

**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**  
FORMULARIO IN-T  
30 DE JUNIO 2010

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: MHC HOLDINGS, LTD.

VALORES QUE HA REGISTRADO: ACCIONES

NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX: 264-4000 / 263-1563

DIRECCIÓN DEL EMISOR: OFICINA DE REPRESENTACIÓN  
AVENIDA SAMUEL LEWIS  
TORRE HSBC, 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 junio de 2010 tiene activos corrientes por \$2.1 millones, los cuales cubren en 0.10 veces los pasivos corrientes por \$21.6 millones. Al 31 de diciembre de 2009 el Emisor contaba con activos corrientes por \$9.5 millones, reflejando una razón corriente de 0.37 veces.

La disminución en activos corrientes entre periodos corresponde a aportes por compromisos de capital y abono parcial a obligaciones financieras, realizados durante el año en curso.

Del total de activos corrientes al 30 de junio de 2010, \$533 mil corresponden a efectivo y cuentas de ahorro en bancos de la localidad con grado de inversión.

Al 30 de junio de 2010, la empresa contaba con un capital de trabajo negativo de \$19.5 millones, en comparación a un capital de trabajo también negativo de \$16.5 millones al 31 diciembre de 2009 luego de contratadas las obligaciones financieras para financiar la inversión adicional en la asociada Telecarrier International.

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2010, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de \$2.9 millones, mientras que el flujo neto provisto por las actividades de inversión fue de \$2.0 millones, producto de devolución de capital por parte de asociadas por \$0.7 millones y de redención de inversiones por \$1.3 millones.

Los fondos provistos por las actividades de operación e inversión fueron utilizados para repagar parcialmente, durante el segundo trimestre, obligaciones financieras e intereses correspondientes por \$5.0 millones, resultando en una disminución de \$4.5 millones en la cuenta de efectivo, cerrando esta el periodo en \$0.5 millones.

### **B. Recursos de Capital**

Al 30 de junio de 2010, el Emisor mantenía compromisos de capital por \$4.8 millones, a ser aportados entre el 2010 y el 2012, de los cuales \$1.1 millones han sido aportados al cierre de este reporte quedando el saldo en \$3.7 millones.

### **C. Resultado de Operaciones**

#### *Ingresos*

Los ingresos del Emisor durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2010 totalizaron \$12.1 millones, una disminución de \$290 mil ó 2.3% sobre los registrados por \$12.4 millones durante el mismo periodo del año anterior. Esta disminución fue producto principalmente de la disminución en la Participación en Utilidad Neta de Asociadas en \$233 mil, de \$11.3 millones al 30 de junio de 2009 a \$11.1 millones al 30 de junio de 2010.

La participación en las utilidades de asociadas se compone de las participaciones en las utilidades de EGI por \$11.2 millones (igual al 30/6/09), y Telecarrier por \$0.5 millones (\$0.8 millones al 30/6/09) – disminución por gastos no recurrentes producto de la fusión de Telecarrier con Cable Onda, y de la participación en las pérdidas de Sky Technologies por -\$0.6 millones (\$0.6 millones igualmente durante el mismo periodo del año anterior).

### *Costos y Gastos*

Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 30 de junio de 2010 totalizaron \$1.0 millón, reflejando un incremento de \$231 mil con respecto a los gastos por \$0.8 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior.

Los costos financieros por intereses relacionados a las obligaciones financieras totalizaron \$0.6 millones al 30 de junio de 2010, producto de las obligaciones financieras contratadas durante el último trimestre de 2009.

### *Utilidad Neta*

Al 30 de junio de 2010 el Emisor registró una utilidad neta de \$10.4 millones, una disminución de \$1.2 millones ó 10.0% en comparación a la utilidad por \$11.5 millones registrada al 30 de junio de 2009, por consiguiente la utilidad básica por acción se vio disminuida en un 9.5% de \$0.74 a \$0.67 entre estos periodos.

### *Activos*

Los activos totales cerraron el periodo en \$195.4 millones, lo cual representa un aumento de \$2.4 millones ó 1.2% sobre los \$193.0 millones registrados al 31 de diciembre de 2009. Los principales activos al 30 de junio de 2010 son:

- a) \$184.9 millones en inversiones en asociadas, superior en \$8.5 millones ó 4.8% a los \$176.4 millones al 31 de diciembre de 2009. Este rubro representa el valor registrado en diversas inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial, correspondientes a:
  1. \$150.6 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$8.8 millones sobre los \$141.8 millones al 31 de diciembre de 2009, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.
  2. \$34.3 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., una disminución de \$0.2 millones con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2009 por \$34.6 millones, producto del efecto neto del registro de participación patrimonial y un repago extraordinario de capital recibido durante el primer trimestre del año en curso.
  3. La inversión en Sky Technologies Networks, Inc. se mantiene en \$0. De acuerdo a las normas contables, cuando debido a la participación en pérdidas de una asociada se alcanza el monto total de la inversión en esta, se deben

provisionar las pérdidas adicionales contra las cuentas o préstamos por cobrar a la misma, lo cual ha hecho el Emisor a partir del segundo trimestre del 2009.

- b) \$5.2 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta. Estas inversiones presentan una disminución de \$1.3 millones en comparación al 31 de diciembre de 2009, producto de redenciones.
- c) \$2.5 millones en propiedades, planta y equipo netos, una disminución de \$164 mil con respecto al 31 de diciembre de 2009.

### *Pasivos*

Los pasivos consolidados del Emisor al 30 de junio de 2010 totalizaron \$21.6 millones, una disminución de \$4.4 millones con respecto a los \$26.0 millones registrados al 31 de Diciembre de 2009, producto principalmente de abono parcial a obligaciones financieras por \$4.9 millones a capital más intereses acumulados correspondientes al abono. Estas obligaciones financieras están en proceso de ser restructuradas en su mayoría mediante emisión de bonos a largo plazo.

Las otras cuentas del pasivo son dividendos por pagar en \$517 mil, otras cuentas por pagar en \$143 mil e impuestos por pagar en \$149 mil.

### *Patrimonio*

El Patrimonio del Emisor al 30 de junio de 2010 es de \$173.8 millones, el cual cerró el periodo \$6.8 millones por encima de los \$167.0 millones registrados al 31 de diciembre de 2009.

## **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**

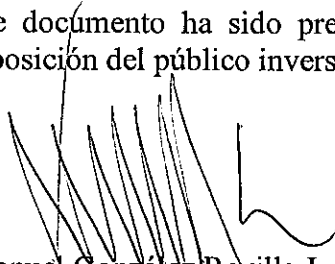
Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

## **IV. FECHA DE DIVULGACIÓN**

La fecha probable de divulgación será el 31 de agosto de 2010.

## 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.

A handwritten signature in black ink, consisting of several vertical, slightly wavy lines followed by a small horizontal flourish at the end.

Emanuel González Revilla J.  
Presidente

Estados financieros consolidados e informe de  
compilación de los contadores

MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias  
(Panamá, República de Panamá)

30 de junio de 2010 y 2009

“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)

## Contenido

	<b>Página</b>
Informe de compilación de los contadores	1
Estados consolidados de situación financiera	2
Estados consolidados de resultados y utilidades integrales	3
Estados consolidados de cambios en el patrimonio	4
Estados consolidados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6 - 20
Consolidación del estado de situación financiera	21
Consolidación del estado de resultados	22

## Informe de compilación de los contadores

**Grant Thornton Cheng y Asociados**

Apartado 0823-01314  
Avenida 1° C Norte, El Carmen, N° 111  
Panamá  
República de Panamá  
T +507 264 9511  
F +507 263 8441  
www.gt.com.pa

A la Junta Directiva  
**MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias**  
(Panamá, República de Panamá)

Sobre la base de la información proporcionada por la administración, hemos compilado de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría aplicable a trabajos de compilación, los estados consolidados de situación financiera compilados adjuntos de **MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias** (el Grupo) al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y los estados conexos consolidados compilados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para los meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009.

No hemos efectuado una auditoría, ni hemos revisado los estados financieros consolidados compilados o la información suplementaria que se acompaña. Por consiguiente, no expresamos opinión alguna, ni ninguna otra forma de certeza sobre dichos estados financieros consolidados compilados o la información suplementaria.

*Grant Thornton Cheng y Asociados*

20 de agosto de 2010  
Panamá, República de Panamá



## Estados consolidados de situación financiera

**Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009**

(No auditado - véase el informe de compilación de los contadores que se acompaña)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Activos</b>			
Efectivo	3 y 4	533,363	5,005,065
Cuentas por cobrar	3	1,594,136	1,826,403
Inversiones en asociadas	3, 5 y 9	184,881,835	176,394,857
Otras inversiones	3 y 6	5,168,958	6,426,832
Propiedades, mobiliario, equipo, y obras de arte, neto	7	2,543,929	2,707,995
Plusvalía	8	641,381	641,381
Otros activos		69,829	43,786
<b>Total de activos</b>		<b>195,433,431</b>	<b>193,046,319</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Otras cuentas por pagar		142,791	164,494
Obligaciones financieras	9	20,794,681	25,160,625
Impuesto sobre la renta por pagar		148,798	202,732
Dividendos por pagar	14	516,648	467,925
<b>Total de pasivos</b>		<b>21,602,918</b>	<b>25,995,776</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,254,064 y en circulación 15,524,027		124,873,829	124,873,829
Reservas de capital		2,904,682	2,133,054
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas disponibles		34,912,278	28,903,936
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	10	11,139,724	11,139,724
<b>Total de patrimonio</b>		<b>173,830,513</b>	<b>167,050,543</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>195,433,431</b>	<b>193,046,319</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados compilados.

**Estados consolidados de resultados y utilidades integrales****Seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009**

(No auditado - véase el informe de compilación de los contadores que se acompaña)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Ingresos:</b>			
Participación en resultados netos de asociadas	3 y 5	B/. 11,095,876	11,329,051
Ingresos por intereses	3	49,259	111,170
Dividendos recibidos		42,810	81,871
Alquileres y otros ingresos	3 y 11	<u>927,203</u>	<u>882,776</u>
<b>Total de ingresos</b>		<u><b>12,115,148</b></u>	<u><b>12,404,868</b></u>
<b>Gastos:</b>			
Gastos de personal	3 y 11	(75,180)	(71,946)
Gastos generales y administrativos	3	<u>(938,165)</u>	<u>(710,455)</u>
<b>Total de gastos</b>		<u><b>(1,013,345)</b></u>	<u><b>(782,401)</b></u>
Resultados de las actividades de operación		11,101,803	11,622,467
Costos financieros - intereses		<u>(642,060)</u>	-
<b>Utilidades antes del impuesto sobre la renta</b>		<u><b>10,459,743</b></u>	<u><b>11,622,467</b></u>
Impuesto sobre la renta	13	<u>(104,673)</u>	<u>(108,198)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u><b>10,355,070</b></u>	<u><b>11,514,269</b></u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Participación en reservas patrimoniales de asociadas		<u>2,904,682</u>	<u>934,564</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	B/.	<u><b>13,259,752</b></u>	<u><b>12,448,833</b></u>
<b>Utilidad neta por acción - básica y diluida</b>	2	B/. <u><u>0.67</u></u>	<u><u>0.74</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados compilados.

A

**Estados de cambios en el patrimonio**  
**Seis meses terminados al 30 de junio de 2010**  
**y año terminado al 31 de diciembre de 2009**

(No auditado - véase el informe de compilación de los contadores que se acompaña)

	Capital pagado	Reservas de capital	Utilidades no distribuidas		Total de patrimonio
			Disponibles	Capitalizadas en subsidiarias	
Saldo al 1 de enero de 2009	B/. 124,903,233	-	17,802,270	11,139,724	153,845,227
Recompra de acciones	(29,404)	-	-	-	(29,404)
Utilidad neta	-	-	22,123,861	-	22,123,861
Reserva de capital	-	2,133,054	-	-	2,133,054
Dividendos declarados	-	-	(11,022,195)	-	(11,022,195)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	124,873,829	2,133,054	28,903,936	11,139,724	167,050,543 y
Utilidad neta	-	-	10,355,070	-	10,355,070
Reserva de capital	-	771,628	-	-	771,628
Dividendos declarados	-	-	(4,346,728)	-	(4,346,728)
Saldo al 30 de junio de 2010	B/. 124,873,829	2,904,682	34,912,278	11,139,724	173,830,513

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados compilados.

## Estados consolidados de flujos de efectivo

**Seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009**

(No auditado - véase el informe de compilación de los contadores que se acompaña)

	Notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta	B/.	10,355,070	11,514,269
Ajustes por:			
Participación en utilidad neta de asociadas	5	(11,095,876)	(11,329,051)
Depreciación y amortización	7	176,561	176,173
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		3,258,420	3,234,369
Ingresos por intereses		(49,259)	(111,170)
Gastos por intereses		642,060	-
Gasto de impuesto sobre la renta		104,673	108,198
<b>Resultados de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo</b>		<b>3,391,649</b>	<b>3,592,788</b>
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		(403,561)	(366,028)
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(21,704)	(9,770)
Impuesto sobre la renta pagado		(158,612)	(18,782)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		<b>2,807,772</b>	<b>3,198,208</b>
Intereses ganados		49,259	111,170
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>2,857,031</b>	<b>3,309,378</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	7	(12,495)	(108,562)
Adquisición de inversiones		-	(3,970,848)
Devolución de capital	5	731,897	746,815
Producto de la redención de inversiones		1,257,874	3,010,491
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<b>1,977,276</b>	<b>(322,104)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Producto de obligaciones financieras	9	(4,900,000)	-
Recompra de acciones		-	(29,404)
Intereses pagados		(108,004)	-
Dividendos pagados		(4,298,005)	(4,318,772)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<b>(9,306,009)</b>	<b>(4,348,176)</b>
Disminución neta en efectivo		(4,471,702)	(1,360,902)
Efectivo al inicio del período		5,005,065	2,576,984
Efectivo al final del período	B/.	<u>533,363</u>	<u>1,216,082</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados compilados.

## Notas a los estados financieros consolidados compilados

**30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009**

(No auditado - véase el informe de compilación de los contadores que se acompaña)

### **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. Su actividad económica principal 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 HSBC, Ciudad de Panamá.

Las subsidiarias de la Compañía están constituidas y operan bajo las leyes de la República de Panamá. Estas se dedican a las siguientes actividades:

- |   |  |
|---|--|
| • Administradora Sertel, S. A.                    | Servicios administrativos                                  |
| • Gorgona View International Services Corp. (BVI) | Arrendamiento de bienes raíces para torres de comunicación |
| • Inversionista Los Ancares, S. A.                | Inversionista en bienes raíces                             |
| • Torres Troncales, S. A.                         | Servicios de alquiler de torres de comunicación            |
| • Tenedora Activa, S. A.                          | Inversionista  |

Los estados financieros consolidados compilados fueron autorizados por la Administración del Grupo para su emisión el 20 de agosto de 2010.

En adelante, la Compañía y sus subsidiarias serán referidas colectivamente como el “grupo”.

### **Nuevas normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas**

A la fecha de la autorización de los estados financieros consolidados, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el período terminado al 30 de junio de 2010, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

- NIIF 9 (Modificada) - Instrumentos Financieros, entra en vigencia el 1 de enero de 2013.
- NIC 24 (Modificada) - Información a Revelar sobre Partes Vinculadas (revisada en noviembre de 2009), entra en vigencia el 1 de enero de 2011.
- CINIIF 14 (Modificada) - NIC 19 - Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Requerimientos Mínimos de Financiación y su Interacción (revisada en noviembre 2009), entra en vigencia el 1 de enero de 2011.
- CINIIF 19 - Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital, entra en vigencia el 1 de julio de 2010.

## **2 Resumen de políticas importantes de contabilidad**

### **Bases de preparación**

Los estados financieros consolidados compilados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

### **Bases de medición**

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico excepto por los activos financieros disponibles para la venta que se miden al valor razonable.

### **Moneda funcional y presentación**

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.) que es la moneda funcional del Grupo. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

### **Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere de parte de la administración la realización de juicios, estimaciones y presunciones que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos. Los resultados actuales pudiesen diferir con aquellos estimados en su momento.

Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base continua y corriente. La revisión de los estimados contables se reconoce en el período en el cual el estimado es revisado y en cualquier período futuro afectado. Los resultados actuales pueden diferir de estos estimados.

En particular, la información sobre las áreas significativas de estimación y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen un impacto significativo sobre las cifras reconocidas en los estados financieros se relacionan con la valuación de las inversiones y la plusvalía.

### **Bases de consolidación**

Subsidiarias son aquellas empresas controladas por la Compañía. Existe control cuando la Compañía tiene poder, directo o indirecto, de gobernar las políticas operacionales y financieras de una empresa como para obtener beneficios de sus actividades. En la evaluación del control, los derechos potenciales al voto que actualmente son ejecutados son tomados en consideración. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde el día que se inicia el control hasta que dicho control cesa.

**Asociadas**

Asociadas son aquellas empresas sobre las cuales el Grupo tiene una influencia significativa pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Los estados financieros consolidados incluyen la participación de la Compañía o sus subsidiarias sobre las ganancias o pérdidas reconocidas de las asociadas bajo el método de participación en el patrimonio, desde la fecha en que la influencia significativa efectivamente se inicia hasta la fecha en que la influencia significativa efectivamente termina. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas excede su interés en una inversión en la asociada, el valor en libros de ese interés se reduce a cero y el reconocimiento de pérdidas adicionales se discontinúa, excepto hasta el valor por el cual el Grupo mantenga una obligación o haya hecho pagos a nombre de la asociada.

**Transacciones eliminadas en la consolidación**

Las transacciones y saldos dentro del Grupo y cualquiera ganancia o pérdida no realizada derivada de transacciones con el Grupo, son eliminados al preparar los estados financieros consolidados.

**Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros no derivados incluyen las cuentas por cobrar, el efectivo y las cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más, cualquier costo de transacción atribuible.

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 de los activos financieros expiran o si el Grupo transfiere el activo financiero a otra parte sin retener control o todos los riesgos y beneficios importantes del activo. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones del Grupo, especificadas en el contrato, expiran o son descargadas o canceladas.

**Efectivo**

El efectivo comprende los saldos en caja y depósitos a la vista en bancos.

**Cuentas por cobrar y cuentas por pagar**

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

**Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Si el Grupo tiene la intención positiva y capacidad de mantener bonos o papel comercial hasta el vencimiento, entonces éstos son clasificados como mantenidos hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son medidas al costo amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro.

**Inversiones disponibles para la venta**

Otras inversiones mantenidas por el Grupo son clasificadas como disponibles para la venta y son llevadas al valor razonable con cualquiera ganancia o pérdida resultante reconocida en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas. En el caso de inversiones disponibles para la venta, representadas por valores de patrimonio que no se cotizan en un mercado activo y para las cuales no es posible determinar un valor razonable confiable, las mismas se llevan al costo de adquisición.

**MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias**  
(Panamá, República de Panamá)

9

**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.

**Propiedad, mobiliario, equipo y obras de arte**

Las propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte se miden al costo, menos la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

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

**Costos subsecuentes**

Los costos son capitalizados solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todos los demás costos se reconocen en el estado consolidado de utilidad en la medida que se incurren.

**Depreciación y amortización**

La depreciación y amortización son cargadas en el estado consolidado de utilidad 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.

**Plusvalía**

Todas las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de compra. La plusvalía que se origina en una adquisición representa el exceso del costo de la adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. La plusvalía se presenta al costo menos cualquiera pérdida por deterioro. La plusvalía se asigna a unidades generadores de efectivo y no se amortiza pero se prueba por deterioro anualmente (ver política de Deterioro). 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.



### Deterioro

#### Activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva que indica que uno o más eventos tuvieron un efecto negativo en el flujo de efectivo futuro estimado del activo.

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

Los activos financieros individualmente significativos son probados por deterioro sobre una base individual. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que compartan características de riesgo de crédito similares.

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 ganancias y pérdidas.

#### Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo es revisado en cada fecha de reporte para determinar si existe indicación de deterioro. El monto recuperable del activo es estimado si existe dicha indicación.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Una unidad generadora de efectivo es el grupo de activos más pequeño identificable que genera flujos de efectivo que son mayormente independientes de otros activos y grupos. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de utilidad.

El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados de su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento antes de impuesto que refleje la evaluación de mercado corriente del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del 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.

#### Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta comprende impuesto corriente y por ganancias de capital. El gasto de impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados excepto en la medida que se relacione con rubros reconocidos directamente en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar correspondiente al ingreso gravable del año, utilizando la tasa del impuesto sobre la renta a la fecha de reporte, y cualquier ajuste al impuesto a pagar con relación a años anteriores.

**Ingresos y gastos financieros**

*Ingreso de alquiler*

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

*Ingreso financiero*

El ingreso financiero está compuesto por los intereses de los fondos invertidos y los ingresos por dividendos que son reconocidos el estado de resultados. El ingreso por interés se reconoce en la medida que se acumula, utilizando el método de interés efectivo.

*Intereses por financiamiento*

Los gastos financieros comprenden los gastos de intereses que son reconocidos en el estado de resultados. Todos los costos de préstamos son reconocidos en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

**Utilidad por acción**

El Grupo presenta información de sus utilidades por acciones básicas y diluidas para sus acciones comunes. La utilidad por acción básica se calcula al dividir la utilidad o pérdida atribuible a accionistas comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad por acción diluida se determina al ajustar la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas comunes y el promedio ponderado de acciones comunes en circulación por los efectos diluidos de todas las acciones comunes potenciales, que comprenden notas convertibles y opciones de acciones otorgadas a empleados.

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes con un promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de junio 2010 de 15,524,027 y al 30 de junio de 2009 de 15,524,385.

La utilidad por acción básica y diluida tienen el mismo valor ya que el Grupo no posee notas convertibles ni existe un plan de opciones de acciones a empleados.

**3 Transacciones con partes relacionadas**

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían transacciones con partes relacionadas detallada de la siguiente manera:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo - cuentas corrientes y de ahorro	B/.	<u>383,005</u>	<u>1,865,787</u>
Depósitos a plazo fijo	B/.	<u>-</u>	<u>2,657,875</u>
Cuentas por cobrar - relacionadas	B/.	<u>1,555,704</u>	<u>1,734,045</u>
Obligaciones Financieras - relacionadas	B/.	<u>15,517,917</u>	<u>15,103,125</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.3,258,420(2009: B/.11,084,199)	B/.	<u>184,881,835</u>	<u>176,394,857</u>
Participación en utilidad neta de asociadas	B/.	<u>11,095,876</u>	<u>11,329,051</u>
Intereses ganados	B/.	<u>23,589</u>	<u>73,740</u>
Alquileres ganados	B/.	<u>36,000</u>	<u>36,000</u>
Compensación a directores	B/.	<u>8,500</u>	<u>6,000</u>
Gastos generales y administrativos - servicios de administración	B/.	<u>219,419</u>	<u>151,641</u>
Gastos generales y administrativos - comisiones	B/.	<u>1,217</u>	<u>1,413</u>

**4 Efectivo**

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre 2009, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían el efectivo detallado de la siguiente manera:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja	B/.	<u>350</u>	<u>300</u>
Efectivo en bancos	B/.	<u>533,013</u>	<u>5,004,765</u>
	B/.	<u>533,363</u>	<u>5,005,065</u>

**5 Inversión en asociadas**

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la inversión en asociadas se detalla de la siguiente manera:

<u>Asociadas</u>	<u>% de Participación</u>			<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.52%	17.53%	B/.	150,559,445	141,828,210
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%		34,322,390	34,566,647
Sky Technologies Network	17.26%	17.26%		-	-
			B/.	<u>184,881,835</u>	<u>176,394,857</u>

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, estas inversiones generaron ingresos netos por participación patrimonial por la suma de B/.11,095,876. (2009: B/. 11,329,051).

El 30 de noviembre de 2009, la compañía Telecarrier Inc., 100% subsidiaria de Telecarrier International Ltd., se fusionó con Cable Onda, S. A., siendo esta última la sociedad absorbente. Por consiguiente, el porcentaje de participación de Telecarrier International Ltd. se estableció en 49% de la compañía fusionada. Debido a que MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias posee el 29.87% del patrimonio de Telecarrier International Ltd., la participación en el patrimonio de la compañía Cable Onda, S. A. se estableció en un 14.64%. Esta participación fue reconocida en el estado de resultados bajo el método de participación patrimonial.

Durante el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2010, el Grupo recibió la suma de B/.731,897 de parte de Telecarrier International Ltd., como devolución parcial de la inversión. Esta devolución no alteró el porcentaje de participación que el Grupo mantiene en la asociada.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2009, la porción de pérdidas del Grupo excedió la participación en la inversión de Sky Technologies Networks, Inc. Debido a esto, el valor en libras de dicha inversión se redujo a cero. Las pérdidas incurridas posteriormente las cuales ascienden a B/.1,244,932 se han rebajado del saldo de la cuenta por cobrar que existe con esta asociada.

**6 Otras inversiones**

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían las siguientes inversiones:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Mantenidas hasta su vencimiento	B/.	-	2,657,874
Disponibles para la venta		<u>5,168,958</u>	<u>3,768,958</u>
	B/.	<u>5,168,958</u>	<u>6,426,832</u>

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se componen de depósitos a plazo fijo en bancos de la localidad con grado de inversión. Los vencimientos de estos depósitos son a corto plazo.

*Inversiones disponibles para la venta*

Las inversiones disponibles para la venta están compuestas por valores patrimoniales no cotizados en bolsa, para los cuales no ha sido posible determinar un valor razonable confiable mediante técnicas de valuación y por lo tanto, están presentadas al costo de adquisición.

**7 Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras, neto**

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, las propiedades, mobiliarios, equipos, obras de arte y mejoras se detallan a continuación:

	Terreno	Propiedad horizontal	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Obras de arte	Total
Valor neto al 1 de enero de 2009	B/. 79,916	849,300	113,995	2,822,378	646,083	207,784	4,719,456
Adiciones	-	-	104,546	11,999	-	-	116,545
Depreciación y amortización	-	(196,587)	(39,615)	(1,536,890)	(288,247)	-	(2,061,339)
Ventas o descartes	-	-	(66,667)	-	-	-	(66,667)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2009	79,916	652,713	112,259	1,297,487	357,836	207,784	2,707,995
Adiciones	-	-	-	12,495	-	-	12,495
Depreciación y amortización	-	(10,616)	(15,187)	(128,314)	(22,444)	-	(176,561)
Valor neto en libros al 30 de junio de 2010	B/. 79,916	642,097	97,072	1,181,668	335,392	207,784	2,543,929
Al costo	B/. 79,916	849,300	151,874	2,834,377	646,083	207,784	4,769,334
Depreciación y amortización acumuladas	-	(196,587)	(39,615)	(1,536,890)	(288,247)	-	(2,061,339)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2009	B/. 79,916	652,713	112,259	1,297,487	357,836	207,784	2,707,995
Al costo	B/. 79,916	849,300	151,874	2,846,872	646,083	207,784	4,781,829
Depreciación y amortización acumuladas	-	(207,203)	(54,802)	(1,665,204)	(310,691)	-	(2,237,900)
Valor neto en libros al 30 de junio de 2010	B/. 79,916	642,097	97,072	1,181,668	335,392	207,784	2,543,929

### **8 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 Gorgona View International Services Corp., además de otros activos por un precio en efectivo de B/.4,945,651. La compra de las compañías originó una plusvalía de B/.641,381.

El monto recuperable en la prueba de deterioro se determinó descontando los flujos futuros de efectivo generados del uso de la unidad, y se basó en las siguientes presunciones:

- Los flujos de efectivo fueron proyectados con base en los resultados reales de las actividades y un plan de negocio de 5 años.
- Una tasa de descuento de 12% se aplicó para determinar el valor recuperable. La tasa de descuento se estimó con base en el promedio ponderado de la industria del costo de capital, que se basó en un rango posible.

### **9 Obligaciones financieras**

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantenía obligaciones producto de transacciones de venta de valores bajo acuerdos de recompra por B/.20,794,681 y B/.25,160,625, respectivamente, con vencimientos hasta agosto 2010 y tasas de interés anual que oscilan entre 5.75% y 5.50%. Estas obligaciones están garantizadas con títulos de acciones de Empresa General de Inversiones, S. A. incluidas en la cartera de inversiones en asociadas por B/.44,285,705 que representa el precio de cotización de dichas acciones en la Bolsa de Valores de Panamá a la fecha de la transacción.

Al 30 de junio de 2010, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias había pagado en concepto de intereses financieros la suma de B/. 642,060.

### **10 Capitalización de utilidades no distribuidas**

Mediante acta de reunión de Junta Directiva, celebrada el 13 de marzo de 2008, se autorizó capitalización de utilidades no distribuidas en las subsidiarias Inversionista Los Ancares, S. A. y Los Cedros Property, Inc. por un monto de B/.11,139,724.

### **11 Alquileres y otros ingresos**

Al 30 de junio de 2010 y 2009, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían los siguientes alquileres y otros ingresos:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Alquileres	B/.	923,077	880,797
Dividendos		42,810	81,871
Otros		<u>4,126</u>	<u>2,679</u>
	B/.	<u>970,013</u>	<u>964,647</u>

**12 Gastos de personal**

Al 30 de junio de 2010 y 2009, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían los siguientes gastos de personal:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Salarios	B/.	57,265	51,169
Prestaciones sociales		8,294	7,760
Vacaciones		3,184	3,144
Otros		<u>6,437</u>	<u>9,873</u>
	B/.	<u>75,180</u>	<u>71,946</u>

**13 Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías subsidiarias de MHC Holdings, Ltd. en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales panameñas por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes. También están sujetas estas compañías a la revisión del cumplimiento del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (TTBMS) y del impuesto de timbre.

A partir del 1 de enero de 2010, fecha de entrada en vigencia del artículo 9 de la Ley 8 de 2010, el cual modifica el artículo 699 del Código Fiscal, se establece que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen B/1,500,000 anuales, pagarán el impuesto sobre la renta, a la tarifa del 27.5%, la suma mayor que resulte entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67%. A partir del año terminado el 31 de diciembre de 2005, cuatro de las subsidiarias están obligadas a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo con el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto sobre la renta corriente	B/.	<u>104,673</u>	<u>108,198</u>
	B/.	<u>104,673</u>	<u>108,198</u>

**14 Instrumentos financieros**

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 por cobrar e inversiones.

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.

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito en las inversiones, efectuando principalmente inversiones en valores líquidos. La Administración no espera que estas dejen de cumplir con sus obligaciones.

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar	B/.	1,594,136	1,826,403
Valores mantenidos hasta su vencimiento		-	2,657,874
Valores disponibles para la venta		5,168,958	3,768,958
Efectivo		<u>533,363</u>	<u>5,005,065</u>
	B/.	<u>7,296,457</u>	<u>13,258,300</u>

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 <u>2010</u>	6 meses <u>o menos</u>	6 a 12 <u>meses</u>
Obligaciones financieras	B/.	20,794,681	20,794,681	-
Otras cuentas por pagar		291,589	291,589	-
Dividendos por pagar		<u>516,648</u>	<u>516,648</u>	-
	B/.	<u>21,602,918</u>	<u>21,602,918</u>	-
		Valor registrado <u>2009</u>	6 meses <u>o menos</u>	6 a 12 <u>meses</u>
Obligaciones financieras	B/.	25,160,625		25,160,625
Otras cuentas por pagar		367,226	367,226	-
Dividendos por pagar		<u>467,925</u>	<u>467,925</u>	-
	B/.	<u>25,995,776</u>	<u>835,151</u>	<u>25,160,625</u>

Riesgo de tasa de interés

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

		<u>Valor registrado</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Instrumentos de tasa fija</b>			
Activos financieros	B/.	<u>                  -</u>	<u>2,657,874</u>
<b>Instrumentos de tasa variable</b>			
Activos financieros	B/.	<u>                  -</u>	<u>                  -</u>

Valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, así como el valor presentado en el balance de situación consolidado se muestra como sigue:

		<u>30 de junio de 2010</u>		<u>31 de diciembre de 2009</u>	
		<u>Valor registrado</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor registrado</u>	<u>Valor razonable</u>
Efectivo	B/.	533,363	533,363	5,005,065	5,005,065
Cuentas por cobrar		1,594,136	1,594,136	1,826,403	1,826,403
Valores disponibles para la venta		5,168,958	5,168,958	3,768,958	3,768,958
Valores mantenidos hasta su vencimiento		-	-	2,657,874	2,657,874
Cuentas por pagar		(808,237)	(808,237)	(835,151)	(835,151)
Obligaciones financieras		<u>(20,794,681)</u>	<u>(20,794,681)</u>	<u>(25,160,625)</u>	<u>(25,160,625)</u>
	B/.	<u>(14,306,461)</u>	<u>(14,306,461)</u>	<u>(12,737,476)</u>	<u>(12,737,476)</u>

Los valores razonables de las inversiones en valores disponibles para la venta, las cuales no están cotizadas en la bolsa de valores, no han podido ser determinados confiablemente mediante otras técnicas de valuación. Se estima que estos valores pueden acercarse a los valores en libros.

El valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación consolidado fue determinado de la siguiente manera:

*Efectivo/ cuentas por cobrar/ dividendos por pagar/ otras cuentas por pagar*

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

*Valores disponibles para la venta*

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es generalmente determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.

**MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias**  
(Panamá, República de Panamá)

20

*Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

El valor razonable de estas inversiones se basa en cotizaciones de mercado.

*Administración de capital*

La política del Grupo es la de mantener un base sólida de capital.

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.

## Consolidación del estado de situación financiera

Al 30 de junio de 2010

(No auditado - véase el informe de compilación de los contadores que se acompaña)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub - Total Consolidado	MHC Holdings, Ltd.	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Torres Troncales, S. A.	Gorgona View International Services Corp. (BVI)	Tenedora Activa, S. A.
<b>Activos</b>									
Efectivo	533,363	-	533,363	393,261	86,341	2,776	49,077	1,908	-
Cuentas por cobrar	1,594,136	(237,535)	1,831,671	1,443,239	295	12,248	375,889	-	-
Inversiones en asociadas	184,861,835	(20,940,888)	205,822,523	183,644,638	11,411,140	-	5,000	-	761,747
Otras inversiones	5,168,958	5,168,958	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras, neto	2,543,929	-	2,543,929	135,930	1,011,973	294	1,255,467	140,285	-
Plusvalía	641,381	641,381	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	69,829	-	69,829	665	43,448	3,860	21,856	-	-
<b>Total de activos</b>	<b>195,433,431</b>	<b>(15,367,864)</b>	<b>210,801,315</b>	<b>195,617,731</b>	<b>12,553,197</b>	<b>19,178</b>	<b>1,707,289</b>	<b>142,173</b>	<b>761,747</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>									
Cuentas por pagar	142,791	-	142,791	-	15,302	24,844	102,545	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas	-	237,535	237,535	199,860	-	33,050	-	2,700	1,925
Obligaciones financieras	20,794,681	-	20,794,681	20,794,681	-	-	-	-	-
Reserva de impuesto sobre la renta por pagar	148,798	-	148,798	-	1,323	1,193	146,282	-	-
Dividendos por pagar	516,648	-	516,648	516,648	-	-	-	-	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>21,602,918</b>	<b>237,535</b>	<b>21,840,453</b>	<b>21,511,189</b>	<b>16,625</b>	<b>59,187</b>	<b>248,827</b>	<b>2,700</b>	<b>1,925</b>
<b>Patrimonio:</b>									
Capital en acciones	124,873,829	15,771,730	140,645,559	136,284,970	1,164,280	15,000	2,419,562	-	761,747
Reservas de capital	2,904,682	-	2,904,682	2,904,682	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas:									
Utilidades no distribuidas disponibles	34,912,278	(641,381)	34,270,897	34,916,890	232,568	(55,009)	(961,100)	139,473	(1,925)
Utilidades capitalizadas en subsidiarias	11,139,724	-	11,139,724	-	11,139,724	-	-	-	-
<b>Total de patrimonio</b>	<b>173,830,513</b>	<b>15,130,349</b>	<b>188,960,862</b>	<b>174,106,542</b>	<b>12,536,572</b>	<b>(40,009)</b>	<b>1,458,462</b>	<b>138,473</b>	<b>759,822</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>195,433,431</b>	<b>14,862,814</b>	<b>210,801,315</b>	<b>195,617,731</b>	<b>12,553,197</b>	<b>19,178</b>	<b>1,707,289</b>	<b>142,173</b>	<b>761,747</b>

## Consolidación del estado de resultados

Seis meses terminado al 30 de junio 2010

(No auditado - véase el Informe de compilación de los contadores que se acompaña)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	MHC Holdings, Ltd.	Inversionista Los Arcares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Torres Troncales, S.A.	Gorgona View International Services Corp. (BVI)	Tenexora Activa, S. A.
<b>Ingresos:</b>									
Participación en utilidad neta de asociadas	11,095,876	-	11,095,876	11,095,876	-	-	-	-	-
Ingresos por intereses	49,259	-	49,259	49,153	-	-	106	-	-
Dividendos recibidos	42,810	(204,410)	247,220	42,810	204,410	-	-	-	-
Alquileres y otros ingresos	927,203	(133,750)	1,060,953	11,823	77,250	83,083	888,797	-	-
Ganancia brutas	12,115,148	(338,160)	12,453,308	11,199,862	281,660	83,083	888,903	-	-
<b>Gastos:</b>									
Gastos de personal	(75,180)	-	(75,180)	-	-	(50,421)	(24,759)	-	-
Gastos generales y administrativos	(938,165)	133,750	(1,071,915)	(469,963)	(80,362)	(28,427)	(491,313)	(1,550)	(300)
Total de gastos	(1,013,345)	133,750	(1,147,095)	(469,963)	(80,362)	(78,848)	(516,072)	(1,550)	(300)
Resultados de las actividades de operación	11,101,803	(204,410)	11,306,213	10,729,899	201,298	4,235	372,831	(1,550)	(300)
Costos financieros-intereses	(642,060)	-	(642,060)	(642,060)	-	-	-	-	-
Utilidades antes del impuesto sobre la renta	10,459,743	-	10,664,153	10,087,839	201,298	4,235	372,831	(1,550)	(300)
Impuesto sobre la renta	(104,673)	-	(104,673)	-	(1,323)	(1,193)	(102,157)	-	-
Utilidad (pérdida) neta	10,355,070	(204,410)	10,559,480	10,087,839	199,975	3,042	270,674	(1,550)	(300)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	40,043,660	641,381	39,402,279	29,880,391	11,172,317	(58,050)	(1,231,778)	141,024	(1,625)
Menos: Dividendos declarados	(4,348,728)	204,410	(4,551,138)	(4,551,138)	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	46,052,002	641,381	45,410,621	34,916,892	11,372,292	(55,008)	(951,104)	139,474	(1,925)

# MHC Holdings, Ltd.

## Resumen Financiero (Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2010 Trimestre II	2010 Trimestre I	2009 Trimestre IV	2009 Trimestre III
Ventas o Ingresos Totales	6,069,490	6,045,658	5,074,580	6,706,295
Margen Operativo	91.59%	91.68%	91.44%	93.98%
Gastos Generales y Administrativos	510,321	503,024	434,586	403,804
Utilidad o (Pérdida) Neta	5,214,876	5,140,194	4,364,877	6,244,715
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.34	0.33	0.28	0.40
Depreciación y Amortización	88,150	88,411	88,324	88,114
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	-	-	-	-
Acciones promedio en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,206	15,524,266

Balance General	2010 Trimestre II	2010 Trimestre I	2009 Trimestre IV	2009 Trimestre III
Activo Circulante	2,127,499	8,365,924	9,489,342	9,569,331
Activos Totales	195,433,431	196,744,610	193,046,319	167,751,955
Pasivo Circulante	21,602,918	26,258,447	25,995,776	704,028
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reservas de Capital	2,904,682	2,601,845	2,133,054	1,993,346
Utilidades Retenidas	46,052,002	43,010,489	40,043,660	40,180,752
Total patrimonio	173,830,513	170,486,163	167,050,543	167,047,927

Razones Financieras	2010 Trimestre II	2010 Trimestre I	2009 Trimestre IV	2009 Trimestre III
Dividendo/Acción	\$ 0.14	0.14	0.29	0.14
Deuda Total/Patrimonio	% 12.43%	15.40%	15.56%	0.00%
Capital de Trabajo	\$ (19,475,419)	(17,892,523)	(16,506,434)	8,865,303
Razon Corriente	x 0.10	0.32	0.37	13.59
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x 25.87	25.79	21.59	n/a