	35,890,777	34,952,897	557,831	168,300	211,749
Gastos							
Gastos generales y administrativos	(715,263)	168,300	(883,563)	(557,194)	(267,254)	(58,705)	(410)
Gastos de personal	(103,931)	0	(103,931)	0	0	(103,931)	0
Total de gastos	(819,195)	168,300	(987,495)	(557,194)	(267,254)	(162,636)	(410)
Resultados de las actividades de operación	34,221,693	(681,590)	34,903,283	34,395,703	290,577	5,664	211,338
Costos financieros							
Ingreso financiero	404,260	0	404,260	404,260	0	0	0
Costo financiero	(849,218)	0	(849,218)	(849,218)	0	0	0
Total costos financieros	(444,958)	0	(444,958)	(444,958)	0	0	0
Utilidades antes del impuesto sobre la renta	33,776,735	(681,590)	34,458,325	33,950,746	290,577	5,664	211,338
Impuesto sobre la renta	(1,419)	0	(1,419)	0	0	(1,419)	0
Utilidad neta	33,775,317	(681,590)	34,456,907	33,950,746	290,577	4,245	211,338
Otras utilidades integrales							
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	(1,894,160)	0	(1,894,160)	(1,894,160)	0	0	0
Otras utilidades integrales	(1,894,160)	0	(1,894,160)	(1,894,160)	0	0	0
Total de utilidades integrales del período	31,881,157	(681,590)	32,562,747	32,056,586	290,577	4,245	211,338
Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)							
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	(10,711,576)	593,427	(11,305,003)	(11,215,304)	(1,533)	0	(88,166)
Efecto de disposición de subsidiaria	0		0	0			
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del período	168,629,474	(362,457)	168,991,931	167,363,553	1,025,445	(52,391)	655,324

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.