COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T

31 DE DICIEMBRE DE 2010

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	MHC HOLDINGS, LTD.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	ACCIONES COMUNES BONOS CORPORATIVOS
NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX:	264-4000 / 263-1563
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	OFICINA DE REPRESENTACIÓN AVENIDA SAMUEL LEWIS TORRE HSBC, PISO 11
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO:	info@multiholding.com

I. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

II. ESTADOS FINANCIEROS

III. RESUMEN FINANCIERO

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El Emisor al 31 de diciembre de 2010 tiene activos corrientes por $5.8 millones, los cuales cubren en 6.17 veces los pasivos corrientes por $0.9 millones. Al 31 de diciembre de 2009 el Emisor contaba con activos corrientes por $9.5 millones, reflejando una razón corriente de 0.37 veces.

La disminución en activos corrientes entre periodos corresponde principalmente a aportes por compromisos de capital realizados durante el año en curso, mientras que la mejoría en la cobertura de pasivos corrientes corresponde a la restructuración de obligaciones financieras a largo plazo.

Del total de activos corrientes al 31 de diciembre de 2010, $3.1 millones corresponden a efectivo y cuentas de ahorro en bancos de la localidad con grado de inversión.

Al 31 de diciembre de 2010, la empresa contaba con un capital de trabajo de $4.8 millones, en comparación a un capital de trabajo negativo de $16.5 millones al 31 diciembre de 2009, luego de haber reestructurado las obligaciones financieras mediante emisión de bonos corporativos.

Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de $13.7 millones, mientras que el flujo neto provisto por las actividades de inversión fue de $2.9 millones, producto de devolución de capital por parte de asociadas por $4.4 millones y de aporte neto a inversiones por $1.5 millones.

Los fondos provistos por las actividades de operación e inversión fueron utilizados para el pago parcial de obligaciones financieras, e intereses correspondientes a estas, por un total neto de $6.1 millones, y para el pago de dividendos por $12.4 millones, resultando en una disminución de $1.9 millones en la cuenta de efectivo, cerrando ésta el año en $3.1 millones.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2010, el Emisor mantenía compromisos de capital por $2.3 millones, a ser aportados durante el 2011, de los cuales $0.5 millones han sido aportados al cierre de este reporte quedando el saldo en $1.8 millones.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos

Los ingresos del Emisor durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010 totalizaron $24.8 millones, un incremento de $0.6 millones ó 2.6% sobre los registrados por $24.2 millones durante el mismo periodo del año anterior. Este aumento fue producto tanto de un incremento en la participación en resultados netos de asociadas por $708 mil, de $22.0 millones al 31 de diciembre de 2009 a $22.7 millones al 31 de diciembre de 2010, como de un ligero aumento de $110 mil en el

ingreso por alquileres, mientras que los ingresos por intereses y dividendos presentaron una reducción.

La participación en resultados netos de asociadas se compone de las participaciones en las utilidades de EGI por $22.5 millones ($21.5 millones al 31 de diciembre de 2009), y Telecarrier por $1.3 millones ($1.8 millones al 31 de diciembre de 2009), y de la participación en las pérdidas de Sky Technologies por -$1.1 millones ($1.3 millones al 31 de diciembre de 2009).

Costos y Gastos

Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de diciembre de 2010 totalizaron $2.1 millones, reflejando un incremento de $0.5 millones con respecto a los gastos por $1.6 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior.

Los costos financieros por intereses y comisiones relacionados a las obligaciones financieras totalizaron $1.3 millones al 31 de diciembre de 2010, en comparación a $0.2 millones al 31 de diciembre de 2009.

Utilidad Neta

Al 31 de diciembre de 2010 el Emisor registró una utilidad neta de $21.2 millones, una disminución de $0.9 millones ó 3.9% en comparación a la utilidad por $22.1 millones registrada al 31 de diciembre de 2009, por consiguiente la utilidad básica por acción se vio disminuida en un 3.9% de $1.43 a $1.37 entre estos periodos.

Activos

Los activos totales cerraron el periodo en $198.1 millones, lo cual representa un aumento de $5.0 millones ó 2.6% sobre los $193.0 millones registrados al 31 de diciembre de 2009. Los principales activos al 31 de diciembre de 2010 son:

a) $182.4 millones en inversiones en asociadas, superior en $6.0 millones ó 3.4% a los $176.4 millones al 31 de diciembre de 2009. Este rubro representa el valor registrado en diversas inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial, correspondientes a:

    1. $151.9 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $10.1 millones sobre los $141.8 millones al 31 de diciembre de 2009, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.
    2. $30.5 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., una disminución de $4.1 millones con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2009 por $34.6 millones, producto del efecto neto del registro de participación patrimonial y repagos extraordinarios de capital recibido durante el primer y último trimestre del año en curso.
    3. La inversión en Sky Technologies Networks, Inc. se mantiene en $0. De acuerdo a las normas contables, cuando debido a la participación en pérdidas de una

asociada se alcanza el monto total de la inversión en esta, se deben provisionar las pérdidas adicionales contra las cuentas o préstamos por cobrar a la misma, lo cual ha hecho el Emisor a partir del segundo trimestre del 2009.

b) $6.7 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta. Estas inversiones presentan un aumento de $0.3 millones en comparación al 31 de diciembre de 2009, producto del efecto neto de redenciones y aportes realizados.

c) $2.4 millones en propiedades, planta y equipos netos, una disminución de $0.3 millones con respecto al 31 de diciembre de 2009.

Pasivos

Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de diciembre de 2010 totalizaron $21.2 millones, una disminución de $4.7 millones con respecto a los $26.0 millones registrados al 31 de Diciembre de 2009, producto principalmente del repago parcial de obligaciones financieras con el producto de su flujo de fondos.

MHC Holdings completó en noviembre del 2010 el registro ante la Comisión Nacional de Valores, y el listado ante la Bolsa de Valores de Panamá, de una emisión de bonos corporativos por hasta $25 millones, de los cuales emitió $20 millones el pasado 12 de noviembre del 2010. Estos bonos tienen un plazo de 5 años a partir de la fecha de emisión, un cupón del 6%, y fueron colocados a prima. El Emisor no contempla por el momento emitir el remanente de la emisión registrada.

Las otras cuentas del pasivo son dividendos por pagar en $499 mil, y otras cuentas por pagar en $157 mil.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2010 es de $176.8 millones, el cual cerró el periodo $9.8 millones por encima de los $167.1 millones registrados al 31 de diciembre de 2009.

II. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

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

III. DIVULGACIÓN

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

IV. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 28 de febrero de 2011.

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.
Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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 los Auditores Independientes

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 los resultados y utilidades no distribuidas.	2

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y Accionistas
MHC Holdings, Ltd.
Ciudad de Panamá

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias (en adelante "el Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros
La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión
En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de consolidación
Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados básicos considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los anexos 1 y 2 se presenta con propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados básicos y no para presentar la situación financiera ni los resultados de operaciones de las compañías individuales. Dicha información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados básicos y, en nuestra opinión, está razonablemente presentada en todos sus aspectos importantes, con relación a los estados financieros consolidados básicos considerados en su conjunto.

KPMG

21 de febrero de 2011
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en balboas)

Activos	**Nota**	**2010**	**2009**
Efectivo	4, 5	3,130,683	5,005,065
Cuentas por cobrar	4	2,657,396	1,826,403
Inversión en asociadas	4, 6, 10	182,398,365	176,394,857
Otras inversiones	7	6,743,958	6,426,832
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	2,375,430	2,707,995
Plusvalía	9	641,381	641,381
Otros activos		144,591	43,786
Total de activos		198,091,804	193,046,319
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Obligaciones financieras	4, 10	20,391,708	25,160,625
Intereses sobre bonos por pagar		200,000	0
Otras cuentas por pagar		157,305	164,494
Impuesto sobre la renta por pagar		0	202,732
Dividendos por pagar		499,602	467,925
Total de pasivos		21,248,615	25,995,776
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,254,064 (2009: 16,254,064) y en circulación 15,524,027 acciones (2009: 15,524,027)		124,873,829	124,873,829
Reserva de patrimonio	11	3,095,857	2,133,054
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas disponibles		37,733,779	28,903,936
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	12	11,139,724	11,139,724
Patrimonio de los accionistas		176,843,189	167,050,543
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		198,091,804	193,046,319

Las notas de la página 8 a la 22 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en balboas)

	Nota	2010	2009
Ingresos			
Participación en resultados netos de asociadas	4, 6	22,694,482	21,986,458
Ingresos por interés	4	58,436	211,115
Dividendos recibidos		172,747	206,720
Alquileres y otros ingresos	4, 13	1,878,044	1,781,450
Total de ingresos		24,803,709	24,185,743
Gastos			
Gastos de personal	4, 14	(160,247)	(150,587)
Gastos generales y administrativos	4	(1,929,481)	(1,470,204)
Total de gastos		(2,089,728)	(1,620,791)
Resultados de las actividades de operación		22,713,981	22,564,952
Costos financieros - intereses pagados	4	(1,338,872)	(214,921)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		21,375,109	22,350,031
Impuesto sobre la renta	15	(125,961)	(226,170)
Utilidad neta		21,249,148	22,123,861
Otro resultado integral			
Participación en reservas patrimoniales de asociadas		962,803	2,133,054
Resultado integral total del año		22,211,951	24,256,915
Utilidad neta por acción - básica y diluida	3	1.37	1.43

Las notas de la página 8 a la 22 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en balboas)

	Nota	Capital pagado	Reserva de patrimonio	Utilidades no distribuidas	Utilidades capitalizadas en subsidiaria	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 1 de enero de 2009		124,903,233	0	17,802,270	11,139,724	153,845,227
Resultado integral total del año						
Utilidad neta del año		0	0	22,123,861	0	22,123,861
Otro resultado integral						
Participación en reservas patrimoniales de asociadas		0	2,133,054	0	0	2,133,054
Total resultado integral		0	2,133,054	22,123,861	0	24,256,915
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas						
Recompra de acciones	10	(29,404)	0	0	0	(29,404)
Dividendos declarados		0	0	(11,022,195)	0	(11,022,195)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		(29,404)	0	(11,022,195)	0	(11,051,599)
Saldo al 31 de diciembre de 2009		124,873,829	2,133,054	28,903,936	11,139,724	167,050,543
Saldo al 1 de enero de 2010		124,873,829	2,133,054	28,903,936	11,139,724	167,050,543
Resultado integral total del año						
Utilidad neta del año		0	0	21,249,148	0	21,249,148
Otro resultado integral						
Participación en reservas patrimoniales de asociadas		0	962,803	0	0	962,803
Total resultado integral		0	962,803	21,249,148	0	22,211,951
Contribuciones a y distribuciones de los accionistas						
Dividendos declarados		0	0	(12,419,305)	0	(12,419,305)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		0	0	(12,419,305)	0	(12,419,305)
Saldo al 31 de diciembre de 2010		124,873,829	3,095,857	37,733,779	11,139,724	176,843,189

Las notas de la página 8 a la 22 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 año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en balboas)

	Nota	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		21,249,148	22,123,861
Ajustes por:			
Participación en resultados netos de asociadas	6	(22,694,482)	(21,986,458)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		14,417,358	11,084,199
Provisión en cuentas por cobrar de asociada	6	1,154,956	635,139
Depreciación y amortización	8	352,283	352,610
Ingresos de intereses		(58,436)	(211,114)
Gasto de intereses		1,338,872	214,921
Gasto de impuesto sobre la renta		125,961	226,170
		15,885,660	12,439,328
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		(2,029,872)	(994,310)
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(7,189)	(8,891)
Efectivo generado de las actividades de operaciones		(2,037,061)	(1,003,201)
Intereses ganados		58,436	211,114
Impuesto sobre la renta pagado		(222,241)	(23,438)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		13,684,794	11,623,803
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	8	(20,998)	(116,545)
Producto de la venta de obras de arte		1,280	0
Adquisición de inversiones		0	(30,259,368)
Devolucion de capital invertido en asociada	6	4,391,374	1,045,541
Producto de la redención de inversiones		(1,472,082)	6,154,886
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		2,899,574	(23,175,486)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto (pago) de obligaciones financieras - valores bajo acuerdos de recompra	10	(25,160,625)	25,160,625
Producto de obligaciones financieras - emisión de bonos corporativos		20,405,215	0
Recompra de acciones		0	(29,404)
Intereses pagados		(1,315,712)	(214,921)
Dividendos pagados		(12,387,628)	(10,936,536)
Efectivo neto utilizado por (utilizado en) las actividades de financiamiento		(18,458,750)	13,979,764
Aumento (disminución) neto en el efectivo		(1,874,382)	2,428,081
Efectivo al inicio del año		5,005,065	2,576,984
Efectivo al final del año		3,130,683	5,005,065

Las notas de la página 8 a la 22 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Constitución y Operaciones

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

Las subsidiarias del Grupo están constituidas y operan bajo las leyes de la República de Panamá. 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.
  - Arrienda bienes raíces para torres de comunicación
- Tenedora Activa, S.A.
  - Inversionista

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la Administración del Grupo para su emisión el 21 de febrero de 2011.

(b) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los activos financieros disponibles para la venta se miden al costo de adquisición, ya que no están cotizados en bolsas de valores ni su valor ha podido ser determinado confiablemente mediante técnicas de valuación.

(c) Moneda funcional y 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 requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y supuestos relevantes son revisados regularmente. 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 relacionan con la valuación de las inversiones y la plusvalía.

(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) Subsidiarias
Subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El control existe cuando la tenedora es propietaria, directa o indirectamente de más de la mitad del poder de voto y tiene poder para dirigir las políticas financieras y operacionales para obtener beneficio de sus actividades. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados en la fecha en que efectivamente se adquiere el control, hasta la fecha en que el control efectivamente termina.

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

(iii) Transacciones eliminadas en la consolidación
Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones entre 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 y las 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 financieros expiran o si el Grupo transfiere el activo financiero a otra parte sin mantener el control o, sustancialmente, todos los derechos y recompensas 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

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 al costo amortizado.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

Inversiones disponibles para la venta

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

Otros

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

Capital en acciones

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

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

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

(i) Reconocimiento y medición
Las partidas de propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte se miden al costo, menos la depreciación acumulada y 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 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.

(ii) Erogaciones Subsecuentes
Las erogaciones subsecuentes se capitalizan solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros de la partida de propiedad, mobiliario equipo y mejoras. Los demás gastos se reconocen en resultados tan pronto se incurren.

(iii) 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:

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

(e) Deterioro

(i) Activos financieros

Un activo financiero 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 la evidencia objetiva 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 ganancias y pérdidas.

(ii) Activos no financieros

Los valores en libros de los activos no financieros del Grupo, son revisados en cada fecha de reporte para determinar si existe una indicación de deterioro. Si tal indicación existe, entonces se estima el valor recuperable.

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.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en 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 y el riesgo específico para el activo.

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

(f) *Ingresos*

(i) Servicios prestados
El ingreso por servicios prestados es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del reporte. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

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

(iii) Ingreso financiero
Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos y los ingresos por dividendos que son reconocidas en resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

(g) *Intereses por financiamiento*

Los costos financieros están compuestos por gastos de intereses que son reconocidos en resultados. Los costos por préstamos se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(h) *Impuesto sobre la renta*

El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por impuesto corriente y por ganancias de capital. El gasto de impuesto sobre la renta es reconocido en resultados en tanto que estén relacionados con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en el patrimonio o en el otro resultado integral.

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 del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto por pagar con respecto a años anteriores.

(i) *Determinación y presentación de segmentos de operación*

Al 1 de enero de 2009, el Grupo determina y presenta los segmentos de operación a la Junta Directiva la cual está a cargo de la toma de decisiones. Esto se debe a la adopción de la NIIF 8 *Segmentos de Operación*.

El Grupo determinó que existe un segmento principal definido como inversiones, cuyas operaciones representan sustancialmente la actividad del Grupo. Existe otra operación menor relacionada con el alquiler de sitios y equipos para actividades de telecomunicaciones, el cual está comprendido íntegramente dentro de la operación de algunas de las empresas del Grupo, como se describe en la Nota 1.

Un segmento de operación es un componente del Grupo que participa en actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes del Grupo. Los resultados operacionales de un segmento de operación son revisados regularmente por la administración, con el objetivo de evaluar su rendimiento, y son presentados a la Junta Directiva como base para la toma de decisiones.

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2010, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.

El Grupo no anticipa que la adopción de estas nuevas normas y enmiendas tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

(4) Transacciones con partes relacionadas

	2010	2009
Efectivo – cuentas corrientes y de ahorro	1,651,787	1,865,787
Cuentas por cobrar – relacionadas	2,657,396	1,734,045
Otras inversiones	5,725,000	5,407,875
Obligaciones financieras – relacionadas	0	15,103,125
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.14,417,358 (2009: B/.11,084,199)	182,398,365	176,394,857
Participación en resultados netos de asociadas	22,694,482	21,986,458
Intereses ganados	25,098	137,675
Alquileres ganados	72,000	72,000
Compensación a directores	14,500	14,500
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	438,837	316,901
Gastos generales y administrativos - comisiones	64,024	2,049
Costos financieros – Intereses	724,167	103,125

(5) Efectivo

	2010	2009
Efectivo en caja	350	300
Efectivo en bancos	3,130,333	5,004,765
	3,130,683	5,005,065

(6) Inversión en asociadas

	% de Participación			
	2010	2009	2010	2009
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.48%	17.53%	151,905,413	141,828,210
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%	30,492,952	34,566,647
Sky Technologies Networks, Inc.	17.26%	17.26%	0	0
			182,398,365	176,394,857

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 año terminado el 31 de diciembre de 2010, estas inversiones generaron ingresos por participación patrimonial por la suma de B/.22,694,482 (2009: B/.21,986,458).

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. Por consiguiente, el porcentaje de participación de Telecarrier International Ltd. se estableció en 49% de la compañía fusionada. Debido a que el Grupo posee el 29.87% del patrimonio de Telecarrier International Ltd., su participación indirecta sobre el patrimonio de la compañía fusionada Cable Onda, S.A. se estableció en 14.64%.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2010, el Grupo recibió la suma de B/.4,391,374 (2009: B/.1,045,541) de parte de Telecarrier International Ltd., como devolución parcial de la inversión. Esta devolución no alteró el porcentaje de participación que el Grupo mantiene en la asociada.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2009, la porción de pérdidas del Grupo excedió la participación en la inversión de Sky Technologies Networks, Inc. Debido a esto, el valor en libros de dicha inversión se redujo a cero. Las pérdidas incurridas posteriormente, las cuales ascienden a B/.1,790,097 (B/.1,154,956 en 2010 y B/.635,139 en 2009) se han rebajado del saldo de la cuenta por cobrar que existe con esta asociada.

El resumen de la información de la inversión en asociadas – no ajustada al porcentaje de participación del Grupo es el siguiente:

2010	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A.	8,812,841,711	7,241,138,408	1,571,703,303	495,167,745	210,911,109
Telecarrier International, Ltd.	99,797,883	16,806	99,781,077	5,817,715	4,491,390
Sky Technologies Networks, Inc.	29,237,000	29,514,000	(277,000)	7,969,000	(6,692,301)
	8,941,876,594	7,270,669,214	1,671,207,380	508,954,460	208,710,198

2009	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A.	8,537,607,889	7,062,054,750	1,475,553,139	499,237,052	200,924,387
Telecarrier International, Ltd.	116,621,449	16,775	116,604,674	6,202,304	6,069,317
Sky Technologies Networks, Inc.	32,649,200	26,415,700	6,233,500	9,570,000	(7,435,940)
	8,686,878,538	7,088,487,225	1,598,391,313	515,009,356	199,557,764

(7) Otras inversiones

	2010	2009
Mantenidas hasta vencimiento	0	2,657,874
Disponibles para la venta	6,743,958	3,768,958
	6,743,958	6,426,832

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

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

				2010			
	Terreno	Propiedad horizontal	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras	Obras de arte	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2009	79,916	849,300	113,995	2,822,378	646,083	207,784	4,719,456
Adiciones	0	0	104,546	11,999	0	0	116,545
Disposiciones	0	0	(66,667)	0	0	0	(66,667)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	79,916	849,300	151,874	2,834,377	646,083	207,784	4,769,334
Saldo al 1 de enero de 2010	79,916	849,300	151,874	2,834,377	646,083	207,784	4,769,334
Adiciones	0	0	0	20,998	0	0	20,998
Disposiciones	0	0	0	0	0	(1,280)	(1,280)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	79,916	849,300	151,874	2,855,375	646,083	206,504	4,789,052
Depreciación acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2009	0	(175,354)	(75,907)	(1,280,776)	(243,359)	0	(1,775,396)
Depreciación del período	0	(21,233)	(30,375)	(256,114)	(44,888)	0	(352,610)
Disposiciones	0	0	66,667	0	0	0	66,667
Saldo al 1 de enero de 2009	0	(196,587)	(39,615)	(1,536,890)	(288,247)	0	(2,061,339)
Saldo al 1 de enero de 2010	0	(196,587)	(39,615)	(1,536,890)	(288,247)	0	(2,061,339)
Depreciación del período	0	(21,232)	(30,375)	(255,788)	(44,888)	0	(352,283)
Disposiciones	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	0	(217,819)	(69,990)	(1,792,678)	(333,135)	0	(2,413,622)
Valor según libro							
Al 1 de enero de 2009	79,916	673,946	38,088	1,541,602	402,724	207,784	2,944,060
Al 31 de diciembre de 2009	79,916	652,713	112,259	1,297,487	357,836	207,784	2,707,995
Al 1 de enero de 2010	79,916	652,713	112,259	1,297,487	357,836	207,784	2,707,995
Al 31 de diciembre de 2010	79,916	631,481	81,884	1,062,697	312,948	206,504	2,375,430

(9) Plusvalía

En el año 2005, la Compañía adquirió mediante una transacción de compra todas las acciones comunes y en circulación de Torres Troncales, S. A. y 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 y se basó en las siguientes presunciones:

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

(10) Obligaciones financieras

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

	2010	2009
Bonos corporativos con vencimiento el 31 de octubre de 2015 y tasa de interés anual de 6.0%	20,000,000	0
Prima de bonos	391,708	0
Total	20,391,708	0
Intereses de Bonos por pagar	200,000	0
Venta de valores bajo acuerdos de recompra	0	25,160,625
	20,591,708	25,160,625

Al 31 de diciembre de 2010, MHC Holdings, Ltd. mantenía obligaciones producto de la emisión de bonos corporativos, respaldados por el crédito general de dicha compañía, y por un compromiso por parte de la compañía de no vender, ceder, permutar, donar, dar en fideicomiso, traspasar o de cualquiera otra forma disponer de acciones comunes de su propiedad de Empresa General de Inversiones, S.A. cuyo valor de mercado representen uno punto cinco (1.5) veces el monto de capital de los Bonos. Los bonos forman parte de emisión por hasta B/.25,000,000 aprobada por la Comisión Nacional de Valores, los mismo pagan intereses trimestralmente, capital al vencimiento, y no podrán ser pre-cancelados por el Emisor.

Al 31 de diciembre de 2009, MHC Holdings, Ltd. mantenía obligaciones producto de transacciones de venta de valores bajo acuerdos de recompra por B/.25,160,625, con vencimientos hasta agosto 2010 y tasas de interés anual que oscilaban entre 5.50% y 5.75%. Estas obligaciones estaban garantizadas con títulos de acciones de Empresa General de Inversiones, S.A. por B/.44,285,705, lo cual representaba el precio de cotización de dichas acciones en la Bolsa de Valores de Panamá, a la fecha de la transacción. Estas obligaciones financieras fueron restructuradas mediante emisión de bonos a largo plazo por B/.20 millones.

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

(11) Reservas de patrimonio

El Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.3,095,857 al 31 de diciembre de 2010 (B/.2,133,054 al 31 de diciembre de 2009), 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) Capitalización de utilidades no distribuidas

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

(13) Alquileres y otros ingresos

	2010	2009
Alquileres	1,873,569	1,778,687
Otros	4,475	2,763
	1,878,044	1,781,450

(14) Gastos de personal

	2010	2009
Salarios	118,221	106,709
Prestaciones sociales	17,318	16,640
Vacaciones	8,106	6,501
Otros	16,602	20,737
	160,247	150,587

El número de empleados ascendía a 8 al 31 de diciembre de 2010 (2009: 8).

(15) Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías individuales del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2010, 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 27.5% para el período fiscal 2010 y a una tasa de 25% para los períodos fiscales 2011 y subsecuentes. La ley también mantiene la tasa de 30% para el año 2010 para ciertas actividades particulares, la cual se irá reduciendo hasta alcanzar la tasa de 25% en el año 2012. Sin embargo, todas las empresas en las cuales el Estado tenga una participación accionaria mayor del cuarenta por ciento (40%), continuarán pagando el Impuesto sobre la Renta a la tarifa del 30%.

Otra modificación introducida por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, es la sustitución del sistema de adelanto del Impuesto sobre la Renta sobre la base de tres (3) partidas estimadas pagaderas el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al Impuesto sobre la Renta (ISR), equivalente al uno por ciento (1%) del total de los ingresos gravables de cada mes. Se establecen reglas especiales para el cómputo de este adelanto para el sector de las importadoras, distribuidoras y despachadoras de combustible; las personas jurídicas dedicadas a las actividades de seguros y reaseguros; las empresas dedicadas a la importación y fabricación de productos alimenticios o farmacéuticos y medicinales de consumo humano; y las personas dedicadas al sector agropecuario o agroindustrial. Este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros quince (15) días calendarios siguientes al final del mes anterior. Los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta empezarán a regir a partir del 1 de enero de 2011.

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%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el período fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 comenzó a regir a partir del 1 de julio de 2010; sin embargo, las tarifas del Impuesto sobre la Renta de las personas jurídicas entraron a regir el 1 de enero de 2010.

	2010	2009
Impuesto sobre la renta corriente	125,961	226,170
	125,961	226,170

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

	2010	2009
Cuentas por cobrar	2,657,396	1,826,403
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	2,657,874
Valores disponibles para la venta	6,743,958	3,768,958
Efectivo	3,130,683	5,005,065
	12,532,037	13,258,300

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 2010	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	391,708	0	81,043	310,665
Intereses sobre bonos por pagar	200,000	0	200,000	0
Otras cuentas por pagar	157,305	157,305	0	0
Dividendos por pagar	499,602	499,602	0	0
	21,248,615	656,907	281,043	20,310,665

	Valor registrado 2009	6 meses o menos	6 a 12 Meses	Más de 12 meses
Obligaciones financieras	25,160,625	0	25,160,625	0
Otras cuentas por pagar	164,497	164,497	0	0
Dividendos por pagar	467,925	467,925	0	0
	25,793,047	632,422	25,160,625	0

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

	Valor registrado 2010	2009
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	0	2,657,874
Pasivos financieros	(20,000,000)	0

Valor razonable
Los valores razonables de los activos y pasivos financieros, junto con los valores en libros mostrados en el estado consolidado de situación financiera son los siguientes:

	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Efectivo	3,130,683	3,130,683	5,005,065	5,005,065
Cuentas por cobrar	2,657,396	2,657,396	1,826,403	1,826,403
Valores disponibles para la venta	6,743,958	6,743,958	3,768,958	3,768,958
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	2,657,874	2,657,874
Otras cuentas por pagar	(656,907)	(656,907)	(835,151)	(835,151)
Obligaciones financieras	(20,000,000)	(20,000,000)	(25,160,625)	(25,160,625)
Prima de bonos	(391,708)	(391,708)	0	0
Intereses sobre bonos por pagar	(200,000)	(200,000)	0	0
	(8,716,578)	(8,716,578)	(12,737,476)	(12,737,476)

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 fue determinado de la siguiente manera:

a) *Efectivo/cuentas por cobrar/dividendos por pagar/otras cuentas por pagar*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

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) *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*
El valor razonable de estas inversiones se basa en cotizaciones de mercado.

Administración de capital
La política del Grupo es 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.

Anexo 1

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

Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de diciembre de 2010

(Cifras en balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd.	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa	Torres Troncales, S. A.	Gorgona View Intl. Services
Efectivo	3,130,683	0	3,130,683	2,751,557	111,732	13,752	0	251,873	1,769
Cuentas por cobrar	2,657,396	(239,140)	2,896,536	2,498,342	11,446	12,257	0	374,491	0
Inversión en asociadas	182,398,365	(15,312,111)	197,710,476	185,532,589	11,411,140	0	761,747	5,000	0
Otras inversiones	6,743,958		6,743,958	6,743,958		0	0	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	2,375,430	0	2,375,430	134,651	974,585	265	0	1,126,530	139,399
Plusvalía	641,381	641,381	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	144,591	0	144,591	266	51,154	3,591	0	89,580	0
Total de activos	198,091,804	(14,909,870)	213,001,674	197,661,363	12,560,057	29,865	761,747	1,847,474	141,168
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas									
Obligaciones financieras	20,391,708	0	20,391,708	20,391,708	0	0	0	0	0
Intereses sobre bonos por pagar	200,000		200,000	200,000					
Otras cuentas por pagar	157,305	0	157,305	0	13,742	28,894	0	114,669	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(239,140)	239,140	201,360	0	33,050	2,030	0	2,700
Dividendos por pagar	499,602	0	499,602	499,602	0	0	0	0	0
Total de pasivos	21,248,615	(239,140)	21,487,755	21,292,670	13,742	61,944	2,030	114,669	2,700
Patrimonio de los accionistas									
Capital en acciones	124,873,829	(15,312,111)	140,185,940	136,284,969	784,662	15,000	761,747	2,339,562	0
Reserva de patrimonio	3,095,857	0	3,095,857	3,095,857	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	37,733,779	641,381	37,092,398	36,987,867	621,929	(47,079)	(2,030)	(606,757)	138,468
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0	0	0
Patrimonio de los accionistas	176,843,189	(14,670,730)	191,513,919	176,368,693	12,546,315	(32,079)	759,717	1,732,805	138,468
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	198,091,804	(14,909,870)	213,001,674	197,661,363	12,560,057	29,865	761,747	1,847,474	141,168

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña

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

Anexo de Consolidación - Información sobre los resultados y utilidades no distribuidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd.	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa	Torres Troncales, S. A.	Gorgona View Intl. Services
Ingresos									
Participación en resultados netos de asociadas	22,694,482		22,694,482	22,694,482	0	0	0	0	0
Ingresos por interes	58,436	0	58,436	58,271	0	0	0	165	0
Dividendos recibidos	172,747	(584,030)	756,777	172,747	584,030	0	0	0	0
Alquileres y otros ingresos	1,878,044	(112,600)	1,990,644	31,924	154,500	687	0	1,803,533	0
Servicios	0	(174,346)	174,346	0	0	174,346	0	0	0
Total de ingresos	24,803,709	(870,976)	25,674,685	22,957,424	738,530	175,033	0	1,803,698	0
Gastos									
Gastos de personal	(160,247)	0	(160,247)	0	0	(106,305)	0	(53,942)	0
Gastos generales y administrativos	(1,929,481)	286,946	(2,216,427)	(1,007,738)	(146,666)	(55,988)	(405)	(1,003,076)	(2,554)
Total de gastos	(2,089,728)	286,946	(2,376,674)	(1,007,738)	(146,666)	(162,293)	(405)	(1,057,018)	(2,554)
Resultados de las actividades de operación	22,713,981	(584,030)	23,298,011	21,949,686	591,864	12,740	(405)	746,680	(2,554)
Costos de financiamiento - intereses pagados	(1,338,872)	0	(1,338,872)	(1,338,872)	0	0	0	0	0
Utilidades antes del impuesto sobre la renta	21,375,109	(584,030)	21,959,139	20,610,814	591,864	12,740	(405)	746,680	(2,554)
			0						
Impuesto sobre la renta	(125,961)	0	(125,961)	0	(846)	(1,769)	0	(123,346)	0
Utilidad neta	21,249,148	(584,030)	21,833,178	20,610,814	591,018	10,971	(405)	623,334	(2,554)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	28,903,936	641,381	28,262,555	29,380,388	30,911	(58,050)	(1,625)	(1,230,091)	141,022
Menos: dividendos declarados	(12,419,305)	584,030	(13,003,335)	(13,003,335)	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	37,733,779	641,381	37,092,398	36,987,867	621,929	(47,079)	(2,030)	(606,757)	138,468

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero
(Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2010 Trimestre IV	2010 Trimestre III	2010 Trimestre II	2010 Trimestre I
Ventas o Ingresos Totales	5,656,927	7,031,634	6,069,490	6,045,658
Margen Operativo	89.74%	92.95%	91.59%	91.68%
Gastos Generales y Administrativos	580,315	496,068	510,321	503,024
Utilidad o (Pérdida) Neta	4,748,045	6,146,033	5,214,876	5,140,194
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.31	0.40	0.34	0.33
Depreciación y Amortización	87,792	87,930	88,150	88,411
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	-	-	-	-
Acciones promedio en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027

Balance General	2010 Trimestre IV	2010 Trimestre III	2010 Trimestre II	2010 Trimestre I
Activo Circulante	5,788,079	3,806,721	2,127,499	8,365,924
Activos Totales	198,091,804	204,504,133	195,433,431	196,744,610
Pasivo Circulante	937,950	25,629,675	21,602,918	26,258,447
Deuda a Largo Plazo	20,310,665	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reserva de Patrimonio	3,095,857	3,976,041	2,904,682	2,601,845
Utilidades Retenidas	48,873,503	50,024,588	46,052,002	43,010,489
Total patrimonio	176,843,189	178,874,458	173,830,513	170,486,163
Razones Financieras	**2010 Trimestre IV**	**2010 Trimestre III**	**2010 Trimestre II**	**2010 Trimestre I**
Dividendo/Acción $	0.38	0.14	0.14	0.14
Deuda Total/Patrimonio %	12.02%	14.33%	12.43%	15.40%
Capital de Trabajo $	4,850,129	(21,822,954)	(19,475,419)	(17,892,523)
Razon Corriente x	6.17	0.15	0.10	0.32
Utilidad Operativa/Gastos Financieros x	13.53	19.50	19.03	15.84