

# SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T  
31 DE MARZO DE 2013

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: 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 31 de marzo de 2013 tiene activos corrientes por \$5.0 millones, los cuales cubren en 4.89 veces los pasivos corrientes por \$1.0 millones. Al 31 de diciembre de 2012 el Emisor contaba con activos corrientes por \$4.4 millones, reflejando una razón corriente de 4.49 veces.

Con excepción de cuentas por cobrar por la suma de \$26 mil, los activos corrientes están compuestos por efectivo, y cuentas de ahorro en bancos de la localidad con grado de inversión.

Al 31 de marzo de 2013, la empresa contaba con un capital de trabajo de \$4.0 millones, en comparación a un capital de trabajo de \$3.4 millones al 31 de diciembre de 2012.

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de \$2.9 millones, mientras que el efectivo neto generado en las actividades de inversión ha sido de \$395 mil, producto de devoluciones y redenciones de inversiones.

Una porción de los fondos provistos por la actividad de operación por \$2.9 millones y han sido utilizados para el pago de dividendos por \$2.4 millones. La cuenta de efectivo cerró el periodo en \$5.0 millones, comparado con los \$4.4 millones reflejados al 31 de diciembre de 2012.

### B. Recursos de Capital

Durante el año 2012, el Emisor adquirió el compromiso de aportar \$15 millones al capital de Deming Investment Corp, empresa dedicada al desarrollo de sitios de telecomunicaciones en Suramérica. Al 31 de marzo de 2013, el Emisor ha aportado la suma de \$3 millones, dejando un compromiso de capital restante de \$12 millones en un plazo estimado de 2 años.

### C. Resultado de Operaciones


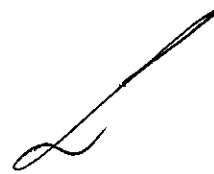
#### *Ingresos*

Los ingresos del Emisor durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 totalizaron \$11.1 millones, un incremento de \$1.1 millones ó 10.5% sobre los ingresos registrados por \$10.0 millones durante el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a un incremento de 10.8% en la participación en las utilidades de asociadas.

La participación en las utilidades de asociadas se compone de las participaciones en las utilidades de EGI por \$9.5 millones (\$8.6 millones al 31 de marzo de 2012), Telecarrier International por \$913 mil (\$826 mil al 31 de marzo de 2012) y pérdidas de Deming Investment Corp. por \$57 mil.

#### *Costos y Gastos*

Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de marzo de 2013 totalizaron \$542 mil, reflejando una disminución de \$29 mil ó 5.0% con respecto a los gastos por \$570 mil registrados durante el mismo periodo del año anterior.



El costo por intereses totalizó \$280 mil al 31 de marzo de 2013, en comparación a los \$284 mil incurridos durante al mismo periodo del año anterior.

#### *Utilidad Neta*

Al 31 de marzo de 2013 el Emisor registró una utilidad neta de \$10.2 millones, un aumento de \$1.1 millones ó 11.9% en comparación a la utilidad por \$9.1 millones registrada al 31 de marzo de 2012. La utilidad por acción creció de \$0.59 a marzo de 2012 a \$0.66 a marzo de 2013.

#### *Activos*

Los activos totales cerraron el periodo en \$246.7 millones, lo cual representa un aumento de \$7.7 millones ó 3.2% sobre los \$239.1 millones registrados al 31 de diciembre de 2012. Los principales activos al 31 de marzo de 2013 son:

- a) \$231.2 millones en inversiones en asociadas, superior en \$7.5 millones ó 3.3% a los \$223.7 millones al 31 de diciembre de 2012. Este rubro representa el valor registrado en las siguientes inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial, correspondientes a:
  - 1) \$195.2 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$6.6 millones ó 3.5% sobre los \$188.6 millones al 31 de diciembre de 2012, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.
  - 2) \$33.3 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un aumento de \$913 mil ó 2.8% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2012 por \$32.4 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.
  - 3) \$2.6 millones en Deming Investment Corp., un decrecimiento de \$57 mil ó 2.1% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2012 por \$2.7 millones producto de nuestra participación en las pérdidas acumuladas de la asociada.
- b) \$8.1 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta. Estas inversiones presentan una disminución de \$283 mil en comparación al 31 de diciembre de 2012, producto de la redención de una inversión.
- c) \$1.7 millones en equipos en arrendamiento y propiedades, planta, y equipo netos, una disminución de \$90 mil con respecto al 31 de diciembre de 2012.

#### *Pasivos*

Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de marzo de 2013 totalizaron \$21.23 millones, un incremento de \$10 mil ó 0.01% con respecto a los \$21.22 millones registrados al 31 de diciembre de 2012. La cuenta principal corresponde a las obligaciones financieras por un total de \$20.2 millones, producto de los bonos corporativos emitidos en noviembre de 2010, y cuya reducción



por \$20 mil entre periodos corresponde a la amortización de la prima de bonos generada al momento de la colocación.

Las otras cuentas del pasivo son dividendos por pagar en \$589 mil, intereses por pagar en \$197 mil y otras cuentas por pagar en \$234 mil.

#### *Patrimonio*

El Patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2013 es de \$225.5 millones, el cual cerró el periodo \$7.7 millones ó 3.5% por encima de los \$217.9 millones registrados al 31 de diciembre de 2012.

## **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**

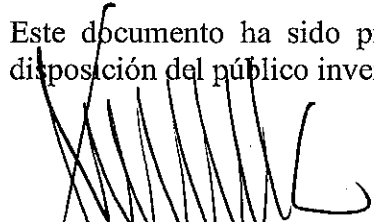
Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

## **IV. FECHA DE DIVULGACIÓN**

La fecha probable de divulgación será el 31 de mayo de 2013.

## **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 Gortzalez-Revilla J.  
Presidente

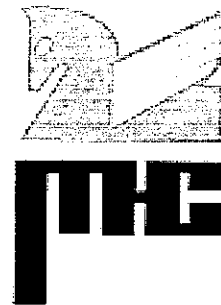


Estados financieros consolidados intermedios e  
informe de revisión de información financiera  
intermedia

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

31 de marzo de 2013  
(No auditado)

“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 revisión de información financiera intermedia	1
Estado consolidado de situación financiera	2
Estado consolidado de resultados integrales	3
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	4
Estado consolidado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados intermedios	6 - 20
Consolidación del estado de situación financiera	21
Consolidación del estado de resultados integrales	22



Grant Thornton

An instinct for growth™

Cheng y Asociados

Informe de revisión de información financiera  
intermedia

Grant Thornton Cheng y Asociados

Apartado 0823-01314

Avenida 1ª C Norte, El Carmen, N° 111

Panamá

República de Panamá

T +507 264 9511

F +507 263 84-41

www.gt.com.pa

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de **MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias** (el Grupo), al 31 de marzo de 2013, que incluyen el estado consolidado de situación financiera y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el período de tres meses terminado en esa fecha. La Administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera (NIC) 34 - "Información Financiera Intermedio". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

*Alcance de la Revisión*

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión 2400, "Trabajo para revisar estados financieros". Una revisión de información financiera intermedia consiste en llevar a cabo investigaciones, principalmente con el personal responsable de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y, por tanto, no permite tener la seguridad de conocer todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. Consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

*Conclusión*

Con base en nuestra revisión, no tuvimos conocimiento de situación alguna que llamaran a nuestra atención para considerar que los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan no están preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera (NIC) 34 - "Información Financiera Intermedio".

*Grant Thornton Cheng y Asociados*

27 de mayo de 2013  
Panamá, República de Panamá

## Estado consolidado de situación financiera

31 de marzo de 2013

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

	<u>Notas</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>
<b>Activos</b>			
Efectivo	3 y 4	B/. 4,962,914	4,411,289
Cuentas por cobrar		25,851	31,959
Inversiones en asociadas	3 y 5	231,151,580	223,660,069
Otras inversiones	6	8,121,958	8,405,709
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto	7	1,716,458	1,806,407
Plusvalía	8	641,381	641,381
Otros activos		124,844	122,621
<b>Total de activos</b>		B/. <u>246,744,986</u>	<u>239,079,435</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Cuentas por pagar - otras		B/. 234,292	198,969
Obligaciones financieras	9	20,209,361	20,229,622
Intereses sobre bonos por pagar	9	196,667	203,333
Dividendos por pagar		589,023	587,124
<b>Total de pasivos</b>		<u>21,229,343</u>	<u>21,219,048</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,254,064 y en circulación 15,524,027 acciones		124,873,829	124,873,829
Reserva de capital	10	6,553,085	6,595,401
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas disponibles		82,949,005	75,251,433
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11	11,139,724	11,139,724
<b>Total de patrimonio</b>		<u>225,515,643</u>	<u>217,860,387</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		B/. <u>246,744,986</u>	<u>239,079,435</u>

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



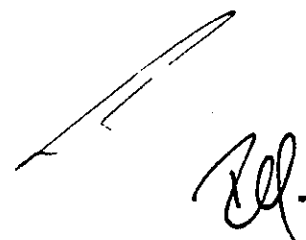
## Estado consolidado de resultados integrales

## Tres meses terminados al 31 de marzo de 2013

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

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>	<u>31 de marzo de 2012</u>
<b>Ingresos:</b>			
Participación en resultados netos de asociadas	3 y 5 B/.	10,458,778	9,435,619
Ingresos por intereses	3	3,757	4,543
Dividendos recibidos	6	57,086	28,236
Alquileres	3 y 12	543,871	541,632
<b>Total de ingresos</b>		<u>11,063,492</u>	<u>10,010,030</u>
<b>Gastos:</b>			
Gastos de personal	13	(41,426)	(34,086)
Gastos generales y administrativos	3	(500,868)	(536,737)
<b>Total de gastos</b>		<u>(542,294)</u>	<u>(570,823)</u>
<b>Resultados de las actividades de operación</b>		<u>10,521,198</u>	<u>9,439,207</u>
Costos financieros - intereses pagados		(280,228)	(283,717)
<b>Utilidades antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>10,240,970</u>	<u>9,155,490</u>
Impuesto sobre la renta	14	(59,554)	(53,871)
<b>Utilidad neta</b>		<u>10,181,416</u>	<u>9,101,619</u>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Participación en reservas patrimoniales de asociadas		(42,316)	1,108,339
<b>Total de utilidades integrales</b>	B/.	<u>10,139,100</u>	<u>10,209,958</u>
<b>Utilidad neta por acción - básica y diluida</b>	2 B/.	<u>0.66</u>	<u>0.59</u>

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



## Estado consolidado de cambios en el patrimonio

**Tres meses terminados al 31 de marzo de 2013**

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

		Capital pagado	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas Disponibles	Capitalizadas en subsidiaria	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2012	B/.	124,873,829	4,354,852	54,209,534	11,139,724	194,577,939
Utilidad neta		-	-	9,101,619	-	9,101,619
Reserva de capital		-	1,108,339	-	-	1,108,339
Dividendos declarados		-	-	(2,173,364)	-	(2,173,364)
Saldo al 31 de marzo de 2012	B/.	<u>124,873,829</u>	<u>5,463,191</u>	<u>61,137,789</u>	<u>11,139,724</u>	<u>202,614,533</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	B/.	124,873,829	6,595,401	75,251,433	11,139,724	217,860,387
Utilidad neta		-	-	10,181,416	-	10,181,416
Reserva de capital		-	(42,316)	-	-	(42,316)
Dividendos declarados		-	-	(2,483,844)	-	(2,483,844)
Saldo al 31 de marzo de 2013	B/.	<u>124,873,829</u>	<u>6,553,085</u>	<u>82,949,005</u>	<u>11,139,724</u>	<u>225,515,643</u>

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



## Estado consolidado de flujos de efectivo

### Tres meses terminados al 31 de marzo de 2013

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

	<u>Notas</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>	<u>31 de marzo de 2012</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta	B/.	10,181,416	9,101,619
Ajustes por:			
Participación en resultados netos de asociadas	5	(10,458,778)	(9,435,619)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		2,814,090	2,173,364
Depreciación y amortización	7	89,949	90,601
Ingresos de intereses		(3,757)	(4,543)
Gasto de intereses		280,228	283,717
Gasto de impuesto sobre la renta		59,554	53,871
<b>Resultado de las operaciones en el capital de trabajo</b>		<u>2,962,702</u>	<u>2,263,010</u>
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		3,883	176,804
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		9,643	13,098
<b>Efectivo generado de las actividades de operaciones</b>		<u>2,976,228</u>	<u>2,452,912</u>
Intereses ganados		3,757	4,543
Impuesto sobre la renta pagado		(93,806)	(108,295)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>2,886,179</u>	<u>2,349,160</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	7	-	(1,346)
Adquisición de inversiones		-	(3,000,000)
Producto de la devolución de inversión		110,862	79,989
Producto de la redención de inversiones		283,751	-
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<u>394,613</u>	<u>(2,921,357)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Intereses pagados		(286,406)	(287,051)
Dividendos pagados		(2,442,761)	(2,155,217)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(2,729,167)</u>	<u>(2,442,268)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		551,625	(3,014,465)
Efectivo al inicio del período		4,411,289	5,059,420
<b>Efectivo al final del período</b>	B/.	<u>4,962,914</u>	<u>2,044,955</u>

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

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

**31 de marzo de 2013**

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

### **1 Constitución y Operaciones**

**MHC Holdings, Ltd.** 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 el Grupo están constituidas y operan bajo las leyes de la República de Panamá, excepto Gorgona View International Services Corp. (BVI), constituida en British Virgin Island.

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 intermedios fueron autorizados por la Administración del Grupo para su emisión el 27 de mayo de 2013.

En adelante **MHC Holdings, Ltd.**, 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 intermedios, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el período terminado al 31 de marzo de 2013, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios.

- NIIF 7 (Modificación) - Compensación de Activos con Pasivos Financieros, fecha efectiva 1 de enero de 2015.
- NIIF 9 (revisado) - Instrumentos Financieros - Clasificación y Valoración, fecha efectiva 1 de enero de 2015.
- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, fecha efectiva 1 de enero de 2013.
- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, fecha efectiva 1 de enero de 2013.
- NIIF 12 Desgloses sobre Participación en Otras Entidades, fecha efectiva 1 de enero de 2013.

- NIIF 13 Medición del Valor Razonable, fecha efectiva 1 de enero de 2013.
- NIC 19 Beneficios a los Empleados, fecha efectiva 1 de enero de 2013.
- NIC 28 (revisada) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, fecha efectiva 1 de enero de 2013.
- NIC 32 (Enmienda) Instrumentos Financieros: Presentación, fecha efectiva 1 de enero de 2014.
- IFRIC 20 Costos de Extracción en la Fase de Producción de una Mina a Cielo Abierto, fecha efectiva 1 de enero de 2013.

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

### **Bases de preparación**

Los estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios 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 intermedios están expresados en balboas (B/.) que es la moneda funcional de el 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 intermedios 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 intermedios consolidados se relacionan con la valuación de las inversiones y la plusvalía.

**Bases de consolidación**

Subsidiarias son aquellas empresas controladas por el Grupo. Existe control cuando el Grupo 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 intermedios 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 intermedios incluyen la participación de el Grupo 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 intermedios.

**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. 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.

**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 resultados en la medida que se incurren.

**Depreciación y amortización**

La depreciación y amortización son cargadas en el estado consolidado de 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:

	<b><u>Años</u></b>
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 generadoras 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 consolidado de resultados integrales.

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 consolidado de resultados intermedio 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 consolidados de resultados integrales 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 en el estado consolidado de resultados integrales. 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 consolidado de resultados integrales. Todos los costos de préstamos son reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales utilizando el método de interés efectivo.

**Utilidad por acción**

El Grupo presenta información de sus utilidades por acción básica y diluida 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 31 de marzo de 2013 de 15,524,027 acciones.

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**

MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían transacciones con partes relacionadas detallada de la siguiente manera:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo - cuentas corrientes y de ahorro	B/.	<u>1,205,044</u>	<u>3,242,806</u>
Otras inversiones	B/.	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.2,814,090 (2012 - B/.16,868,965)	B/.	<u>231,151,581</u>	<u>223,660,069</u>
		<u>31 de marzo 2013</u>	<u>31 de marzo 2012</u>
Participación en resultados netos de asociadas	B/.	<u>10,458,778</u>	<u>9,435,619</u>
Intereses ganados	B/.	<u>1,952</u>	<u>1,003</u>
Alquileres ganados	B/.	<u>18,000</u>	<u>18,000</u>
Compensación a directores	B/.	<u>4,500</u>	<u>4,500</u>
Gastos generales y administrativos - servicios de administración	B/.	<u>107,899</u>	<u>109,709</u>
Gastos generales y administrativos - comisiones	B/.	<u>498</u>	<u>416</u>

**4 Efectivo**

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían el efectivo detallado de la siguiente manera:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja	B/.	<u>400</u>	<u>400</u>
Efectivo en bancos	B/.	<u>4,962,514</u>	<u>4,410,889</u>
		<u>4,962,914</u>	<u>4,411,289</u>

**5 Inversión en asociadas**

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la inversión en asociadas se detalla de la siguiente manera:

<u>Asociadas</u>	<u>% de Participación</u>			<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.39%	17.40%	B/.	<u>195,227,940</u>	<u>188,592,885</u>
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%		<u>33,280,767</u>	<u>32,367,449</u>
Deming Investment Corp.	21.06%	21.06%		<u>2,642,873</u>	<u>2,699,735</u>
			B/.	<u>231,151,580</u>	<u>223,660,069</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2013, estas inversiones generaron ingresos por participación patrimonial por la suma de B/.10,458,778 (2012 - B/.9,435,619).

Con fecha 30 de noviembre de 2009, el Grupo Telecarrier Inc., 100% subsidiaria de Telecarrier International Ltd., se fusionó con Cable Onda, S. A., sobreviviendo Cable Onda, S. A. Por consiguiente, el porcentaje de participación de Telecarrier International Ltd. se estableció en 49% de el Grupo fusionado. Debido a que el Grupo posee el 29.87% del patrimonio de Telecarrier International Ltd., su participación indirecta sobre el patrimonio de el Grupo fusionada Cable Onda, S. A. se estableció en 14.64%.

Al 31 de marzo de 2013 el Grupo ha suscrito el 21.06% del capital de Deming Investment Corp.

#### **6 Otras inversiones**

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían las siguientes inversiones:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Disponibles para la venta	B/. <u>8,121,958</u>	<u>8,405,709</u>
	B/. <u>8,121,958</u>	<u>8,405,709</u>

#### Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta están compuestas por valores patrimoniales no cotizados en una bolsa activa, 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.

**MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias**

(Panamá, República de Panamá)

14

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

Las propiedades, mobiliarios, equipos, obras de arte y mejoras se detallan a continuación:

		<u>Terreno</u>	<u>Propiedad horizontal</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Obras de arte</u>	<u>Total</u>
Valor neto al 1 de enero de 2012	B/.	79,916	610,248	73,663	825,123	370,787	206,504	2,166,241
Adiciones		-	-	-	2,016	-	-	2,016
Depreciación y amortización		-	(21,233)	(30,485)	(254,338)	(55,794)	-	(361,850)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012		79,916	589,015	43,178	572,801	314,993	206,504	1,806,407
Adiciones		-	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización		-	(5,308)	(7,621)	(63,071)	(13,949)	-	(89,949)
<b>Valor neto en libros al 31 de marzo de 2013</b>	<b>B/.</b>	<b>79,916</b>	<b>583,707</b>	<b>35,557</b>	<b>509,730</b>	<b>301,044</b>	<b>206,504</b>	<b>1,716,458</b>
Al costo	B/.	79,916	610,248	73,663	827,139	370,787	206,504	2,168,257
Depreciación y amortización acumuladas		-	(21,233)	(30,485)	(254,338)	(55,794)	-	(361,850)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	B/.	79,916	589,015	43,178	572,801	314,993	206,504	1,806,407
Al costo	B/.	79,916	610,248	73,663	827,139	370,787	206,504	2,168,257
Depreciación y amortización acumuladas		-	(26,541)	(38,106)	(317,409)	(69,743)	-	(451,799)
<b>Valor neto en libros al 31 de marzo de 2013</b>	<b>B/.</b>	<b>79,916</b>	<b>583,707</b>	<b>35,557</b>	<b>509,730</b>	<b>301,044</b>	<b>206,504</b>	<b>1,716,458</b>

### 8 Plusvalía

En el año 2005, el Grupo 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 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre 2012, el Grupo mantenía obligaciones financieras como sigue, las cuales incluyen los intereses acumulados a la fecha:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bonos corporativos con vencimiento el 31 de octubre de 2015 y tasa de interés anual de 6.0%	B/. 20,000,000	20,000,000
Prima de bonos	<u>209,361</u>	<u>229,622</u>
Total	<u>20,209,361</u>	<u>20,229,622</u>
Intereses sobre bonos por pagar	B/. <u>196,667</u>	<u>203,333</u>
	<u>20,406,028</u>	<u>20,432,955</u>

Al 31 de marzo de 2013, el Grupo mantenía obligaciones producto de la emisión de bonos corporativos, respaldados por el crédito general de dicha compañía, y con un compromiso por parte de el Grupo de no vender, ceder, permutar, donar, dar en fideicomiso, traspasar o de cualquiera otra forma disponer de acciones comunes de su propiedad de Empresa General de Inversiones, S.A. cuyo valor de mercado representen uno punto cinco (1.5) veces el monto de capital de los bonos. Los bonos forman parte de emisión por hasta B/.25,000,000 aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores, los mismos pagan intereses trimestralmente, capital al vencimiento, y no podrán ser pre-cancelados por el Emisor.

La Compañía no ha tenido incumplimiento de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones financieras.

### 10 Reservas de patrimonio

Al 31 de marzo de 2013, el Grupo mantiene reservas de patrimonio por la suma de B/.6,553,085 (2012 - B/.6,595,401), las cuales se generan directamente del porcentaje de participación del Grupo en las reservas de patrimonio de sus asociadas. Estas reservas se presentan como parte del resultado integral del Grupo.

**11 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 la subsidiaria Inversionista Los Ancares, S. A. por un monto de B/.11,139,724.

**12 Intereses por alquileres**

Al 31 de marzo de 2013, los ingresos por alquileres ascienden a la suma de B/.543,871 (2012 - B/.541,632).

**13 Gastos de personal**

Al 31 de marzo, los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios	B/. 31,892	25,524
Prestaciones sociales	4,575	4,059
Vacaciones	2,845	1,199
Otros	<u>2,114</u>	<u>3,304</u>
	B/. <u>41,426</u>	<u>34,086</u>

**14 Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías individuales del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales panameñas por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

A partir del año 2012, de acuerdo a las leyes fiscales de la República de Panamá, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados en tales transacciones. Las empresas que cumplan con esta característica requieren de la preparación de un estudio de precios de transferencia y de la presentación de un informe o declaración ante la Dirección General de Ingresos, dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal. El estudio de precios de transferencia puede ser solicitado por las autoridades fiscales al momento de una inspección de la Dirección General de Ingresos y la Compañía estaría sujeta a multas en caso de no presentar el mismo.

Mediante la Gaceta Oficial N° 26489-A, se publicó la Ley N° 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 27.5% para el período fiscal 2010 y a una tasa de 25% para los períodos fiscales 2011 y subsecuentes. La ley también mantiene la tasa de 30% para el año 2010 para ciertas actividades particulares, la cual se irá reduciendo hasta alcanzar la tasa de 25% en el año 2012. Sin embargo, todas las empresas en las cuales el Estado tenga una participación accionaria mayor del cuarenta por ciento (40%), continuarán pagando el Impuesto sobre la Renta a la tarifa del 30%.

Otra modificación introducida por la Ley N° 8 de 15 de marzo de 2010, es la sustitución del sistema de adelanto 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. Se establecen reglas especiales para el cómputo de este adelanto para el sector de las importadoras, distribuidoras y despachadoras de combustible; las personas jurídicas dedicadas a las actividades de seguros y reaseguros; las empresas dedicadas a la importación y fabricación de productos alimenticios o farmacéuticos y medicinales de consumo humano; y las personas dedicadas al sector agropecuario o agroindustrial. Este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros quince (15) días calendarios siguientes al final del mes anterior. Los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta empezarán a regir a partir del 1 de enero de 2011.

Mediante la Gaceta Oficial N° 27108, se publicó la Ley N°52 del 28 de agosto de 2012 con la cual se modifican, entre otros aspectos fiscales el artículo 710 del Código Fiscal mencionando que todo contribuyente está obligado a presentar junto con la declaración jurada de rentas una declaración estimada de la renta que obtendrá en el año siguiente al cubierto por la declaración jurada y dicha renta no deberá ser inferior a la indicada en la declaración jurada. De esta forma se elimina el Adelanto Mensual del Impuesto sobre la Renta (AMIR) y se restablecen las declaraciones estimadas que habían sido eliminadas con la reforma fiscal de la Ley 8 de 2010 sobre la base de tres partidas estimadas, pagaderas al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre.

La Ley N° 8 de 15 de marzo de 2010 el denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) con otra 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.

La Ley N° 8 de 15 de marzo de 2010 comenzó a regir a partir del 1 de julio de 2010; sin embargo, las tarifas del Impuesto sobre la Renta de las personas jurídicas entraron a regir el 1 de enero de 2010.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre la renta corriente	B/. <u>59,554</u>	<u>53,871</u>
	B/. <u>59,554</u>	<u>53,871</u>

El impuesto sobre la renta se genera principalmente de las rentas correspondientes a las actividades de alquileres de sitios para actividades de telecomunicaciones e inversiones en bienes raíces. El Grupo deriva sus ingresos principalmente de las actividades de inversiones en valores las cuales no generan renta gravable para el Grupo y por ende tampoco causan impuesto sobre la renta.

### **15 Instrumentos financieros**

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de el 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 estado consolidado de situación financiera intermedia.

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar	B/.	25,851	31,959
Valores disponibles para la venta		8,121,958	8,405,709
Efectivo		<u>4,962,914</u>	<u>4,411,289</u>
	B/.	<u>13,110,723</u>	<u>12,848,957</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:

		<u>2013</u>			
		<u>Valor registrado</u>	<u>6 meses o menos</u>	<u>6 a 12 meses</u>	<u>1 a 5 años</u>
Obligaciones financieras	B/.	20,000,000	-	-	20,000,000
Prima de bonos		209,361	40,521	40,522	128,318
Intereses sobre bonos por pagar		196,667	196,667	-	-
Otras cuentas por pagar		174,739	174,739	-	-
Impuesto sobre la renta		59,553	59,553	-	-
Dividendos por pagar		<u>589,023</u>	<u>589,023</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	B/.	<u>21,229,343</u>	<u>1,060,503</u>	<u>40,522</u>	<u>20,128,318</u>
		<u>2012</u>			
		<u>Valor registrado</u>	<u>6 meses o menos</u>	<u>6 a 12 meses</u>	<u>1 a 5 años</u>
Obligaciones financieras	B/.	20,000,000	-	-	20,000,000
Prima de bonos		229,622	40,522	40,522	148,578
Intereses sobre bonos por pagar		203,333	203,333	-	-
Otras cuentas por pagar		164,717	164,717	-	-
Impuesto sobre la renta		34,252	34,252	-	-
Dividendos por pagar		<u>587,125</u>	<u>587,125</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	B/.	<u>21,219,049</u>	<u>1,029,949</u>	<u>40,522</u>	<u>20,148,578</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>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Instrumentos de tasa fija</b>			
Activos financieros	B/.	-	-
Pasivos financieros	B/.	<u>(20,000,000)</u>	<u>(20,000,000)</u>

Valor razonable

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

		<u>30 de marzo de 2013</u>		<u>31 de diciembre de 2012</u>	
		Valor <u>registrado</u>	Valor <u>razonable</u>	Valor <u>registrado</u>	Valor <u>razonable</u>
Efectivo	B/.	4,962,914	4,962,914	4,411,289	4,411,289
Cuentas por cobrar		25,851	25,851	31,959	31,959
Valores disponibles para la venta		8,121,958	8,121,958	8,405,709	8,405,709
Otras cuentas por pagar		(174,739)	(174,739)	(164,717)	(164,717)
Obligaciones financieras		(20,000,000)	(20,867,200)	(20,000,000)	(20,837,200)
Prima de bonos		(209,361)	(299,361)	(229,622)	(229,622)
Intereses sobre bonos por pagar		(196,667)	(196,667)	(203,333)	(203,333)
	B/.	<u>(7,470,044)</u>	<u>(8,427,244)</u>	<u>(7,342,049)</u>	<u>(8,179,249)</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 estado de situación financiera consolidado intermedio fue determinado de la siguiente manera:

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

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

b) 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.

c) Obligaciones Financieras

El valor razonable estimado para las obligaciones financieras corresponde al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados a pagar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas de actuales de mercado para determinar su valor razonable.

Administración de capital

La política del Grupo es mantener una base 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.

**16 Eventos posteriores**

El Grupo ha evaluado los eventos posteriores desde la fecha final del estado consolidado de situación financiera intermedia hasta el 27 de mayo de 2013, fecha en que los estados financieros consolidados intermedios estaban disponibles para su emisión, y se determinó que no se requieren revelaciones adicionales de otros asuntos.

## Consolidación del estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2013

(No auditado - véase el informe de revisión intermedia 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	B/. 4,962,914	-	4,962,914	4,847,122	23,469	22,470	67,781	1,041	1,031
Cuentas por cobrar	25,851	(259,560)	285,411	260,560	130	6,744	17,977	-	-
Inversiones en asociadas	231,151,580	(13,211,311)	244,362,891	232,086,779	11,411,140	-	-	-	864,972
Otras Inversiones	8,121,958	-	8,121,958	8,121,958	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras neto	1,716,458	-	1,716,458	134,651	796,951	1,014	648,341	135,501	-
Plusvalía	641,381	641,381	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	124,844	-	124,844	133	65,790	5,817	53,104	-	-
<b>Total de activos</b>	<b>B/. 246,744,986</b>	<b>(12,829,490)</b>	<b>259,574,476</b>	<b>245,451,203</b>	<b>12,297,480</b>	<b>36,045</b>	<b>787,203</b>	<b>136,542</b>	<b>866,003</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>									
Cuentas por pagar - otras	B/. 234,292	-	234,292	-	17,185	35,975	181,025	-	107
Cuentas por pagar a relacionadas	-	259,560	259,560	222,910	-	33,050	-	3,600	-
Obligaciones financieras	20,209,361	-	20,209,361	20,209,361	-	-	-	-	-
Intereses sobre bonos por pagar	196,667	-	196,667	196,667	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	589,023	-	589,023	589,023	-	-	-	-	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>21,229,343</b>	<b>259,560</b>	<b>21,488,903</b>	<b>21,217,961</b>	<b>17,185</b>	<b>69,025</b>	<b>181,025</b>	<b>3,600</b>	<b>107</b>
<b>Patrimonio:</b>									
Acciones comunes	124,873,829	13,172,126	138,045,955	136,284,969	378,047	15,000	794,562	-	573,377
Reservas de capital	6,553,085	-	6,553,085	6,553,085	-	-	-	-	-
<b>Utilidades no distribuidas:</b>									
Utilidades no distribuidas no disponibles	82,949,005	602,196	82,346,809	81,395,188	762,524	(47,980)	(188,384)	132,942	292,519
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	-	11,139,724	-	11,139,724	-	-	-	-
<b>Total de patrimonio</b>	<b>225,515,643</b>	<b>13,774,322</b>	<b>238,085,573</b>	<b>224,233,242</b>	<b>12,280,295</b>	<b>(32,980)</b>	<b>606,178</b>	<b>132,942</b>	<b>865,896</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>B/. 246,744,986</b>	<b>14,033,882</b>	<b>259,574,476</b>	<b>245,451,203</b>	<b>12,297,480</b>	<b>36,045</b>	<b>787,203</b>	<b>136,542</b>	<b>866,003</b>

## Consolidación del estado de resultados

Tres meses terminados al 31 de marzo de 2013

(No auditado - véase el informe de revisión intermedia 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>Ingresos:</b>									
Participación en resultados netos de asociados	B/. 10,458,778		10,458,778	10,431,613	-	-	-	-	27,165
Ingresos por intereses	3,757	-	3,757	3,686	-	-	71	-	-
Dividendos recibidos	57,086	(608,398)	665,484	548,678	116,806	-	-	-	-
Alquileres y otros ingresos	543,871	(20,625)	564,496	-	38,625	-	525,871	-	-
Servicios	-	(41,250)	41,250	-	-	41,250	-	-	-
<b>Ganancia brutas</b>	<b>11,063,492</b>	<b>(670,273)</b>	<b>11,733,765</b>	<b>10,983,977</b>	<b>155,431</b>	<b>41,250</b>	<b>525,942</b>	<b>-</b>	<b>27,165</b>
<b>Gastos:</b>									
Gastos de personal	(41,426)	-	(41,426)	-	-	(26,116)	(15,310)	-	-
Gastos generales y administrativos	(500,868)	61,875	(562,743)	(233,080)	(34,720)	(17,724)	(276,249)	(557)	(413)
<b>Total de gastos</b>	<b>(542,294)</b>	<b>61,875</b>	<b>(604,169)</b>	<b>(233,080)</b>	<b>(34,720)</b>	<b>(43,840)</b>	<b>(291,559)</b>	<b>(557)</b>	<b>(413)</b>
<b>Resultados de las actividades de operación</b>	<b>10,521,198</b>	<b>(608,398)</b>	<b>11,129,596</b>	<b>10,750,897</b>	<b>120,711</b>	<b>(2,590)</b>	<b>234,383</b>	<b>(557)</b>	<b>26,752</b>
Costos financieros - intereses pagados	(280,228)	-	(280,228)	(280,228)	-	-	-	-	-
<b>Utilidades (pérdida) antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>10,240,970</b>	<b>(608,398)</b>	<b>10,849,368</b>	<b>10,470,669</b>	<b>120,711</b>	<b>(2,590)</b>	<b>234,383</b>	<b>(557)</b>	<b>26,752</b>
Impuesto sobre la renta	(59,554)	-	(59,554)	-	(976)	-	(58,578)	-	-
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>10,181,416</b>	<b>(608,398)</b>	<b>10,789,814</b>	<b>10,470,669</b>	<b>119,735</b>	<b>(2,590)</b>	<b>175,805</b>	<b>(557)</b>	<b>26,752</b>
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del período:</b>	<b>75,251,433</b>	<b>602,196</b>	<b>74,649,237</b>	<b>73,525,170</b>	<b>862,846</b>	<b>(45,390)</b>	<b>(92,653)</b>	<b>133,498</b>	<b>265,766</b>
Menos: Dividendos declarados	(2,483,844)	608,398	(3,092,242)	(2,600,650)	(220,056)	-	(271,536)	-	-
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del período</b>	<b>B/. 82,949,005</b>	<b>602,196</b>	<b>82,346,809</b>	<b>81,395,189</b>	<b>762,525</b>	<b>(47,980)</b>	<b>(188,384)</b>	<b>132,941</b>	<b>292,518</b>

# MHC Holdings, Ltd.

## Resumen Financiero (Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2013 Trimestre I	2012 Trimestre IV	2012 Trimestre III	2012 Trimestre II
Ventas o Ingresos Totales	11,063,492	9,020,529	10,043,042	9,287,953
Margen Operativo	95.10%	93.93%	94.91%	94.53%
Gastos Generales y Administrativos	542,294	547,919	510,757	507,780
Utilidad o (Pérdida) Neta	10,181,416	8,131,135	9,187,750	8,437,778
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.66	0.52	0.59	0.54
Depreciación y Amortización	89,949	90,152	90,441	90,656
Utilidades o (Pérdidas) no recurrentes	-	-	-	-
Acciones promedio en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027

Balance General	2013 Trimestre I	2012 Trimestre IV	2012 Trimestre III	2012 Trimestre II
Activo Circulante	4,988,765	4,443,248	1,762,583	1,962,380
Activos Totales	246,744,986	239,079,435	238,249,303	230,501,825
Pasivo Circulante	1,019,982	989,427	1,005,907	1,052,655
Deuda a Largo Plazo	20,209,361	20,229,622	20,249,883	20,270,143
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reserva de Patrimonio	6,553,085	6,595,401	6,563,372	5,763,272
Utilidades Retenidas	94,088,729	86,391,156	85,556,312	78,541,926
Total patrimonio	225,515,643	217,825,386	216,993,513	209,179,027

Razones Financieras	2013 Trimestre I	2012 Trimestre IV	2012 Trimestre III	2012 Trimestre II
Dividendo/Acción	\$ 0.14	0.47	0.14	0.14
Deuda Total/Patrimonio	% 9.41%	9.74%	9.80%	10.19%
Capital de Trabajo	\$ 3,968,783	3,453,821	756,676	909,725
Razón Corriente	x 4.89	4.49	1.75	1.86
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x 35.23	28.37	33.22	30.97