

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2014 tiene activos corrientes por \$12.8 millones, los cuales cubren en 3.40 veces los pasivos corrientes por \$3.8 millones. Al 31 de diciembre de 2013 el Emisor contaba con activos corrientes por \$10.0 millones, reflejando una razón corriente de 10.90 veces. El decrecimiento en la razón corriente se debe a un incremento en los pasivos del Emisor producto de la declaración de dividendos correspondientes al primer trimestre los cuales se pagaron el 1 de abril de 2014.

Al 31 de marzo de 2014, el Emisor contaba con un capital de trabajo de \$9.1 millones, igual al nivel reportado al 31 de diciembre de 2013.

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación del Emisor fue de \$2.7 millones, lo que representó un crecimiento de 5.5% sobre los \$2.6 millones generados al 31 de marzo 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 \$307 mil. La cuenta de efectivo cerró el periodo en \$12.7 millones, comparado con 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 31 de marzo de 2014, el Emisor ha aportado la suma de \$3 millones, dejando un compromiso de capital restante de \$12 millones hasta fin de año.

C. Resultado de Operaciones

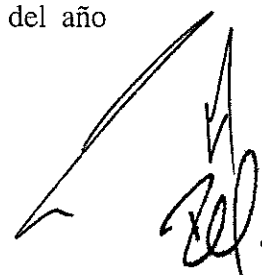
Ingresos

Los ingresos del Emisor durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 totalizaron \$11.3 millones, un incremento de \$244 mil ó 2.2% sobre los ingresos registrados por \$11.1 millones durante el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a un incremento de 2.3% 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 \$9.8 millones (\$9.5 millones al 31 de marzo de 2013), Telecarrier International por \$1.0 millones (\$913 mil al 31 de marzo de 2013) y pérdidas de Deming Investment Corp. por \$75 mil (pérdida de \$57 mil al 31 de marzo de 2013).

Costos y Gastos

Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de marzo de 2014 totalizaron \$530 mil, comparado con \$542 mil registrados durante el mismo periodo del año anterior.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Sel.', is located in the bottom right corner of the page.

El costo por intereses totalizó \$280 mil al 31 de marzo de 2014, iguales a aquellos reflejados en este rubro durante al mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta

Al 31 de marzo de 2014 el Emisor registró una utilidad neta de \$10.4 millones, un aumento de \$260 mil ó 2.6% en comparación a la utilidad por \$10.2 millones registrada al 31 de marzo de 2013. La utilidad por acción creció de \$0.66 a marzo de 2013 a \$0.67 a marzo de 2014.

Activos

Los activos totales cerraron el periodo en \$271.9 millones, lo cual representa un aumento de \$11.1 millones ó 4.2% sobre los \$260.9 millones registrados al 31 de diciembre de 2013. Los principales activos al 31 de marzo de 2014 son:

- a) \$247.4 millones en inversiones en asociadas, superior en \$8.3 millones ó 3.5% 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) \$211.2 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$7.4 millones ó 3.6% 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) \$33.9 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un incremento de \$1.0 millones ó 3.1% 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) \$2.3 millones en Deming Investment Corp., un decrecimiento de \$75 mil ó 3.1% 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) \$1.5 millones en equipos en arrendamiento y propiedades, planta, y equipo netos de depreciación, una disminución de \$87 mil con respecto al 31 de diciembre de 2013.

Pasivos

Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de marzo de 2014 totalizaron \$23.9 millones, un incremento de \$2.8 millones ó 13.4% 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) \$3.4 millones en dividendos por pagar, un incremento de \$2.8 millones con respecto a los \$546 mil registrados al 31 de diciembre de 2014, producto de la declaración de dividendos correspondientes al primer trimestre los cuales se pagaron el 1 de abril de 2014.
- c) Las otras cuentas del pasivo son intereses por pagar en \$197 mil y otras cuentas por pagar en \$208 mil.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2014 es de \$248.0 millones, el cual cerró el periodo \$8.2 millones ó 3.4% 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

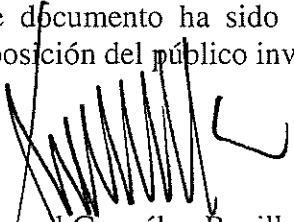
Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com).

IV. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 2 de junio 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



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 2014
(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.”



Contenido

	Página
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 - 21
Consolidación del estado de situación financiera	22
Consolidación del estado de resultados integrales	23

Virginia E. Apolayo de Wong

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO N° 5986


Panamá, 26 de mayo de 2014

A LA JUNTA DIRECTIVA
MHC HOLDINGS, LTD

Los estados financieros consolidados interinos de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias al 31 de marzo 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 31 de marzo 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
31 de marzo de 2014

	Notas	31 de marzo 2014	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2013
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	3, 4 B/.	12,731,063	4,962,914	9,980,911
Cuentas por cobrar		85,257	25,851	25,490
Inversiones en asociadas	3, 5	247,357,608	231,151,580	239,044,464
Otras inversiones	6	9,499,678	8,121,958	9,499,678
Equipos en arrendamientos	8	364,250	628,468	430,304
Propiedades, mobiliario, equipo, mejoras y obras de arte, neto	7	1,102,308	1,087,990	1,123,381
Plusvalía	9	641,381	641,381	641,381
Otros activos		126,599	124,844	111,969
Total de activos	B/.	<u>271,908,144</u>	<u>246,744,986</u>	<u>260,857,578</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar - otras	B/.	207,508	234,292	169,384
Obligaciones financieras	10	20,128,318	20,209,361	20,148,579
Intereses sobre bonos por pagar	10	196,667	196,667	203,333
Dividendos por pagar		3,361,794	589,023	545,685
Total de pasivos		<u>23,894,287</u>	<u>21,229,343</u>	<u>21,066,981</u>
Patrimonio				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,254,064 y en circulación 15,524,027 acciones				
Reservas de capital	11	124,873,829	124,873,829	124,873,829
		4,533,057	6,553,085	3,956,633
Utilidades no distribuidas				
Utilidades no distribuidas	12	107,467,247	82,949,005	99,820,411
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	12	11,139,724	11,139,724	11,139,724
Total de patrimonio		<u>248,013,857</u>	<u>225,515,643</u>	<u>239,790,597</u>
Total de pasivos y patrimonio	B/.	<u>271,908,144</u>	<u>246,744,986</u>	<u>260,857,578</u>

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

Estado consolidado de resultados integrales
Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

	<u>Nota</u>	<u>Primer trimestre</u> <u>3/31/2014</u>	<u>Primer trimestre</u> <u>3/31/2013</u>	<u>12/31/2013</u>	
Ingresos:					
Participación en resultados netos de asociadas	3	B/.	10,698,920	10,458,778	39,238,010
Ingresos por intereses	3		12,309	3,757	20,846
Dividendos recibidos			58,818	57,086	267,744
Alquileres y otros ingresos	3, 13		537,817	543,871	2,463,930
Total de ingresos			<u>11,307,864</u>	<u>11,063,492</u>	<u>41,990,530</u>
Gastos:					
Gastos de personal	14		(43,536)	(41,426)	(161,993)
Gastos generales y administrativos	3		(486,275)	(500,868)	(2,075,179)
Total de gastos			<u>(529,811)</u>	<u>(542,294)</u>	<u>(2,237,172)</u>
Resultados de las actividades de operación			10,778,053	10,521,198	39,753,358
Costos financieros - intereses pagados			(279,740)	(280,228)	(1,149,390)
Utilidades antes del impuesto sobre la renta			10,498,313	10,240,970	38,603,968
Impuesto sobre la renta	15		(57,152)	(59,554)	(218,606)
Utilidad neta			10,441,161	10,181,416	38,385,362
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados					
Participación en reservas patrimoniales de asociadas			576,424	(42,316)	(2,638,768)
Total de utilidades integrales		B/.	<u>11,017,585</u>	<u>10,139,100</u>	<u>35,746,594</u>
Utilidad neta por acción - básica	2		<u>0.67</u>	<u>0.66</u>	<u>2.47</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados intermedios

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

		Capital pagado	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas Disponibles	Capitalizadas en subsidiaria	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014	B/.	124,873,829	3,956,633	99,820,411	11,139,724	239,790,597
Utilidad neta		0	0	10,441,161	0	10,441,161
Reserva de capital		0	576,424	0	0	576,424
Dividendos declarados		0	0	(2,794,325)	0	(2,794,325)
Saldo al 31 de marzo de 2014	B/.	<u>124,873,829</u>	<u>4,533,057</u>	<u>107,467,247</u>	<u>11,139,724</u>	<u>248,013,857</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		0	0	10,181,416	0	10,181,416
Reserva de capital		0	(42,316)	0	0	(42,316)
Dividendos declarados		0	0	(2,483,844)	0	(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>
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		0	0	38,385,362	0	38,385,362
Reserva de capital		0	(2,638,768)	0	0	(2,638,768)
Dividendos declarados		0	0	(13,816,384)	0	(13,816,384)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/.	<u>124,873,829</u>	<u>3,956,633</u>	<u>99,820,411</u>	<u>11,139,724</u>	<u>239,790,597</u>

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

		31 de marzo <u>2014</u>	31 de marzo <u>2013</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:				
Utilidad neta	B/.	10,441,161	10,181,416	38,385,362
Ajustes por:				
Participación en resultados netos de asociadas		(10,698,920)	(10,458,778)	(39,238,010)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		2,962,200	2,814,090	21,214,847
Depreciación y amortización		87,127	89,949	367,880
Ingresos de intereses		(12,309)	(3,757)	(20,846)
Gasto de intereses		279,739	280,228	1,149,390
Gasto de impuesto sobre la renta		57,152	59,554	218,606
Resultado de las operaciones en el capital de trabajo		<u>3,116,150</u>	<u>2,962,702</u>	<u>22,077,229</u>
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		(74,396)	3,883	51,375
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		59,909	29,904	(29,586)
Efectivo generado de las actividades de operaciones		<u>3,101,663</u>	<u>2,996,489</u>	<u>22,099,018</u>
Intereses pagados		(306,667)	(306,667)	(1,230,432)
Impuesto sobre la renta pagado		(57,153)	(93,806)	(252,859)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,737,843</u>	<u>2,596,016</u>	<u>20,615,727</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Intereses ganados		12,309	3,757	20,846
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte		0	0	(115,158)
Adquisición de inversiones		0	0	(1,377,720)
Producto de la devolución de inversión		0	110,862	283,751
Producto de la redención de inversiones		0	283,751	0
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>12,309</u>	<u>398,370</u>	<u>(1,188,281)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:				
Dividendos pagados		0	(2,442,761)	(13,857,824)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento:		<u>0</u>	<u>(2,442,761)</u>	<u>(13,857,824)</u>
Aumento neto en el efectivo		2,750,152	551,625	5,569,622
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		9,980,911	4,411,289	4,411,289
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	B/.	<u>12,731,063</u>	<u>4,962,914</u>	<u>9,980,911</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios 31 de marzo de 2014

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 Banistmo, Ciudad de Panamá.

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

Estas se dedican a las siguientes actividades:

- Administradora Sertel, S. A. Servicios administrativos
- Gorgona View International Services Corp. (BVI) Bienes raíces
- 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

En adelante, **MHC Holdings, Ltd.** y sus subsidiarias serán referidas colectivamente como el “Grupo”.

Los estados financieros consolidados intermedios fueron autorizados por la Administración del Grupo para su emisión el 26 de mayo de 2014.

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 periodo terminado al 31 de marzo de 2014, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios.

- NIIF 9 (Revisado) - Instrumentos Financieros - Clasificación y Valoración, fecha efectiva a partir 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.

2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

Bases de preparación

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.

Bases de medición

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

Moneda funcional y presentación

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

Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios, la Administración ha hecho juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los juicios importantes hechos por la Administración para aplicar las políticas contables del Grupo y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación son los mismos que los que se aplicaron en los estados financieros consolidados al año terminado el 31 de diciembre de 2013.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se relaciona con la determinación de si la Compañía tiene influencia significativa sobre la participada (nota 5) y la posibilidad de determinar valores razonables para ciertas inversiones mediante métodos de valuación (nota 6).

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 7).

Bases de consolidación - 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.

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.

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.

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 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.

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, mejoras y obras de arte

Las propiedades, mobiliario, equipo, mejoras 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:

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

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

Plusvalía

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

Deterioro

Activos financieros

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

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

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

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

Activos no financieros

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

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

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

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

Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta comprende impuesto corriente y por ganancias de capital. El gasto de impuesto sobre la renta es reconocido en el estado 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 consolidado 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 el estado de resultados. El ingreso por interés se reconoce en la medida que se acumula, utilizando el método de interés efectivo.

Intereses por financiamiento

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

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.

3 Transacciones con partes relacionadas

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

		31 de marzo <u>2014</u>	31 de marzo <u>2013</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	B/.	<u>8,965,335</u>	<u>725,590</u>	<u>6,219,363</u>
Otras inversiones	B/.	<u>9,377,720</u>	<u>8,000,000</u>	<u>9,377,720</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.2,962,200 (2013 - B/.21,214,847)	B/.	<u>247,357,609</u>	<u>231,151,580</u>	<u>239,044,464</u>
Participación en resultados netos de asociadas	B/.	<u>10,698,920</u>	<u>10,458,778</u>	<u>39,238,010</u>
Intereses ganados	B/.	<u>12,309</u>	<u>1,952</u>	<u>1,952</u>
Alquileres ganados	B/.	<u>18,000</u>	<u>18,000</u>	<u>72,000</u>
Compensación a directores	B/.	<u>5,500</u>	<u>4,500</u>	<u>20,000</u>
Gastos generales y administrativos - servicios de administración	B/.	<u>107,410</u>	<u>107,899</u>	<u>429,638</u>
Gastos generales y administrativos - comisiones	B/.	<u>0</u>	<u>498</u>	<u>13,766</u>

4 Efectivo

MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían el efectivo detallado de la siguiente manera:

		31 de marzo <u>2014</u>	31 de marzo <u>2013</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Efectivo en caja		400	400	400
Efectivo en bancos	B/.	7,730,664	4,962,514	6,980,511
Equivalente de efectivo		<u>5,000,000</u>	<u>0</u>	<u>3,000,000</u>
	B/.	<u>12,731,064</u>	<u>4,962,914</u>	<u>9,980,911</u>

5 Inversión en asociadas

La inversión en asociadas se detalla de la siguiente manera:

<u>Asociadas</u>	% de Participación			31 de marzo <u>2014</u>	31 de marzo <u>2013</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>				
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.36%	17.38%	B/.	211,175,774	195,227,940	203,809,667
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%		33,866,787	33,280,767	32,844,927
Deming Investment Corp.	21.06%	21.06%		<u>2,315,047</u>	<u>2,642,873</u>	<u>2,389,870</u>
			B/.	<u>247,357,608</u>	<u>231,151,580</u>	<u>239,044,464</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 periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014, estas inversiones generaron ingresos por participación patrimonial por la suma de B/.10,698,920 (2013 - B/.10,458,778 y 31 de diciembre de 2013 B/.39,238,010).

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 fusionada. 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 2014, el Grupo ha suscrito el 21.06% del capital de Deming Investment Corp.

6 Otras inversiones

MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían las siguientes inversiones:

		31 de marzo <u>2014</u>	31 de marzo <u>2013</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Disponibles para la venta	B/.	<u>9,499,678</u>	<u>8,121,958</u>	<u>9,499,678</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.

7 Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte

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</u>	<u>Obras de arte</u>	<u>Total</u>
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2013	79,916	849,300	159,474	591,379	393,638	206,504	2,280,211
Adiciones	0	0	106,168	8,990	0	0	115,158
Disposiciones	0	0	0	0	0	0	0
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>
Saldo al 1 de enero de 2014	79,916	849,300	265,642	600,369	393,638	206,504	2,395,369
Adiciones	0	0	0	0	0	0	0
Disposiciones	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2014	<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 2013	0	-260,285	-116,296	-552,939	-238,806	0	-1,168,326
Depreciación del período	0	-21,233	-42,872	-19,875	-19,682	0	-103,662
Disposiciones	0	0	0	0	0	0	0
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>
Saldo al 1 de enero de 2014	0	-281,518	-159,168	-572,814	-258,488	0	-1,271,988
Depreciación del período	0	-5,308	-7,702	-3,142	-4,921	0	-21,073
Disposiciones	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u>0</u>	<u>-286,826</u>	<u>-166,870</u>	<u>-575,956</u>	<u>-263,409</u>	<u>0</u>	<u>-1,293,061</u>
Valor según libro							
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 31 de diciembre de 2014	<u>79,916</u>	<u>562,474</u>	<u>98,772</u>	<u>24,413</u>	<u>130,229</u>	<u>206,504</u>	<u>1,102,308</u>

8 Equipos en arrendamientos

Los equipos en arrendamientos se detallan a continuación:

	<u>Torres</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2013	2,284,447	361,501	2,645,948
Adiciones	0	0	0
Disposiciones	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>2,284,447</u>	<u>361,501</u>	<u>2,645,948</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	2,284,447	361,501	2,645,948
Adiciones	0	0	0
Disposiciones	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u>2,284,447</u>	<u>361,501</u>	<u>2,645,948</u>
Depreciación acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2013	-1,750,086	-201,340	-1,951,426
Depreciación del período	-228,106	-36,112	-264,218
Disposiciones	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>-1,978,192</u>	<u>-237,452</u>	<u>-2,215,644</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	-1,978,192	-237,452	-2,215,644
Depreciación del período	-57,026	-9,028	-66,054
Disposiciones	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u>-2,035,218</u>	<u>-246,480</u>	<u>-2,281,698</u>
Valor según libro			
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>
Al 1 de enero de 2014	<u>306,255</u>	<u>124,049</u>	<u>430,304</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>249,229</u>	<u>115,021</u>	<u>364,250</u>

9 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.
- 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.

10 Obligaciones financieras

El Grupo mantenía obligaciones financieras como sigue, las cuales incluyen los intereses acumulados a la fecha:

		<u>31 de marzo 2014</u>	<u>31 de marzo 2013</u>	<u>31 de diciembre 2013</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	20,000,000
Prima de bonos		<u>128,318</u>	<u>209,361</u>	<u>148,579</u>
Total		<u>20,128,318</u>	<u>20,209,361</u>	<u>20,148,579</u>
Intereses sobre bonos por pagar		<u>196,667</u>	<u>196,667</u>	<u>203,333</u>
	B/.	<u>20,324,985</u>	<u>20,406,028</u>	<u>20,351,912</u>

Al 31 de marzo de 2014, el Grupo mantenía obligaciones producto de la emisión de bonos corporativos, respaldados por el crédito general de **MHC Holdings, Ltd.** y con un compromiso por parte del 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 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.

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

11 Reservas de patrimonio

Al 31 de marzo de 2014, el Grupo mantiene reservas de patrimonio por la suma de B/.4,533,057 (2013 – B/.6,553,085 y 31 de diciembre de 2013 - B/.3,956,633), 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.

12 Utilidades no distribuidas

Al de 31 de marzo de 2014 las utilidades no distribuidas incluyen la participación del Grupo en la reserva legal de una asociada por el monto de B/.3,488,040 (31 de diciembre de 2013: B/.3,465,868).

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.

13 Alquileres y otros ingresos

Al 31 de marzo, los alquileres y otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

		<u>31 de marzo 2014</u>	<u>31 de marzo 2013</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
Alquileres	B/.	537,307	543,871	2,120,488
Otros		<u>510</u>	<u>0</u>	<u>343,442</u>
	B/.	<u>537,817</u>	<u>543,871</u>	<u>2,463,930</u>

14 Gastos de personal

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

		31 de marzo <u>2014</u>	31 de marzo <u>2013</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Salarios	B/.	31,029	31,892	113,104
Prestaciones sociales		4,787	4,575	29,299
Vacaciones		2,743	2,845	9,481
Otros		4,977	2,114	10,109
	B/.	<u>43,536</u>	<u>41,426</u>	<u>161,993</u>

15 Impuesto sobre la renta

Entidades registradas en Panamá

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

		31 de marzo <u>2014</u>	31 de marzo <u>2013</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Impuesto sobre la renta corriente	B/.	<u>57,152</u>	<u>59,554</u>	<u>218,606</u>

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.

16 Instrumentos financieros

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

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

		<u>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Cuentas por cobrar	B/.	85,257	25,851	25,490
Efectivo		<u>12,731,063</u>	<u>4,962,914</u>	<u>9,980,911</u>
	B/.	<u>12,816,320</u>	<u>4,988,765</u>	<u>10,006,401</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>31 de marzo 2014</u>			
		<u>Valor</u>	<u>6 meses</u>	<u>6 a 12</u>	<u>1 a 5</u>
		<u>registrado</u>	<u>o menos</u>	<u>meses</u>	<u>años</u>
Obligaciones financieras	B/.	20,000,000	0	0	20,000,000
Prima de bonos		128,318	40,521	40,522	47,275
Intereses sobre bonos por pagar		196,667	196,667	0	0
Otras cuentas por pagar		207,508	207,508	0	0
Dividendos por pagar		<u>3,361,794</u>	<u>3,361,794</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	B/.	<u>23,894,286</u>	<u>3,806,489</u>	<u>40,522</u>	<u>20,047,275</u>

		<u>31 de marzo 2013</u>			
		<u>Valor</u>	<u>6 meses</u>	<u>6 a 12</u>	<u>1 a 5</u>
		<u>registrado</u>	<u>o menos</u>	<u>meses</u>	<u>años</u>
Obligaciones financieras	B/.	20,000,000	0	0	20,000,000
Prima de bonos		209,361	40,521	40,522	128,318
Intereses sobre bonos por pagar		196,667	196,667	0	0
Otras cuentas por pagar		234,292	234,292	0	0
Dividendos por pagar		<u>589,023</u>	<u>589,023</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	B/.	<u>21,229,343</u>	<u>1,060,503</u>	<u>40,522</u>	<u>20,128,318</u>

		<u>31 de diciembre 2013</u>			
		<u>Valor</u>	<u>6 meses</u>	<u>6 a 12</u>	<u>1 a 5</u>
		<u>registrado</u>	<u>o menos</u>	<u>meses</u>	<u>años</u>
Obligaciones financieras	B/.	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		<u>545,685</u>	<u>545,685</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	B/.	<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:

		<u>Valor registrado</u>		
		<u>31 de marzo</u>	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de diciembre</u>
		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
Instrumentos de tasa fija				
Pasivos financieros	B/.	<u>(20,000,000)</u>	<u>(20,000,000)</u>	<u>(20,000,000)</u>

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:

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

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

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>31 de marzo de 2014</u>	
		<u>Valor</u> <u>registrado</u>	<u>Valor</u> <u>razonable a</u> <u>Nivel 2</u>
Efectivo	B/.	12,731,063	-
Cuentas por cobrar		85,257	-
Valores disponibles para la venta		9,499,678	-
Otras cuentas por pagar		(207,508)	-
Obligaciones financieras		(20,000,000)	(20,613,800)
Prima de bonos		(128,318)	-
Intereses sobre bonos por pagar		(196,667)	-
	B/.	<u>(2,198,522)</u>	

		<u>31 de marzo de 2013</u>	
		<u>Valor</u>	<u>Valor</u>
		<u>registrado</u>	<u>razonable a</u>
			<u>Nivel 2</u>
Efectivo	B/.	4,962,914	-
Cuentas por cobrar		25,851	-
Valores disponibles para la venta		8,121,958	-
Otras cuentas por pagar		(234,292)	-
Obligaciones financieras		(20,000,000)	(20,867,200)
Prima de bonos		(209,361)	-
Intereses sobre bonos por pagar		(196,667)	-
	B/.	<u>(7,529,597)</u>	

		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
		<u>Valor</u>	<u>Valor</u>
		<u>registrado</u>	<u>razonable a</u>
			<u>Nivel 2</u>
Efectivo	B/.	9,980,911	-
Cuentas por cobrar		25,490	-
Valores disponibles para la venta		9,499,678	-
Otras cuentas por pagar		(169,384)	-
Obligaciones financieras		(20,000,000)	(20,740,200)
Prima de bonos		(148,579)	-
Intereses sobre bonos por pagar		(203,333)	-
	B/.	<u>(1,015,217)</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.

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

21

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.

17 Eventos posteriores

El Grupo ha evaluado los eventos posteriores desde la fecha final del estado consolidado de situación financiera intermedia hasta el 26 de mayo de 2014, 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 2014

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	MHC Holdings, Ltd.	Inversora Los Avcares, S. A.	Administradora Semil, S. A.	Torres Troncales, S. A.	Gorgona View International Services Corp. (SVI)	Tenedora Activa, S. A.
Activos									
Efectivo y equivalente de efectivo	12,731,093	0	12,731,093	12,573,784	50,080	2,423	95,972	1,576	7,228
Cuentas por cobrar	65,257	(384,317)	469,574	895,727	151,896	6,495	24,546	0	0
Inversiones en asociadas	247,357,009	(12,759,273)	260,116,891	247,725,378	11,411,140	0	0	0	960,363
Otros Inversores	9,499,678	0	9,499,678	9,499,678	0	0	0	0	0
Equipo en arrendamiento	364,250	0	364,250	0	0	0	364,250	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras neto	1,102,308	0	1,102,308	134,651	822,875	717	10,297	133,768	0
Plusvalía	641,381	641,381	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	126,599	0	126,599	63	21,765	0	100,049	0	0
Total de activos	271,908,144	(12,502,269)	284,410,353	270,220,311	12,457,667	14,328	595,114	135,344	987,591
Pasivos									
Cuentas por pagar - otras	207,508	0	207,508	0	15,947	28,123	163,438	0	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(552,910)	252,910	227,910	0	20,000	0	5,000	0
Obligaciones financieras	20,128,318	0	20,128,318	20,128,318	0	0	0	0	0
Intereses sobre bonos por pagar	196,667	0	196,667	196,667	0	0	0	0	0
Diferidos por pagar	3,361,794	131,407	3,493,201	3,493,201	0	0	0	0	0
Total de pasivos	23,894,287	(121,503)	24,279,604	24,646,096	15,947	48,123	163,438	5,000	0
Patrimonio:									
Acciones comunes	124,873,829	(12,022,126)	137,495,955	136,284,969	378,046	15,000	244,562	0	573,378
Reservas de capital	4,533,057	0	4,533,057	4,533,057	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas:									
Utilidades no distribuidas	107,467,247	504,234	106,963,013	105,356,189	923,950	(48,797)	187,114	130,344	414,213
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0	0	0
Total de patrimonio	248,033,857	(12,117,892)	260,191,749	246,174,215	12,441,720	(33,797)	431,676	130,344	997,591
Total de pasivos y patrimonio	271,908,144	(12,239,395)	284,410,353	270,220,311	12,457,667	14,328	595,114	135,344	987,591

Consolidación del estado de resultados integrales
Tres meses terminados al 31 de marzo de 2014

	Terci Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	MHC Holdings Ltd	Exposiciones Los Ancares, S. A.	Administradora Servid, S. A.	Torres Tromcalles, S. A.	Gorgona View Internacional Services Corp (BV)	Tenedora Activa, S. A.
Ingresos:									
Participación en resultados netos de asociadas	10,698,920	0	10,698,920	10,688,526	0	0	0	0	30,394
Ingresos por intereses	12,309	0	12,309	12,295	0	0	14	0	0
Dividendos recibidos	58,818	(392,189)	451,016	319,609	131,407	0	0	0	0
Aguilares y otros ingresos	537,817	(29,625)	558,442	300	28,626	0	519,516	0	0
Servicios	0	(41,250)	41,250	0	0	41,250	0	0	0
Utilidad bruta	11,307,864	(454,073)	11,761,937	11,007,730	170,033	41,250	519,530	0	30,394
Gastos:									
Gastos de personal	(43,536)	0	(43,536)	0	0	(30,500)	(13,036)	0	0
Gastos generales y administrativos	(452,275)	61,875	(390,400)	(213,055)	(23,601)	(17,938)	(286,897)	(492)	(107)
Total de gastos	(895,811)	61,875	(833,936)	(213,055)	(23,601)	(48,438)	(299,933)	(492)	(107)
Resultados de las actividades de operación	10,778,053	392,189	11,170,251	10,787,675	146,432	(7,248)	219,597	(492)	30,287
Costos financieros - intereses pagados	(279,740)	0	(279,740)	(279,740)	0	0	0	0	0
Utilidades (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	10,498,313	392,189	10,890,511	10,507,935	140,432	(7,248)	219,597	(492)	30,287
Impuesto sobre la renta	(57,152)	0	(57,152)	0	(2,258)	0	(54,894)	0	0
Utilidad (pérdida) neta	10,441,161	(392,189)	10,048,972	10,507,935	138,176	(7,248)	164,701	(492)	30,287
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del periodo;	99,830,411	504,234	99,316,177	97,775,986	787,310	(41,548)	281,668	130,836	383,926
Menos: Dividendos declarados	(2,754,325)	392,189	(2,362,136)	(2,925,732)	(1,536)	0	(259,255)	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del periodo	107,407,247	504,234	108,952,013	105,365,199	933,950	(48,797)	187,114	130,344	414,213
Otras utilidades integrales									
Pérdidas que puedan ser reclasificadas a resultados	576,424	0	576,424	576,424	0	0	0	0	0
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	576,424	0	576,424	576,424	0	0	0	0	0
Total de otras utilidades integrales	1,152,848	(392,189)	760,659	1,152,848	138,176	(7,248)	164,701	(492)	30,287
Total de utilidades integrales del periodo	11,017,595		11,409,783	11,094,359	138,176		164,701		30,287

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero (Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2014 Trimestre I	2013 Trimestre IV	2013 Trimestre III	2013 Trimestre II
Ventas o Ingresos Totales	11,307,864	10,633,369	11,079,176	9,193,647
Margen Operativo	95.31%	94.15%	95.12%	94.21%
Gastos Generales y Administrativos	529,811	622,333	540,268	532,276
Utilidad o (Pérdida) Neta	10,441,161	9,676,318	10,202,154	8,325,475
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.67	0.62	0.66	0.54
Depreciación y Amortización	87,127	92,487	94,078	91,366
Acciones promedio en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027

Balance General	2014 Trimestre I	2013 Trimestre IV	2013 Trimestre III	2013 Trimestre II
Activo Circulante	12,816,320	10,006,401	5,258,592	4,854,422
Activos Totales	271,908,144	260,857,578	259,206,228	249,131,398
Pasivo Circulante	3,765,969	918,402	906,708	926,531
Deuda a Largo Plazo	20,128,318	20,148,579	20,168,840	20,189,101
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reserva de Patrimonio	4,533,057	3,956,633	5,568,996	3,211,576
Utilidades Retenidas	107,467,247	99,820,411	96,548,131	88,790,637
Total patrimonio	248,013,857	239,790,597	238,130,680	228,015,766

Razones Financieras	2014 Trimestre I	2013 Trimestre IV	2013 Trimestre III	2013 Trimestre II
Dividendo/Acción	\$ 0.18	0.41	0.16	0.16
Deuda Total/Patrimonio	% 9.63%	8.79%	8.85%	9.26%
Capital de Trabajo	\$ 9,050,351	9,087,999	4,351,884	3,927,891
Razón Corriente	x 3.40	10.90	5.80	5.24
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x 38.53	33.53	36.72	30.54