

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
30 DE JUNIO DE 2014

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 BANISTMO, PISO 11

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO:

info@multiholding.com

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

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El Emisor, al 30 de junio de 2014 tiene activos corrientes por \$10.0 millones, los cuales cubren en 10.30 veces los pasivos corrientes por \$972 mil. Al 31 de diciembre de 2013 el Emisor contaba con activos corrientes por \$10.0 millones, reflejando una razón corriente de 10.90 veces.

Al 30 de junio de 2014, el Emisor contaba con un capital de trabajo de \$9.0 millones, comparado con \$9.1 millones reportados al 31 de diciembre de 2013.

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2014, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación del Emisor fue de \$5.6 millones, lo que representó un crecimiento de 8.8% sobre los \$5.1 millones generados al 30 de junio de 2013. Este incremento en la generación de efectivo proveniente de actividades de operación se debe principalmente al incremento de dividendos recibidos de nuestras asociadas. Una porción de los fondos provistos por la actividad de operación han sido utilizados el pago de intereses por \$605 mil y \$5.6 millones para el pago de dividendos. La cuenta de efectivo cerró el periodo en \$10.0 millones, igual a los \$10.0 millones reflejados al 31 de diciembre de 2013.

B. Recursos de Capital

Durante el año 2012, el Emisor adquirió el compromiso de aportar \$15 millones al capital de Deming Investment Corp, empresa dedicada al desarrollo de sitios de telecomunicaciones en Suramérica. Al 30 de junio de 2014, el Emisor ha aportado la suma de \$3 millones, dejando un compromiso de capital restante de \$12 millones hasta el año 2016.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos

Los ingresos del Emisor durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2014 totalizaron \$23.6 millones, un incremento de \$3.4 millones ó 16.6% sobre los ingresos registrados por \$20.2 millones durante el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a un incremento de 17.6% 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 \$20.2 millones (\$17.4 millones al 30 de junio de 2013), Telecarrier International por \$2.5 millones (\$1.7 millones al 30 de junio de 2013) y pérdidas de Deming Investment Corp. por \$202 mil (pérdida de \$101 mil al 30 de junio de 2013).

Costos y Gastos

Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 30 de junio de 2014 totalizaron \$1.0 millones, comparado con \$1.1 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior.

El costo por intereses totalizó \$563 mil al 30 de junio de 2014, comparado con \$564 mil reflejados en este rubro durante al mismo periodo del año anterior.



Utilidad Neta

Al 30 de junio de 2014 el Emisor registró una utilidad neta de \$21.9 millones, un aumento de \$3.4 millones ó 18.5% en comparación a la utilidad por \$18.5 millones registrada al 30 de junio de 2013. La utilidad por acción creció de \$1.19 a junio de 2013 a \$1.41 a junio de 2014.

Activos

Los activos totales cerraron el periodo en \$279.4 millones, lo cual representa un aumento de \$18.6 millones ó 7.1% sobre los \$260.9 millones registrados al 31 de diciembre de 2013. Los principales activos al 30 de junio de 2014 son:

- a) \$257.8 millones en inversiones en asociadas, superior en \$18.7 millones ó 7.8% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2013 por \$239.0 millones. Este rubro representa el valor registrado en las siguientes inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial:
 - 1) \$220.3 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$16.5 millones ó 8.1% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2013 por \$203.8 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.
 - 2) \$35.3 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un incremento de \$2.5 millones ó 7.5% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2013 por \$32.8 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.
 - 3) \$2.2 millones en Deming Investment Corp., un decrecimiento de \$202 mil ó 8.4% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2013 por \$2.4 millones, producto de nuestra participación en las pérdidas acumuladas de la asociada.
- b) \$9.5 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta.
- c) \$1.4 millones en equipos en arrendamiento y propiedades, planta, y equipo netos de depreciación, una disminución de \$166 mil con respecto al 31 de diciembre de 2013.

Pasivos

Los pasivos consolidados del Emisor al 30 de junio de 2014 totalizaron \$21.1 millones, un incremento de \$13 mil comparado con los \$21.1 millones registrados al 31 de diciembre de 2013. Las cuentas principales corresponden a:

- a) \$20.1 millones en obligaciones financieras, producto de los bonos corporativos emitidos en noviembre de 2010, y cuya reducción entre periodos corresponde a la amortización de la prima de bonos generada al momento de la colocación.



- b) \$571 mil en dividendos por pagar, un incremento de \$25 mil con respecto a los \$546 mil registrados al 31 de diciembre de 2013.
- c) Las otras cuentas del pasivo son intereses por pagar en \$203 mil, impuestos por pagar por \$40 mil y otras cuentas por pagar por \$157 mil.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30 de junio de 2014 es de \$258.3 millones, el cual cerró el periodo \$18.5 millones ó 7.7% por encima de los \$239.8 millones registrados al 31 de diciembre de 2013.

II. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

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

III. DIVULGACIÓN

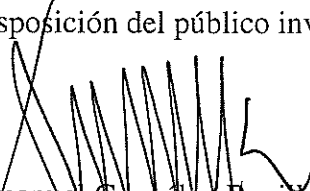
Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com).

IV. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 1 de septiembre de 2014.

V. DECLARACIÓN

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.


Emanuel González-Revilla J.
Presidente



MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero (Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2014 Trimestre II	2014 Trimestre I	2013 Trimestre IV	2013 Trimestre III
Ventas o Ingresos Totales	12,320,596	11,295,555	10,633,369	11,079,176
Margen Operativo	95.90%	95.31%	94.15%	95.12%
Gastos Generales y Administrativos	505,604	529,811	622,333	540,268
Utilidad o (Pérdida) Neta	11,482,103	10,441,161	9,676,318	10,202,154
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.74	0.67	0.62	0.66
Depreciación y Amortización	87,181	87,127	92,487	94,078
Acciones promedio en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027

Balance General	2014 Trimestre II	2014 Trimestre I	2013 Trimestre IV	2013 Trimestre III
Activo Circulante	10,008,341	12,816,320	10,006,401	5,258,592
Activos Totales	279,414,527	271,908,144	260,857,578	259,206,228
Pasivo Circulante	971,882	3,765,969	918,402	906,708
Deuda a Largo Plazo	20,108,057	20,128,318	20,148,579	20,168,840
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reserva de Patrimonio	6,168,104	4,533,057	3,956,633	5,568,996
Utilidades Retenidas	116,152,932	107,467,247	99,820,411	96,548,131
Total patrimonio	258,334,589	248,013,857	239,790,597	238,130,680

Razones Financieras	2014 Trimestre II	2014 Trimestre I	2013 Trimestre IV	2013 Trimestre III
Dividendo/Acción	\$ 0.18	0.18	0.41	0.16
Deuda Total/Patrimonio	% 8.16%	9.63%	8.79%	8.85%
Capital de Trabajo	\$ 9,036,459	9,050,351	9,087,999	4,351,884
Razón Corriente	x 10.30	3.40	10.90	5.80
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x 41.74	38.48	33.53	36.72

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

30 de junio de 2014

(Con el Informe de Revisión)

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de
que su contenido será puesto a disposición del público
inversionista y del público en general”

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

Índice del contenido

Informe de revisión sobre los estados financieros consolidados

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

Anexo

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



Virginia E. Apolayo de Wong

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO N° 5986

Panamá, 25 de agosto de 2014

A LA JUNTA DIRECTIVA
MHC HOLIDNGS, LTD

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias al 30 de junio de 2014, incluyen el Estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas a los estados financieros consolidados.

La administración del Grupo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados interinos.

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de junio de 2014, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).


Virginia E. Apolayo de Wong
CPA N° 5986

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de junio de 2014

(Expresado en balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	30 de junio <u>2014</u>	30 de junio <u>2013</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	4, 5	9,986,232	4,820,420	9,980,911
Cuentas por cobrar		22,109	34,002	25,490
Inversión en asociadas	4, 6, 12	257,780,376	233,620,605	239,044,464
Inversiones disponibles para la venta	4, 7	9,499,678	8,121,958	9,499,678
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	1,089,883	1,170,245	1,123,381
Equipos en arrendamiento	9	298,194	562,413	430,304
Plusvalía	10	641,381	641,381	641,381
Otros activos		96,675	160,375	111,969
Total de activos		279,414,528	249,131,399	260,857,578
 <u>Pasivos</u>				
Obligaciones financieras	11	20,108,057	20,189,101	20,148,579
Intereses sobre bonos por pagar	11	203,333	203,333	203,333
Otras cuentas por pagar		157,370	148,510	169,384
Impuesto sobre la renta por pagar		40,006	35,492	0
Dividendos por pagar		571,173	539,196	545,685
Total de pasivos		21,079,939	21,115,632	21,066,981
 <u>Patrimonio</u>				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,254,064 y en circulación 15,524,027 acciones		124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reserva de patrimonio	12	6,168,104	3,211,576	3,956,633
Utilidades no distribuidas:				
Utilidades no distribuidas	14	116,152,932	88,790,638	99,820,411
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	14	11,139,724	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		127,292,656	228,015,767	110,960,135
Total del patrimonio de los accionistas		258,334,589	228,015,767	239,790,597
 Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		279,414,528	249,131,399	260,857,578

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

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014

(Cifras en balboas)

	Nota	Segundo Trimestre 6/30/2014	ACUMULADO 6/30/2014	Segundo Trimestre 6/30/2013	ACUMULADO 30/6/2013	12/31/2013
Ingresos						
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	11,749,920	22,448,840	8,624,624	19,083,402	39,238,010
Dividendos recibidos	7	29,631	88,449	29,620	86,707	267,744
Alquileres y otros ingresos	4, 15	541,045	1,078,862	563,834	1,078,085	2,463,930
Total de ingresos		<u>12,320,596</u>	<u>23,616,151</u>	<u>9,218,078</u>	<u>20,248,194</u>	<u>41,969,684</u>
Gastos						
Gastos generales y administrativos	4	(458,937)	(946,524)	(491,267)	(992,134)	(2,075,179)
Gasto de personal	16	(46,667)	(90,201)	(41,009)	(82,435)	(161,993)
Total de gastos		<u>(505,604)</u>	<u>(1,036,725)</u>	<u>(532,276)</u>	<u>(1,074,569)</u>	<u>(2,237,172)</u>
Resultados de las actividades de operación		<u>11,814,992</u>	<u>22,579,426</u>	<u>8,685,802</u>	<u>19,173,625</u>	<u>39,732,512</u>
Costos financieros						
Ingreso financiero	4	13,516	25,825	5,189	8,946	20,846
Costo financiero	4	(283,072)	(562,812)	(283,563)	(563,791)	(1,149,390)
Total costos financieros, netos		<u>(269,556)</u>	<u>(536,987)</u>	<u>(278,374)</u>	<u>(554,845)</u>	<u>(1,128,544)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>11,545,436</u>	<u>22,042,439</u>	<u>8,407,428</u>	<u>18,618,780</u>	<u>38,603,968</u>
impuesto sobre la renta	17	(63,333)	(120,485)	(52,333)	(111,887)	(218,606)
Utilidad neta		<u>11,482,103</u>	<u>21,921,954</u>	<u>8,355,095</u>	<u>18,506,893</u>	<u>38,385,362</u>
Otras utilidades integrales						
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados						
Participación en reservas patrimoniales de asociadas		1,635,047	2,211,471	(3,341,509)	3,211,576	(2,638,768)
Total de otras utilidades integrales		<u>1,635,047</u>	<u>2,211,471</u>	<u>(3,341,509)</u>	<u>3,211,576</u>	<u>(2,638,768)</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>13,117,150</u>	<u>24,133,425</u>	<u>5,013,586</u>	<u>21,718,469</u>	<u>35,746,594</u>
Utilidad neta por acción común - básica	3	<u>0.74</u>	<u>1.41</u>	<u>0.54</u>	<u>1.19</u>	<u>2.47</u>

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

(Cifras en balboas)

Nota	Capital en acciones	Reserva de patrimonio	Utilidades no distribuidas	Utilidades no distribuidas capitalizadas en subsidiaria	Total de utilidades no distribuidas	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 1 de enero de 2014	124,873,829	3,955,633	99,820,411	11,139,724	110,960,135	239,790,597
Utilidades Integrales del año	0	0	21,921,954	0	21,921,954	21,921,954
Utilidad neta	0	2,211,471	0	0	0	2,211,471
Otras utilidades integrales	0	2,211,471	21,921,954	0	21,921,954	24,133,425
Total de utilidades integrales	0	2,211,471	21,921,954	0	21,921,954	24,133,425
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas	0	0	(5,589,433)	0	(5,589,433)	(5,589,433)
Dividendos declarados	0	0	(5,589,433)	0	(5,589,433)	(5,589,433)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas	0	0	(5,589,433)	0	(5,589,433)	(5,589,433)
Saldo al 30 de junio de 2014	124,873,829	6,168,104	116,152,932	11,139,724	127,292,656	258,334,589
Saldo al 1 de enero de 2013	124,873,829	6,595,401	75,251,433	11,139,724	86,391,157	217,860,387
Utilidades integrales del año	0	0	18,506,893	0	18,506,893	18,506,893
Utilidad neta	0	(3,383,825)	0	0	0	(3,383,825)
Otras utilidades integrales	0	3,211,576	18,506,893	0	18,506,893	15,123,068
Total de utilidades integrales	0	3,211,576	18,506,893	0	18,506,893	15,123,068
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas	0	0	(4,967,688)	0	(4,967,688)	(4,967,688)
Dividendos declarados	0	0	(4,967,688)	0	(4,967,688)	(4,967,688)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas	0	0	(4,967,688)	0	(4,967,688)	(4,967,688)
Saldo al 30 de junio de 2013	124,873,829	3,211,576	88,750,638	11,139,724	99,930,362	229,015,767
Saldo al 1 de enero de 2013	124,873,829	6,595,401	75,251,433	11,139,724	86,391,157	217,860,387
Utilidades integrales del año	0	0	38,385,362	0	38,385,362	38,385,362
Utilidad neta	0	(2,638,768)	0	0	0	(2,638,768)
Otras utilidades integrales	0	(2,638,768)	38,385,362	0	38,385,362	35,746,594
Total de utilidades integrales	0	(2,638,768)	38,385,362	0	38,385,362	35,746,594
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas	0	0	(13,816,384)	0	(13,816,384)	(13,816,384)
Dividendos declarados	0	0	(13,816,384)	0	(13,816,384)	(13,816,384)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas	0	0	(13,816,384)	0	(13,816,384)	(13,816,384)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	124,873,829	3,955,633	99,820,411	11,139,724	110,960,135	239,790,597

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

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el período de seis meses terminados el 30 de junio 2014

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	30 de junio <u>2014</u>	30 de junio <u>2013</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad neta		21,921,954	18,506,893	38,385,362
Ajustes:				
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	(22,448,840)	(19,083,402)	(39,238,010)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		5,924,400	5,628,180	21,214,847
Depreciación y amortización	8, 9	174,308	181,315	367,880
Costos financieros, netos		536,987	554,845	1,128,544
Gasto de impuesto sobre la renta		120,485	111,887	218,606
		<u>6,229,294</u>	<u>5,899,718</u>	<u>22,077,229</u>
Cambios en:				
Cuentas por cobrar y otros activos		18,673	(39,798)	51,375
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		13,473	(14,967)	(29,586)
		<u>6,261,440</u>	<u>5,844,953</u>	<u>22,099,018</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(80,478)	(111,887)	(252,859)
Intereses pagados		(603,333)	(604,312)	(1,230,432)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>5,577,629</u>	<u>5,128,754</u>	<u>20,615,727</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Ingresos de intereses		25,825	8,946	20,846
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	8, 9	(8,700)	(107,566)	(115,158)
Adquisición de inversiones	6	0	0	(1,377,720)
Producto de la devolución de patrimonio de inversión	7	0	110,862	283,751
Producto por la redención de inversiones		0	283,751	0
Efectivo neto de las actividades de inversión		<u>17,125</u>	<u>295,993</u>	<u>(1,188,281)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Dividendos pagados		(5,589,433)	(5,015,616)	(13,857,824)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(5,589,433)</u>	<u>(5,015,616)</u>	<u>(13,857,824)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo		5,321	409,131	5,569,622
Efectivo al inicio del año		<u>9,980,911</u>	<u>4,411,289</u>	<u>4,411,289</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>9,986,232</u>	<u>4,820,420</u>	<u>9,980,911</u>

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

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de junio de 2014

(Cifras en balboas)

(1) Constitución y operaciones

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

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

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

La Compañía y sus subsidiarias serán referidas en adelante como el "Grupo"

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados en concordancia con la NIC - 34- "Información Financiera Intermedia". Los mismos no incluyen toda la información requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera. Sin embargo, las notas incluyen una explicación de las transacciones y eventos que son significativos para comprender los cambios en la posición financiera del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 25 de agosto de 2014.

(b) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico. Las inversiones en valores disponibles para la venta se miden al costo de

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

adquisición debido a que no están cotizadas en bolsas de valores activas ni su valor ha podido ser determinado confiablemente mediante técnicas de valuación.

(c) *Moneda funcional y de presentación*

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

(d) *Uso de estimaciones y juicios*

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

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

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se relaciona con la determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre la participada (nota 6) y la posibilidad de determinar valores razonables para ciertas inversiones mediante métodos de valuación (nota 7).

La información sobre las presunciones y estimaciones de las incertidumbres que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste importante en el año 2014 se relaciona con la prueba de deterioro de la plusvalía (nota 10).

(e) *Medición de los valores razonables*

Un número de políticas contables del Grupo requiere la revelación y medición de los valores razonables. El Grupo ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables y que la administración tenga responsabilidad sobre la vigilancia de todas las mediciones significativas de los valores razonables, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

La administración revisa regularmente los insumos no observables y los ajustes de valuación. Si se utiliza información de terceras partes como cotizaciones de corredores, o proveedores de precios, la administración evalúa la evidencia obtenida de las terceras partes para sustentar la conclusión de que tales valuaciones llenan los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel de jerarquía en el cual la valuación debe ser clasificada. En la medición de los valores razonables de los activos y pasivos, el Grupo utiliza datos observables en los mercados tanto como sea posible. Los valores razonables son categorizados en los diferentes niveles en una jerarquía de valor razonable que se base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación, tal como se describe a continuación:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) de mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2: insumos que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (i.e. como precios) o indirectamente (i.e. derivados de los precios)
- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (insumos no observables).

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

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, y han sido aplicadas consistentemente por las entidades del Grupo.

(a) Bases de consolidación

(i) Combinación de negocios

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

(ii) Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derechos a, rendimientos variables por su involucramiento con la entidad y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que el control se inicia hasta la fecha en que el control cesa.

(iii) Asociadas

Las asociadas son aquellas entidades en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. La participación en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación. Se reconoce inicialmente al costo, que incluye los costos de transacción. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluye la participación del Grupo en los resultados de la participada y en las otras utilidades integrales, hasta la fecha en que la influencia significativa termina.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cuando la porción de pérdidas del Grupo excede su participación en una inversión reconocida según el método de participación, el valor en libros de esa participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, es reducido a cero y se discontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso en que el Grupo tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

(iv) *Transacciones eliminadas en la consolidación*

Los saldos y transacciones entre las compañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones entre las compañías del Grupo, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) *Instrumentos financieros*

(i) *Instrumentos financieros no derivados*

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

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

Un instrumento financiero es reconocido si el Grupo se convierte en una parte contractual del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si los derechos contractuales del Grupo a los flujos de efectivo del activo financiero expiran o si el Grupo transfiere el activo financiero a otra parte sin mantener el control o, sustancialmente, todos los derechos y beneficios del activo. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones del Grupo, especificadas en el contrato, expiran, se descargan o se cancelan.

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Cuentas por cobrar y cuentas por pagar

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

Inversiones disponibles para la venta

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

Otros

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

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Capital en acciones

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

Recompra de acciones

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

(c) *Propiedad, mobiliario, equipo y obras de arte*

(i) Reconocimiento y medición

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

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

(ii) Erogaciones subsecuentes

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

(iii) Depreciación y amortización

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

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

	<u>Años</u>
- Propiedad horizontal	40 años
- Equipo rodante	5 años
- Mobiliario y equipo	3 – 10 años
- Mejoras	10 - 40 años

Los métodos de depreciación y amortización, las vidas útiles y valores residuales son revisados a la fecha de reporte.

(d) *Equipos en arrendamientos*

Los equipos en arrendamiento consisten principalmente de torres de telecomunicación que se mantienen para generar ingresos por su arrendamiento a terceros. Los equipos en arrendamientos se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro. La vida útil de las torres de comunicación es de 10 años.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) Plusvalía

La plusvalía que se origina en la adquisición de subsidiarias. Se presenta como un activo intangible y corresponde al exceso del costo de 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 no se amortiza pero se prueba por deterioro anualmente. Con relación a las compañías asociadas, el valor en libros de la plusvalía se incluye en el valor en libros de la inversión en asociadas.

(f) Deterioro

(i) Activos financieros

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

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

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

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

(ii) Activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros del Grupo, se revisan a cada fecha de reporte para determinar si existe indicación de que esta deteriorado. Si tal indicación existe, entonces se estima su valor recuperable. La plusvalía se prueba anualmente en cuanto a su deterioro. Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros del activo o la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable. Una pérdida por deterioro relacionada a la plusvalía no es reversada.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor de uso y su valor razonable, menos los costos para vender. Al evaluar el valor en uso, los flujos estimados de efectivo futuros son descontados a su valor presente utilizando tasas de descuento antes de impuestos que reflejan la evaluación corriente del mercado del valor del dinero en el tiempo y el riesgo específico para el activo.

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

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

por deterioro es reversada si ha ocurrido un cambio en los estimados utilizados para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que hubiera sido reconocido, neto de la depreciación o amortización, si no hubiesen sido reconocidas pérdidas por deterioro.

(g) Utilidad por acción

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

(h) Ingresos

(i) Participación en resultados de asociada

En el estado de utilidades integrales se incluye la porción de participación propietaria del Grupo en las ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales de la compañía participada.

(ii) Ingreso de alquiler

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

(iii) Ingreso por dividendos

Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir pagos.

(i) Ingresos (costos) financieros

Los ingresos financieros comprenden los ingresos por intereses en los fondos invertidos y son reconocidos en los resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados en la medida que se acumulan, usando el método de interés efectivo. Los costos financieros están compuestos por gastos de intereses que son reconocidos en resultados. Los costos por las obligaciones financieras se reconocen en resultados utilizando el método de interés efectivo.

(j) Impuesto sobre la renta

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

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

(k) Determinación y presentación de segmentos de operación

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

A continuación se detallan ciertas nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones que pudieran ser relevantes para el Grupo, las cuales no son efectivas al 30 de junio de 2014, y por lo tanto, no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados:

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

La vigencia de la norma que era a partir del 1 de enero de 2015, ha sido pospuesta a partir de períodos anuales que inicien no antes del 1 de enero de 2018.

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

(4) Transacciones con partes relacionadas

	<u>30/6/2014</u>	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>6.216.214</u>	<u>1.067.626</u>	<u>6.219.363</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>9.377.720</u>	<u>8.000.000</u>	<u>9.377.720</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.5,924,400 (2013: B/.21,214,847)	<u>257.780.376</u>	<u>223.620.605</u>	<u>239.044.464</u>
Reservas de patrimonio en asociadas	<u>6.168.104</u>	<u>(42.316)</u>	<u>3.956.633</u>
Participación en los resultados netos de las asociadas	<u>22.448.840</u>	<u>19.083.402</u>	<u>39.238.010</u>
Alquileres ganados	<u>36.000</u>	<u>36.000</u>	<u>72.000</u>
Intereses ganados	<u>16.616</u>	<u>1.952</u>	<u>1.952</u>
Compensación a directores	<u>9.000</u>	<u>10.000</u>	<u>20.000</u>
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	<u>213.045</u>	<u>214.819</u>	<u>429.638</u>
Gastos generales y administrativos - comisiones	<u>1.125</u>	<u>489</u>	<u>13.766</u>

El Grupo mantiene saldos de efectivo en cuentas de ahorro, cuentas corrientes y depósitos a plazo (con vencimiento menor a tres (3) meses, los cuales generan intereses.

Los alquileres ganados corresponden al alquiler de espacio de oficinas.

La compensación a directores corresponde a dietas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Parte de la Junta Directiva de la Compañía, ocupa cargos en otras entidades lo que resulta en que tengan influencia significativa sobre las políticas financieras u operativas de estas entidades.

Los gastos por servicios de administración son relacionados con la administración de inversiones del Grupo.

(5) Efectivo y equivalente de efectivo

	<u>30/6/2014</u>	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Efectivo en caja	400	400	400
Efectivo en bancos	5,983,697	4,410,889	6,980,511
Equivalente de efectivo	<u>4,002,134</u>	<u>0</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>9,986,231</u>	<u>4,441,289</u>	<u>9,980,911</u>

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

(6) Inversión en asociadas

	% de Participación		<u>30/6/2014</u>	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>			
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.36%	17.38%	220,289,208	196,943,890	203,809,667
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%	35,302,854	34,078,157	32,844,927
Deming Investment Corp.	21.06%	21.06%	<u>2,188,314</u>	<u>2,598,558</u>	<u>2,389,870</u>
Importe en libros de las participaciones en asociadas			<u>257.780.376</u>	<u>233.620.605</u>	<u>239.044.464</u>
Participación en:					
- Utilidad de operaciones			22,448,840	19,083,402	39,238,010
- Otro resultado integral			<u>2,211,471</u>	<u>3,211,576</u>	<u>(2,638,768)</u>
			<u>24.660.311</u>	<u>22.294.978</u>	<u>36.599.242</u>

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A la fecha, el Grupo ha adquirido el 21.06% de las acciones de capital con derecho a voto de Deming Investment Corp.

Los dividendos recibidos de las asociadas se detallan a continuación:

	<u>30/6/2014</u>	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Empresa General de Inversiones, S. A.	5,924,400	5,628,180	17,921,310
Telecarrier International, Ltd.	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,293,537</u>
	<u>5.924.400</u>	<u>5.628.180</u>	<u>21.214.847</u>

(7) Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta, categorizadas como valores disponibles para la venta, están compuestas por acciones de capital no cotizadas en un mercado activo y para las cuales no ha sido posible determinar un valor razonable confiable mediante técnicas de valuación. Por lo tanto, estas inversiones están presentadas al costo de adquisición.

	<u>30/6/2014</u>	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Panama Power Holdings, Ltd.	9,377,720	8,000,000	9,377,720
Tagarópulos Industrial, S.A.	115,958	115,958	115,958
Otras	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>
	<u>9.499.678</u>	<u>8.121.958</u>	<u>9.499.678</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>Terreno</u>	<u>Propiedad horizontal</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>2014 Mobiliario y equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Obras de arte</u>	<u>Total</u>
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2014	79,916	849,300	265,642	600,369	393,638	206,504	2,395,369
Adiciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,700</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,700</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	<u>79,916</u>	<u>849,300</u>	<u>265,642</u>	<u>609,069</u>	<u>393,638</u>	<u>206,504</u>	<u>2,404,069</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	79,916	849,300	159,474	591,379	393,638	206,504	2,280,211
Adiciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>106,168</u>	<u>1,398</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>107,566</u>
Saldo al 30 de junio de 2013	<u>79,916</u>	<u>849,300</u>	<u>265,642</u>	<u>592,777</u>	<u>393,638</u>	<u>206,504</u>	<u>2,387,777</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	79,916	849,300	159,474	591,379	393,638	206,504	2,280,211
Adiciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>106,168</u>	<u>8,990</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>115,158</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>79,916</u>	<u>849,300</u>	<u>265,642</u>	<u>600,369</u>	<u>393,638</u>	<u>206,504</u>	<u>2,395,369</u>
Depreciación acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2014	0	281,518	159,168	572,814	258,488	0	1,271,988
Gasto del año	<u>0</u>	<u>10,616</u>	<u>15,405</u>	<u>6,337</u>	<u>9,840</u>	<u>0</u>	<u>42,198</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	<u>0</u>	<u>292,134</u>	<u>174,573</u>	<u>579,151</u>	<u>268,328</u>	<u>0</u>	<u>1,314,186</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	0	260,285	116,296	552,939	238,806	0	1,168,326
Gasto del año	<u>0</u>	<u>10,616</u>	<u>17,012</u>	<u>11,737</u>	<u>9,841</u>	<u>0</u>	<u>49,206</u>
Saldo al 30 de junio de 2013	<u>0</u>	<u>270,901</u>	<u>133,308</u>	<u>564,676</u>	<u>248,647</u>	<u>0</u>	<u>1,217,532</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	0	260,285	116,296	552,939	238,806	0	1,168,326
Gasto del año	<u>0</u>	<u>21,233</u>	<u>42,872</u>	<u>19,875</u>	<u>19,682</u>	<u>0</u>	<u>103,662</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>0</u>	<u>281,518</u>	<u>159,168</u>	<u>572,814</u>	<u>258,488</u>	<u>0</u>	<u>1,271,988</u>
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2013	<u>79,916</u>	<u>589,015</u>	<u>43,178</u>	<u>38,440</u>	<u>154,832</u>	<u>206,504</u>	<u>1,111,885</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>79,916</u>	<u>567,782</u>	<u>106,474</u>	<u>27,555</u>	<u>135,150</u>	<u>206,504</u>	<u>1,123,381</u>
Al 1 de enero de 2014	<u>79,916</u>	<u>567,782</u>	<u>106,474</u>	<u>27,555</u>	<u>135,150</u>	<u>206,504</u>	<u>1,123,381</u>
Al 30 de junio de 2014	<u>79,916</u>	<u>557,166</u>	<u>91,069</u>	<u>29,918</u>	<u>125,310</u>	<u>206,504</u>	<u>1,089,883</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Equipos en arrendamientos

	<u>Torres</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2014	<u>2,284,447</u>	<u>361,501</u>	<u>2,645,948</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	<u>2,284,447</u>	<u>361,501</u>	<u>2,645,948</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	<u>2,284,447</u>	<u>361,501</u>	<u>2,645,948</u>
Saldo al 30 de junio de 2013	<u>2,284,447</u>	<u>361,501</u>	<u>2,645,948</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	<u>2,284,447</u>	<u>361,501</u>	<u>2,645,948</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>2,284,447</u>	<u>361,501</u>	<u>2,645,948</u>
Depreciación acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2014	1,978,192	237,452	2,215,644
Gasto del año	<u>114,054</u>	<u>18,056</u>	<u>132,110</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	<u>2,092,246</u>	<u>255,508</u>	<u>2,347,754</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	1,750,086	201,340	1,951,426
Gasto del año	<u>114,053</u>	<u>18,056</u>	<u>132,109</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>1,864,139</u>	<u>219,396</u>	<u>2,083,535</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	1,750,086	201,340	1,951,426
Gasto del año	<u>228,106</u>	<u>36,112</u>	<u>264,218</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>1,978,192</u>	<u>237,452</u>	<u>2,215,644</u>
Valor según libros			
Al 1 de enero de 2014	<u>306,255</u>	<u>124,049</u>	<u>430,304</u>
Al 30 de junio de 2014	<u>192,201</u>	<u>105,993</u>	<u>298,194</u>
Al 1 de enero de 2013	<u>534,361</u>	<u>160,161</u>	<u>694,522</u>
Al 30 de junio de 2013	<u>420,308</u>	<u>142,105</u>	<u>562,413</u>
Al 1 de enero de 2013	<u>534,361</u>	<u>160,161</u>	<u>694,522</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>306,255</u>	<u>124,049</u>	<u>430,304</u>

(10) 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 estos negocios originó una plusvalía de B/.641,381.

El Grupo lleva a cabo anualmente una prueba de deterioro de la plusvalía.

El monto recuperable del valor de uso en la prueba de deterioro se determinó descontando los flujos futuros de efectivo generados 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.
- Se aplicó una tasa de descuento 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.

(11) Obligaciones financieras

El Grupo mantenía obligaciones financieras como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30/6/2014</u>	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Bonos corporativos con vencimiento el 31 de octubre de 2015 y tasa de interés anual de 6.0%	20,108,057	20,189,101	20,148,579
Intereses de bonos por pagar	<u>203,333</u>	<u>203,333</u>	<u>203,333</u>
	<u>20.311.390</u>	<u>20.392.434</u>	<u>20.351.912</u>

Al 30 de junio de 2014, MHC Holdings, Ltd. mantenía obligaciones producto de la emisión de bonos corporativos, respaldados por el crédito general de dicha compañía. Como resultado de esta obligación la Compañía tiene el compromiso de no vender, ceder, permutar, donar, dar en fideicomiso, traspasar o de cualquiera otra forma disponer de las acciones de su propiedad en Empresa General de Inversiones, S. A. cuyo valor representa uno punto cinco (1.5) veces el monto de capital de los Bonos. La Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la emisión de bonos hasta por B/.25,000,000. Estos bonos pagan intereses trimestralmente y tienen un vencimiento al 31 de octubre de 2015, además no pueden ser pre-cancelados por el Emisor.

(12) Reservas de patrimonio

El Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.6,168,104 al 30 de junio de 2014 (2013: B/.3,956,633), las cuales se generan directamente del porcentaje de participación propietaria del Grupo en las reservas de patrimonio de sus asociadas. Los cambios en estas se registran en otras utilidades integrales del Grupo y se acumulan como parte del patrimonio.

(13) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 30 de junio de 2014 asciende a B/.0.36 por acción (2013: B/.0.32 por acción). Al 30 de junio de 2014 el Grupo tenía 15,524,027 acciones en circulación (2013: 15,524,027).

(14) Utilidades no distribuidas

Al cierre de 30 de junio de 2014 las utilidades no distribuidas incluyen la participación del Grupo en la reserva legal de una asociada por el monto de B/.3,514,091 (2013: B/.3,461,880)

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

(15) Alquileres y otros ingresos

	<u>30/6/2014</u>	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Alquileres de torres	1,076,918	1,063,284	2,120,488
Otros	<u>1,944</u>	<u>14,801</u>	<u>343,442</u>
	<u>1.078.862</u>	<u>1.078.085</u>	<u>2.463.930</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Gastos de personal

	<u>30/6/2014</u>	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Salarios	69,402	63,313	113,104
Prestaciones sociales	10,272	9,496	29,299
Otros	4,902	4,868	9,481
Vacaciones	<u>5,625</u>	<u>4,758</u>	<u>10,109</u>
	<u>90,201</u>	<u>82,435</u>	<u>161,993</u>

El número de empleados ascendía a 7 al 30 de junio de 2014 (2013: 7).

(17) Impuesto sobre la renta

Entidades registradas en Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías individuales del Grupo registradas en Panamá, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 por la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 25% para el período fiscal 2012 y subsecuentes.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, elimina el denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye 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%).

Mediante la Gaceta Oficial No. 27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012 que reforma el código fiscal y dicta otras disposiciones, restablece y se extiende el sistema de pago del impuesto sobre la renta estimado a las personas jurídicas.

Los adelantos mensuales de los meses de enero a julio de 2012, serán aplicados como crédito al impuesto sobre la renta estimado. Los contribuyentes con períodos especiales pagarán el impuesto estimado conforme a la regla establecida en el artículo 730 de éste Código.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30/6/2014</u>	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>120,485</u>	<u>111,887</u>	<u>218,606</u>

La tasa corporativa era de 25% en el 2013 (2012: 25%) y la tasa efectiva fue de 0.57% (2012: 0.61%).

El impuesto sobre la renta se genera principalmente de las rentas correspondientes a las actividades de alquileres de sitios para actividades de telecomunicaciones y de las inversiones en bienes raíces. Otros ingresos de la compañía se derivan de actividades de inversiones en valores, cuyos productos son gravados en la fuente original.

Entidades en otras jurisdicciones

De acuerdo a la legislación fiscal en las jurisdicciones en las que MHC Holdings, Ltd. y Gorgona View International Services Corp. (B.V.I.), se encuentran registradas, las compañías con operaciones fuera de esos países, están exentas del pago de impuestos sobre la renta.

(18) Instrumentos financieros – valores razonables y gestión de riesgos

(a) Clasificación contable y valores razonables

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

	<u>30 de junio de 2014</u>				Valor razonable
	Valor en libros			Total	Nivel 2
	Partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros		
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,986,232	0	0	9,986,232	-
Cuentas por cobrar	22,109	0	0	22,109	-
Instrumentos de patrimonio	0	9,499,678	0	9,499,678	-
	<u>10,008,341</u>	<u>9,499,678</u>	<u>0</u>	<u>19,508,019</u>	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	0	0	(157,370)	(157,370)	-
Obligaciones financieras	0	0	(20,000,000)	(20,000,000)	(20,617,800)
Prima de bonos	0	0	(108,057)	(108,057)	-
Intereses sobre bonos por pagar	0	0	(203,333)	(203,333)	-
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(20,468,760)</u>	<u>(20,468,760)</u>	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2013			Valor razonable	
	Valor en libros				
	Partidas por cobrar	Disponible para la venta	Otros pasivos financieros		Total
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo	9,980,911	0	0	9,980,911	-
Cuentas por cobrar	25,490	0	0	25,490	-
Instrumentos de patrimonio	0	9,499,678	0	9,499,678	-
	<u>10,006,401</u>	<u>9,499,678</u>	<u>0</u>	<u>19,506,079</u>	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	0	0	(169,384)	(169,384)	-
Obligaciones financieras	0	0	(20,000,000)	(20,000,000)	(20,740,200)
Prima de bonos	0	0	(148,579)	(148,579)	-
Intereses sobre bonos por pagar	0	0	(203,333)	(203,333)	-
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(20,521,296)</u>	<u>(20,521,296)</u>	

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

Medición de los valores razonables

El siguiente cuadro muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables Nivel 2:

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

Los otros pasivos financieros incluyen emisiones de bonos (ver nota 11).

(b) Gestión de riesgo financiero

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos del Grupo.

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, para fijar límites apropiados de riesgos y controles, para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas bancarias y las cuentas por cobrar.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

El Grupo está expuesto, en el curso normal del negocio, al riesgo de crédito, de tasa de interés y de mercado.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Riesgo de crédito

El Grupo monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores. Todas las exposiciones al crédito se revisan, por lo menos, una vez al año.

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

	<u>30/6/2014</u>	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Cuentas por cobrar	22,109	34,002	25,490
Valores disponibles para la venta	9,499,678	8,121,958	9,499,678
Cuentas bancarias	<u>9,986,232</u>	<u>4,820,420</u>	<u>9,980,911</u>
	<u>19,508,019</u>	<u>12,976,380</u>	<u>19,506,079</u>

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

Riesgo de tasa de interés y de mercado

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

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

Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	Valor registrado 30/6/2014	6 meses o menos	6 a 12 meses	Más de 12 meses
Obligaciones financieras	20,000,000	0	0	20,000,000
Prima de bonos	108,057	40,521	40,522	27,014
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	203,333	0	0
Otras cuentas por pagar	157,370	157,370	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	40,006	40,006	0	0
Dividendos por pagar	<u>571,173</u>	<u>571,173</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>21,079,939</u>	<u>1,012,403</u>	<u>40,522</u>	<u>20,027,014</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Valor registrado 30/6/2013</u>	<u>6 meses o menos</u>	<u>6 a 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>
Obligaciones financieras	20,000,000	0	0	20,000,000
Prima de bonos	189,100	40,521	40,522	108,057
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	203,333	0	0
Otras cuentas por pagar	148,510	148,510	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	35,492	35,492	0	0
Dividendos por pagar	539,196	539,196	0	0
	<u>21,115,631</u>	<u>967,052</u>	<u>40,522</u>	<u>20,108,057</u>

	<u>Valor registrado 31/12/2013</u>	<u>6 meses o menos</u>	<u>6 a 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>
Obligaciones financieras	20,000,000	0	0	20,000,000
Prima de bonos	148,579	40,521	40,522	67,535
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	203,333	0	0
Otras cuentas por pagar	169,384	169,384	0	0
Dividendos por pagar	545,685	545,685	0	0
	<u>21,066,981</u>	<u>958,923</u>	<u>40,522</u>	<u>20,067,535</u>

Riesgo de tasa de interés

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

Instrumentos de tasa fija	<u>Valor registrado</u>		
	<u>30/6/2014</u>	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Pasivos financieros	<u>(20,000,000)</u>	<u>(20,000,000)</u>	<u>(20,000,000)</u>

Administración de capital

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

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

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

Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 30 de junio de 2014

(Cifras en balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC		Administradora Sertel, S.A.	Tenedora Activa	Torres	
				Holdings Ltd. Y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S.A.			Troncales, S.A. y Subsidiaria	
Efectivo y equivalente de efectivo	9,986,232	0	9,986,232	9,285,708	325,545	1,130	6,925	366,924	
Cuentas por cobrar	22,109	(265,910)	288,019	238,910	22,282	241	0	26,586	
Inversión en asociadas	257,780,376	(12,759,273)	270,539,649	258,105,431	11,411,140	0	1,023,078	0	
Inversiones disponibles para la venta	9,499,678	0	9,499,678	9,499,678	0	0	0	0	
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	1,089,883	0	1,089,883	134,651	813,349	643	0	0	
Equipos en arrendamiento	298,194	0	298,194	0	0	0	0	141,240	
Plusvalía	641,381	641,381	0	0	0	0	0	298,194	
Otros activos	96,675	(36,000)	132,675	692	22,508	4,690	0	0	
Total de activos	279,414,528	(12,419,802)	291,834,330	277,265,070	12,594,824	6,704	1,030,003	104,785	937,729
Pasivos									
Obligaciones financieras	20,108,057	0	20,108,057	20,108,057	0	0	0	0	
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	0	203,333	203,333	0	0	0	0	
Otras cuentas por pagar	157,370	0	157,370	0	15,258	29,153	0	112,959	
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(265,910)	265,910	238,910	0	22,000	0	5,000	
Impuesto sobre la renta por pagar	40,006	0	40,006	0	102	0	0	39,904	
Dividendos por pagar	571,173	0	571,173	571,173	0	0	0	0	
Total de pasivos	21,079,939	(265,910)	21,345,849	21,121,473	15,360	51,153	0	157,863	
Patrimonio de los accionistas									
Capital en acciones	124,873,829	(12,658,126)	137,531,955	136,284,969	378,046	15,000	573,378	280,562	
Reserva de patrimonio	6,168,104	0	6,168,104	6,168,104	0	0	0	0	
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	116,152,892	504,234	115,648,698	113,690,523	1,061,694	(59,448)	456,625	499,304	
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0	0	
Patrimonio de los accionistas	258,334,589	(12,153,892)	270,488,481	256,143,596	12,579,464	(44,448)	1,030,003	779,866	
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	279,414,528	(12,419,802)	291,834,330	277,265,069	12,594,824	6,705	1,030,003	937,729	

Véase el Informe de los auditores independientes que se acompaña

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

Anexo de Consolidación - Información sobre las utilidades integrales

Seis meses terminados al 30 de junio 2014

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancres, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa	Torres Troncales, S. A. y Subsidiaria
Ingresos								
Participación en los resultados netos de las asociadas	22,448,840	0	22,448,840	22,375,732	0	0	73,108	0
Dividendos recibidos	88,449	(523,605)	612,054	349,241	262,813	0	0	0
Alquileres y otros ingresos	1,078,862	(41,250)	1,120,112	300	77,251	1,436	0	1,041,125
Servicios	0	(82,500)	82,500	0	0	82,500	0	0
Total de ingresos	23,616,151	(647,355)	24,263,506	22,725,273	340,064	83,936	73,108	1,041,125
Gastos								
Gastos generales y administrativos	(946,524)	123,750	(1,070,274)	(419,425)	(59,777)	(36,724)	(410)	(553,938)
Gastos de personal	(90,201)	0	(90,201)	0	0	(65,111)	0	(25,090)
Total de gastos	(1,036,725)	123,750	(1,160,475)	(419,425)	(59,777)	(101,835)	(410)	(579,028)
Resultados de las actividades de operación	22,579,426	(523,605)	23,103,031	22,305,848	280,287	(17,899)	72,698	462,097
Costos financieros								
Ingreso financiero	25,825	0	25,825	25,747	0	0	0	78
Costo financiero	(562,812)	0	(562,812)	(562,812)	0	0	0	0
Total costos financieros	(536,987)	0	(536,987)	(537,065)	0	0	0	78
Utilidades antes del impuesto sobre la renta	22,042,439	(523,605)	22,566,044	21,768,783	280,287	(17,899)	72,698	462,175
Impuesto sobre la renta	(120,485)	0	(120,485)	0	(4,388)	0	0	(116,117)
Utilidad neta	21,921,954	(523,605)	22,445,559	21,768,783	275,919	(17,899)	72,698	346,058
Otras utilidades integrales								
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	2,211,471	0	2,211,471	2,211,471	0	0	0	0
Total de otras utilidades integrales	2,211,471	0	2,211,471	2,211,471	0	0	0	0
Total de utilidades integrales del período	24,133,425	(523,605)	24,657,030	23,980,254	275,919	(17,899)	72,698	346,058
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del período	99,820,411	504,234	99,316,177	97,773,986	787,310	(41,549)	383,926	412,504
Menos: dividendos declarados	(5,589,434)	523,605	(6,113,039)	(5,852,247)	(1,536)	0	0	(259,256)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del período	116,152,831	504,234	115,648,697	113,690,522	1,061,693	(59,448)	456,624	499,306

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.