SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

31 DE DICIEMBRE DE 2012

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: MHC HOLDINGS, LTD.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

VALOR REGISTRADO	RESOLUCIÓN
Acciones Comunes	CNV No. 190 del 11 de agosto de 2005
Bonos Corporativos	CNV No. 442-10 del 29 de octubre de 2010

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

DIRECCIÓN DEL EMISOR: OFICINA DE REPRESENTACIÓN
AVENIDA SAMUEL LEWIS
TORRE HSBC, PISO 11

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: info@multiholding.com

I. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

II. ESTADOS FINANCIEROS

III. RESUMEN FINANCIERO

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El Emisor, al 31 de diciembre de 2012 tiene activos corrientes por $4.4 millones, los cuales cubren en 4.49 veces los pasivos corrientes por $989 mil. Al 31 de diciembre de 2011 el Emisor contaba con activos corrientes por $5.3 millones, reflejando una razón corriente de 4.92 veces.

Con excepción de cuentas por cobrar por la suma de $32 mil, los activos corrientes están compuestos por efectivo, y cuentas de ahorro en bancos de la localidad con grado de inversión.

Al 31 de diciembre de 2012, la empresa contaba con un capital de trabajo de $3.5 millones, en comparación a un capital de trabajo de $4.2 millones al 31 diciembre de 2011.

Durante los doce terminados el 31 de diciembre de 2012, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de $16.1 millones, mientras que el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión ha sido de $2.9 millones, producto principalmente de aportes a inversiones, netos de devoluciones a capital.

Los fondos provistos por la actividad de operación por $16.1 millones y efectivo por la suma de $648 mil han sido utilizados para el pago de dividendos por $13.8 millones y la adquisición de inversiones por $3.0 millones. La cuenta de efectivo cerró el periodo en $4.4 millones, comparado con los $5.1 millones reflejados al 31 de diciembre de 2011.

B. Recursos de Capital

Durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 el Emisor ha suscrito el 21.06% del capital de Deming Investment Corp., empresa dedicada a desarrollar sitios de telecomunicación en Suramérica. El compromiso de capital restante de esta inversión es de $12 millones en un plazo estimado de 3 años.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos

Los ingresos del Emisor durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 totalizaron $38.4 millones, un incremento de $2.1 millones ó 5.8% sobre los ingresos registrados por $36.2 millones durante el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a un incremento de 13.74% 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 $33.4 millones ($29.2 millones al 31 de diciembre de 2011), Telecarrier International por $2.9 millones ($2.5 millones al 31 de diciembre de 2011) y pérdidas de Deming Investment Corp. por $304 mil.

Costos y Gastos
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de diciembre de 2012 totalizaron $2.1 millones, reflejando una disminución de $2.5 millones ó 54.0% con respecto a los gastos por $4.6 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. La disminución en los gastos se debe al registro durante el primer trimestre de 2011 un gasto extraordinario de cuentas incobrables por $2.6 millones el cual no representó flujo de efectivo.

El costo por intereses totalizó $1.15 millones al 31 de diciembre de 2012, en comparación a los $1.16 millones incurridos durante al mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta
Al 31 de diciembre de 2012 el Emisor registró una utilidad neta de $34.9 millones, un aumento de $4.6 millones ó 15.1% en comparación a la utilidad por $30.3 millones registrada al 31 de diciembre de 2011. La utilidad por acción creció de $1.95 a diciembre de 2011 a $2.25 a diciembre de 2012.

Activos
Los activos totales cerraron el periodo en $239.1 millones, lo cual representa un aumento de $23.1 millones ó 10.7% sobre los $216.0 millones registrados al 31 de diciembre de 2011. Los principales activos al 31 de diciembre de 2012 son:

a) $223.7 millones en inversiones en asociadas, superior en $24.4 millones ó 12.3% a los $199.2 millones al 31 de diciembre de 2011. Este rubro representa el valor registrado en las siguientes inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial, correspondientes a:

    1) $188.6 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $20.1 millones ó 12.0% sobre los $168.5 millones al 31 de diciembre de 2011, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.

    2) $32.4 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un aumento de $1.5 millones ó 5.1% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2011 por $30.8 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.

    3) $2.7 millones en Deming Investment Corp., inversión efectuada durante el primer trimestre de 2012, neta de nuestra participación en las pérdidas acumuladas de la asociada.

b) $8.4 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta. Estas inversiones presentan una disminución de $80 mil en comparación al 31 de diciembre de 2011, producto de una devolución de capital.

c) $1.8millones en equipos en arrendamiento y propiedades, planta, y equipo netos, una disminución de $360 mil con respecto al 31 de diciembre de 2011.

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de diciembre de 2012 totalizaron $21.2 millones, una disminución de $165 mil ó 0.8% con respecto a los $21.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2011. La cuenta principal corresponde a las obligaciones financieras por un total de $20.2 millones, producto de los bonos corporativos emitidos en noviembre de 2010, y cuya reducción por $81 mil entre periodos corresponde a la amortización de la prima de bonos generada al momento de la colocación.

Las otras cuentas del pasivo son dividendos por pagar en $587 mil, intereses por pagar en $203 mil, otras cuentas por pagar en $165 mil e impuestos por pagar en $34 mil.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2012 es de $217.9 millones, el cual cerró el periodo $23.3 millones ó 12.0% por encima de los $194.6 millones registrados al 31 de diciembre de 2011.

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 2013.

V. DECLARACIÓN

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

Emanuel González-Revilla J.
Presidente

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2012

(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 las utilidades integrales	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 ("el Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, 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 Consolidados

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 errores 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 errores 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 errores 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 por la entidad de los estados financieros consolidados 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.

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

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 2012, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad 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 considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los Anexos 1 al 2 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

KPMG

28 de febrero de 2013
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en balboas)

Activos	**Nota**	**2012**	**2011**
Efectivo	4, 5	4,411,289	5,059,420
Cuentas por cobrar		31,959	225,052
Inversión en asociadas	4, 6, 12	223,660,069	199,249,555
Inversiones disponibles para la venta	4, 7	8,405,709	8,485,698
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	1,111,885	1,207,503
Equipos en arrendamiento	9	694,522	958,739
Plusvalía	10	641,381	641,381
Otros activos		122,621	134,983
Total de activos		239,079,435	215,962,331
Pasivos			
Obligaciones financieras	11	20,229,622	20,310,664
Intereses sobre bonos por pagar	11	203,333	203,333
Otras cuentas por pagar		164,717	182,630
Impuesto sobre la renta por pagar		34,252	107,135
Dividendos por pagar		587,124	580,630
Total de pasivos		21,219,048	21,384,392
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 de acciones; emitidas 16,254,064 (2011: 16,254,064) y en circulación 15,524,027 acciones (2011: 15,524,027)		124,873,829	124,873,829
Reserva de patrimonio	12	6,595,401	4,354,852
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas disponibles		75,251,433	54,209,534
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	14	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		86,391,157	65,349,258
Total del patrimonio de los accionistas		217,860,387	194,577,939
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		239,079,435	215,962,331

Las notas de la página 7 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 2012

(Cifras en balboas)

	Nota	2012	2011
Ingresos			
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	36,034,930	31,682,146
Dividendos recibidos	7	159,071	2,532,448
Alquileres y otros ingresos	4, 15	2,156,183	2,025,659
Total de ingresos		38,350,184	36,240,253
Gastos			
Gastos generales y administrativos	4	(1,983,657)	(1,858,549)
Gasto de personal	16	(153,621)	(174,616)
Gasto de cuentas incobrables	4	0	(2,609,202)
Total de gastos		(2,137,278)	(4,642,367)
Resultados de las actividades de operación		36,212,906	31,597,886
Costos financieros			
Ingreso financiero	4	11,370	40,370
Costo financiero	4	(1,152,798)	(1,167,611)
Total costos financieros		(1,141,428)	(1,127,241)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		35,071,478	30,470,645
Impuesto sobre la renta	17	(213,195)	(178,506)
Utilidad neta		34,858,283	30,292,139
Otras utilidades integrales			
Participación en reservas patrimoniales de asociadas		2,240,549	1,258,995
Total de otras utilidades integrales		2,240,549	1,258,995
Total de utilidades integrales del año		37,098,832	31,551,134
Utilidad neta por acción común - básica	3	2.25	1.95

Las notas de la página 7 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 2012

(Cifras en balboas)

	Nota	Capital en acciones	Reserva de patrimonio	Utilidades no distribuidas disponibles	Utilidades no distribuidas capitalizadas en subsidiaria	Total de utilidades no distribuidas	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 1 de enero de 2011		124,873,829	3,095,857	37,733,779	11,139,724	48,873,503	176,843,189
Total de utilidades integrales del año							
Utilidad neta		0	0	30,292,139	0	30,292,139	30,292,139
Otras utilidades integrales		0	1,258,995	0	0	0	1,258,995
Total de utilidades integrales		0	1,258,995	30,292,139	0	30,292,139	31,551,134
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas							
Dividendos declarados	12	0	0	(13,816,384)	0	(13,816,384)	(13,816,384)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		0	0	(13,816,384)	0	(13,816,384)	(13,816,384)
Saldo al 31 de diciembre de 2011		124,873,829	4,354,852	54,209,534	11,139,724	65,349,258	194,577,939
Saldo al 1 de enero de 2012		124,873,829	4,354,852	54,209,534	11,139,724	65,349,258	194,577,939
Total de utilidades integrales del año							
Utilidad neta		0	0	34,858,283	0	34,858,283	34,858,283
Otras utilidades integrales		0	2,240,549	0	0	0	2,240,549
Total de utilidades integrales		0	2,240,549	34,858,283	0	34,858,283	37,098,832
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas							
Dividendos declarados	12	0	0	(13,816,384)	0	(13,816,384)	(13,816,384)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		0	0	(13,816,384)	0	(13,816,384)	(13,816,384)
Saldo al 31 de diciembre de 2012		124,873,829	6,595,401	75,251,433	11,139,724	86,391,157	217,860,387

Las notas de la página 7 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 2012

(Cifras en balboas)

	Nota	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		34,858,283	30,292,139
Ajustes:			
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	(36,034,930)	(31,682,146)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		16,868,965	16,089,951
Castigo de cuentas incobrables	4, 6	0	2,609,202
Depreciación y amortización	8, 9	361,850	359,007
Costos financieros, netos		1,141,428	1,127,241
Ganancia en venta de equipo rodante y mobiliario		0	(4,414)
Gasto de impuesto sobre la renta		213,195	178,506
		17,408,791	18,969,486
Cambios en:			
Cuentas por cobrar y otros activos		205,456	(167,251)
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(125,048)	25,325
Efectivo generado de las actividades de operaciones		80,408	(141,926)
Impuesto sobre la renta pagado		(178,943)	(71,371)
Intereses pagados		(1,233,840)	(1,245,322)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		16,076,416	17,510,867
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Ingresos de intereses		11,370	40,370
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	8, 9	(2,016)	(153,862)
Producto de la venta de equipo rodante y mobiliario		0	8,458
Adquisición de inversiones	6	(3,004,000)	0
Producto de la devolución de inversión		79,989	533,260
Pago por la redención de inversiones		0	(2,275,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2,914,657)	(1,846,774)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Dividendos pagados		(13,809,890)	(13,735,356)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(13,809,890)	(13,735,356)
Aumento (disminución) neto en el efectivo		(648,131)	1,928,737
Efectivo al inicio del año		5,059,420	3,130,683
Efectivo al final del año		4,411,289	5,059,420

Las notas de la página 7 a la 22 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Constitución y operaciones

MHC Holdings, Ltd. (la "Compañía") fue constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Cayman el 22 de abril de 2004. 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 de la Compañía están constituidas y operan bajo las leyes de la República de Panamá, con excepción de la subsidiaria indirecta Gorgona View International Services Corp. (B.V.I.). Estas se dedican a las siguientes actividades:

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto, el "Grupo").

(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 para su emisión por la Administración del Grupo el 28 de febrero de 2013.

(b) Bases de medición

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

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

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

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

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se relacionan con la determinación de la inversión en asociada y la valuación de las inversiones y de 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.

Ciertos montos comparativos en el estado consolidado de situación financiera han sido reclasificados para conformarlos con la presentación del año actual.

(a) *Bases de consolidación*

(i) Subsidiarias
Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Los estados financieros de subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste.

(ii) Asociadas
Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Grupo tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad y en algunos casos en que se posee menos del 20%, si hay evidencia adicional de influencia significativa.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen según el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en las utilidades o pérdidas y otras utilidades integrales de inversiones contabilizadas según el método de la participación, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las del Grupo, desde la fecha en que comienza la influencia significativa y el control conjunto hasta que estos terminan.

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 descontinúa 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.

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

(iv) Transacciones en moneda extranjera
Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades del Grupo en las fechas de las transacciones. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la reconversión son reconocidas en resultados.

(b) Instrumentos financieros

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

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

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

Efectivo
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 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, 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.

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

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

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

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

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

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

	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) Equipos en arrendamientos

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

(e) Plusvalía

La plusvalía que se origina en la adquisición de subsidiarias. Se presenta como un activo intangible y corresponde al exceso del costo de la adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. La plusvalía se presenta al costo menos cualquiera pérdida por deterioro. La plusvalía no se amortiza pero se prueba por deterioro anualmente (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.

(f) Deterioro

(i) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

(h) Ingresos
(i) Participación en resultados de asociada
En el estado de utilidades integrales se incluye la porción de participación propietaria del Grupo en las ganancias y pérdidas y otras utilidades integrales de la compañía participada.

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

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

(i) Ingresos (costos) financieros
Los ingresos financieros comprenden los ingresos por intereses en los fondos invertidos y son reconocidos en los resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados en la medida que se acumulan, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos de intereses que son reconocidos en resultados. Los costos por las obligaciones financieras se reconocen en resultados utilizando el método de interés efectivo.

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

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

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

(l) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas
A continuación se detallan ciertas nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones, la cuales no son *efectivas* para el período terminado el 31 de diciembre de 2012, y por lo tanto no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- Efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada:
  i. NIIF 10 Estados financieros consolidados
  ii. NIIF 11 Acuerdos conjuntos
  iii. NIIF 12 Información a *revelar* sobre participaciones en otras entidades
  iv. NIIF 13 Mediciones del *valor* razonable
  v. NIC 19 Beneficios a empleados (modificado 2011)
  vi. NIC 27 Estados financieros separados (2011)
  vii. NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

- Modificaciones a la NIC 32, Compensación de Activos y Pasivos Financieros, efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

- *NIIF* 9 *Instrumentos Financieros,* publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Comité de Normas de Contabilidad Internacional (IASB) para reemplazar NIC 39 y es aplicable para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.

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

(4) Transacciones con partes relacionadas

	2012	2011
Efectivo – cuentas corrientes y de ahorro	3,242,806	2,350,992
Inversiones disponibles para la venta	8,000,000	8,000,000
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.16,868,965 (2011: B/.16,089,951)	223,660,069	199,249,555
Reservas de patrimonio en asociadas	6,595,401	4,354,852
Participación en los resultados netos de las asociadas	36,034,930	31,682,146
Alquileres ganados	72,000	72,000
Intereses ganados	3,861	2,168
Compensación a directores	18,000	16,500
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	433,471	438,837
Gastos generales y administrativos - comisiones	13,613	12,923
Gasto por cuentas incobrables	0	2,609,202

(5) Efectivo

	2012	2011
Efectivo en caja	400	350
Efectivo en bancos	4,410,889	5,059,070
	4,411,289	5,059,420

(6) Inversión en asociadas

	% de Participación 2012	% de Participación 2011	2012	2011
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.40%	17.44%	188,592,885	168,460,211
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%	32,367,449	30,789,344
Deming Investment Corp.	21.06%	0%	2,699,735	0
			223,660,069	199,249,555

La inversión en Empresa General de Inversiones, S. A. aún cuando no representa el 20% o más de las acciones comunes en circulación con derecho a voto de esa 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.

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. En ese momento, el porcentaje de participación de Telecarrier International Ltd. se estableció en 49% de la compañía fusionada, Cable Onda, S. A.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2009, la participación del Grupo en las pérdidas acumuladas excedió el costo de 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, se rebajaron del saldo de la cuenta por cobrar que existía con esta asociada. Durante el primer trimestre del año 2011 se castigó la totalidad de la cuenta por cobrar de la asociada Sky Technologies, Inc. con saldo de B/.2,609,202.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2012, el Grupo adquirió el 21.06% de las acciones de capital con derecho a voto de Deming Investment Corp.

El resumen de la información de la inversión en asociadas al 100%, no ajustada al porcentaje de participación del Grupo, es el siguiente:

2012	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A.	11,245,292,096	9,410,605,437	1,834,686,659	543,217,274	298,895,291
Telecarrier International, Ltd.	105,582,949	471	105,582,478	9,710,703	9,219,322
Deming Investment Corp.	13,016,571	197,316	12,819,255	35,461	(1,368,777)
	11,363,891,616	9,410,803,224	1,953,088,392	552,963,438	306,745,836

2011	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A.	9,929,904,198	8,217,662,845	1,712,241,353	509,337,326	262,634,606
Telecarrier International, Ltd.	100,798,282	16,806	100,781,476	6,826,126	6,048,206
	10,030,702,480	8,217,679,651	1,813,022,829	516,163,452	268,682,812

(7) Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta por un monto total de B/.8,405,709 (2011: B/.8,485,698), categorizadas como valores disponibles para la venta, están compuestas por acciones de capital no cotizadas en un mercado activo y para las cuales no ha sido posible determinar un valor razonable confiable mediante técnicas de valuación. Por lo tanto, estas inversiones están presentadas al costo de adquisición.

Durante el año 2012, el Grupo recibió dividendos por la suma de B/.159,070 (2011: B/.2,532,448) de una de estas empresas.

	2012	2011
Panama Power Holdings, Ltd.	8,000,000	8,000,000
Deepak Worlwide, Ltd.	283,751	363,740
Tagarópulos Industrial, S.A.	115,958	115,958
Otras	6,000	6,000
	8,405,709	8,485,698

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

	Terreno	Propiedad horizontal	Equipo rodante	2012 Mobiliario y equipo	Mejoras	Obras de arte	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2011	79,916	849,300	151,874	572,177	393,638	206,504	2,253,409
Adiciones	0	0	26,262	17,296	0	0	43,558
Disposiciones	0	0	(18,662)	(110)	0	0	(18,772)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	79,916	849,300	159,474	589,363	393,638	206,504	2,278,195
Saldo al 1 de enero de 2012	79,916	849,300	159,474	589,363	393,638	206,504	2,278,195
Adiciones	0	0	0	2,016	0	0	2,016
Saldo al 31 de diciembre de 2012	79,916	849,300	159,474	591,379	393,638	206,504	2,280,211
Depreciación acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2011	0	(217,819)	(69,990)	(498,688)	(199,442)	0	(985,939)
Gasto del año	0	(21,233)	(30,439)	(28,128)	(19,682)	0	(99,482)
Disposiciones	0	0	14,618	110	0	0	14,728
Saldo al 31 de diciembre de 2011	0	(239,052)	(85,811)	(526,706)	(219,124)	0	(1,070,693)
Saldo al 1 de enero de 2012	0	(239,052)	(85,811)	(526,706)	(219,124)	0	(1,070,693)
Gasto del año	0	(21,233)	(30,485)	(26,233)	(19,682)	0	(97,633)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	0	(260,285)	(116,296)	(552,939)	(238,806)	0	(1,168,326)
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2011	79,916	631,481	81,884	73,459	194,196	206,504	1,267,440
Al 31 de diciembre de 2011	79,916	610,248	73,663	62,657	174,514	206,504	1,207,502
Al 1 de enero de 2012	79,916	610,248	73,663	62,657	174,514	206,504	1,207,502
Al 31 de diciembre de 2012	79,916	589,015	43,178	38,440	154,832	206,504	1,111,885

(9) Equipos en arrendamientos

	2012 Torres	Mejoras	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2011	2,283,198	252,446	2,535,644
Adiciones	1,249	109,055	110,304
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,284,447	361,501	2,645,948
Saldo al 1 de enero de 2012	2,284,447	361,501	2,645,948
Adiciones	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2,284,447	361,501	2,645,948
Depreciación acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2011	(1,293,990)	(133,694)	(1,427,684)
Gasto del año	(227,991)	(31,534)	(259,525)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(1,521,981)	(165,228)	(1,687,209)
Saldo al 1 de enero de 2012	(1,521,981)	(165,228)	(1,687,209)
Gasto del año	(228,105)	(36,112)	(264,217)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(1,750,086)	(201,340)	(1,951,426)
Valor según libros			
Al 1 de enero de 2011	989,208	118,752	1,107,960
Al 31 de diciembre de 2011	762,466	196,273	958,739
Al 1 de enero de 2012	762,466	196,273	958,739
Al 31 de diciembre de 2012	534,361	160,161	694,522

(10) Plusvalía

En el año 2005, la Compañía adquirió, mediante una transacción de compra, todas las acciones comunes y en circulación de Torres Troncales, S. A. y Gorgona View International Services Corp., además de otros activos por un precio en efectivo de B/.4,945,651. La compra de estos negocios originó una plusvalía de B/.641,381.

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

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

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

(11) Obligaciones financieras

El Grupo mantenía obligaciones financieras como sigue:

	2012	2011
Bonos corporativos con vencimiento el 31 de octubre de 2015 y tasa de interés anual de 6.0%	20,229,622	20,310,664
Intereses de bonos por pagar	203,333	203,333
	20,432,955	20,513,997

Al 31 de diciembre de 2012, MHC Holdings, Ltd. mantenía obligaciones producto de la emisión de bonos corporativos, respaldados por el crédito general de dicha compañía. Como resultado de esta obligación la Compañía tiene el compromiso de no vender, ceder, permutar, donar, dar en fideicomiso, traspasar o de cualquiera otra forma disponer de las acciones comunes de su propiedad en Empresa General de Inversiones, S. A. cuyo valor representa uno punto cinco (1.5) veces el monto de capital de los Bonos. La Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la emisión de bonos hasta por B/.25,000,000, estos bonos pagan intereses trimestralmente y tienen un vencimiento al 31 de octubre de 2015, además no pueden ser pre-cancelados por el Emisor.

(12) Reservas de patrimonio

El Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.6,595,401 al 31 de diciembre de 2012 (2011: B/.4,354,852), las cuales se generan directamente del porcentaje de participación propietaria del Grupo en las reservas de patrimonio de sus asociadas. Los cambios en estas registran en otras utilidades integrales del Grupo y se acumulan como parte del patrimonio.

(13) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 31 de diciembre de 2012 asciende a B/.0.89 por acción (2011: B/.0.89 por acción).

(14) Capitalización de utilidades no distribuidas

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

(15) Alquileres y otros ingresos

	2012	2011
Alquileres de torres	2,154,682	2,014,906
Otros	1,501	10,753
	2,156,183	2,025,659

(16) Gastos de personal

	2012	2011
Salarios	114,699	130,285
Prestaciones sociales	18,180	19,329
Otros	11,149	18,018
Vacaciones	9,593	6,984
	153,621	174,616

El número de empleados ascendía a 6 al 31 de diciembre de 2012 (2011: 8).

(17) 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 2012, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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.

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.

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.

	2012	2011
Impuesto sobre la renta corriente	213,195	178,506

La tasa corporativa era de 25% en el 2012 (2011: 25%) y la tasa efectiva fue de 0.61% (2011: 0.59%)

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.

(18) 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 bancarias y las cuentas por cobrar.

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

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

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

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

	2012	2011
Cuentas por cobrar	31,959	225,052
Cuentas bancarias	4,410,889	5,059,070
	4,442,848	5,284,122

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

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

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

Riesgo de liquidez
Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	Valor registrado 2012	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	229,622	40,521	40,522	148,578
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	203,333	0	0
Otras cuentas por pagar	164,717	164,717	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	34,252	34,252	0	0
Dividendos por pagar	587,125	587,125	0	0
	21,219,049	1,029,948	40,522	20,148,578

	Valor registrado 2011	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	310,664	40,521	40,522	229,621
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	203,333	0	0
Otras cuentas por pagar	182,630	182,630	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	107,135	107,135	0	0
Dividendos por pagar	580,630	580,630	0	0
	21,384,392	1,114,249	40,522	20,229,621

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

	Valor registrado 2012	Valor registrado 2011
Instrumentos de tasa fija		
Pasivos financieros	(20,000,000)	(20,000,000)

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

	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo	4,411,289	4,411,289	5,059,420	5,059,420
Cuentas por cobrar	31,959	31,959	225,052	225,052
Valores disponibles para la venta	8,405,709	N/D	8,485,698	N/D
Otras cuentas por pagar	(164,717)	(164,717)	(182,630)	(182,630)
Obligaciones financieras	(20,000,000)	(20,837,200)	(20,000,000)	(20,552,880)
Prima de bonos	(229,622)	(229,622)	(310,664)	(310,664)
Intereses sobre bonos por pagar	(203,333)	(203,333)	(203,333)	(203,333)

Los valores razonables de las inversiones en valores disponibles para la venta, las cuales no están cotizadas en una bolsa de valores, no han podido ser determinados confiablemente mediante otras técnicas de valuación, por lo que sus valores razonables no están presentados en el anterior detalle.

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

(a) *Efectivo/cuentas por cobrar/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 no se cotizan en mercados activos, ni ha sido posible determinar su valor razonable de forma confiable.

(c) *Obligaciones financieras*
El valor razonable estimado para las obligaciones financieras representa la cantidad descontada de flujos de los efectivos futuros estimados a pagar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

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

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

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

Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012

(Cifras en balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa	Torres Troncales, S. A. y Subsidiaria
Efectivo	4,411,289	0	4,411,289	3,994,611	102,178	22,239	1,337	290,924
Cuentas por cobrar	31,959	(36,650)	68,609	37,882	173	7,394	0	23,160
Inversión en asociadas	223,660,069	(13,441,311)	237,101,380	224,852,434	11,411,140	0	837,806	0
Inversiones disponibles para la venta	8,405,709	0	8,405,709	8,405,709	0	0	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto								0
de depreciación acumulada	1,111,885	0	1,111,885	134,651	817,944	1,088	0	158,202
Equipos en arrendamiento	694,522	0	694,522	0	0	0	0	694,522
Plusvalía	641,381	641,381	0	0	0	0	0	0
Otros activos	122,621	0	122,621	332	64,216	5,765	0	52,308
Total de activos	239,079,435	(12,836,580)	251,916,015	237,425,619	12,395,651	36,486	839,143	1,219,116
Pasivos								
Obligaciones financieras	20,229,622	0	20,229,622	20,229,622	0	0	0	0
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	0	203,333	203,333	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	164,717	0	164,717	0	14,368	33,826	0	116,523
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(36,650)	36,650	0	0	33,050	0	3,600
Impuesto sobre la renta por pagar	34,252	0	34,252	0	666	0	0	33,586
Dividendos por pagar	587,124	0	587,124	587,124	0	0	0	0
Total de pasivos	21,219,048	(36,650)	21,255,698	21,020,079	15,034	66,876	0	153,709
Patrimonio de los accionistas								
Capital en acciones	124,873,829	(24,541,850)	149,415,679	136,284,969	11,517,771	15,000	573,377	1,024,562
Reserva de patrimonio	6,595,401	0	6,595,401	6,595,401	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	75,251,433	602,196	74,649,237	73,525,170	862,846	(45,390)	265,766	40,845
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	11,139,724	0	0	0	0	0	0
Patrimonio de los accionistas	217,860,387	(12,799,930)	230,660,317	216,405,540	12,380,617	(30,390)	839,143	1,065,407
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	239,079,435	(12,836,580)	251,916,015	237,425,619	12,395,651	36,486	839,143	1,219,116

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña

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

Anexo de Consolidación - Información sobre las utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd. y Subsidiaria	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa	Torres Troncales, S. A. y Subsidiaria
Ingresos								
Participación en los resultados netos de las asociadas	36,034,930	0	36,034,930	35,953,026	0	0	81,904	0
Dividendos recibidos	159,071	(2,264,315)	2,423,386	1,734,468	649,733	0	39,185	0
Alquileres y otros ingresos	2,156,183	(106,500)	2,262,683	24,000	154,500	0	0	2,084,183
Servicios	0	(165,000)	165,000	0	0	165,000	0	0
Total de ingresos	38,350,184	(2,535,815)	40,885,999	37,711,494	804,233	165,000	121,089	2,084,183
Gastos								
Gastos generales y administrativos	(1,983,657)	271,500	(2,255,157)	(915,266)	(133,548)	(67,359)	(418)	(1,138,566)
Gastos de personal	(153,621)	0	(153,621)	0	0	(94,138)	0	(59,483)
Total de gastos	(2,137,278)	271,500	(2,408,778)	(915,266)	(133,548)	(161,497)	(418)	(1,198,049)
Resultados de las actividades de operación	36,212,906	(2,264,315)	38,477,221	36,796,228	670,685	3,503	120,671	886,134
Costos financieros								
Ingreso financiero	11,370	0	11,370	11,137	0	0	0	233
Costo financiero	(1,152,798)	0	(1,152,798)	(1,152,798)	0	0	0	0
Total costos financieros	(1,141,428)	0	(1,141,428)	(1,141,661)	0	0	0	233
Utilidades antes del impuesto sobre la renta	35,071,478	(2,264,315)	37,335,793	35,654,567	670,685	3,503	120,671	886,367
Impuesto sobre la renta	(213,195)	0	(213,195)	0	(2,708)	(438)	0	(210,049)
Utilidad neta	34,858,283	(2,264,315)	37,122,598	35,654,567	667,977	3,065	120,671	676,318
Otras utilidades integrales								
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	2,240,549	0	2,240,549	2,240,549	0	0	0	0
Total de otras utilidades integrales	2,240,549	0	2,240,549	2,240,549	0	0	0	0
Total de utilidades integrales del año	37,098,832	(2,264,315)	39,363,147	37,895,116	667,977	3,065	120,671	676,318

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero
(Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2012 Trimestre IV	2012 Trimestre III	2012 Trimestre II	2012 Trimestre I
Ventas o Ingresos Totales	9,020,529	10,043,042	9,287,953	10,010,030
Margen Operativo	93.93%	94.91%	94.53%	94.30%
Gastos Generales y Administrativos	547,919	510,757	507,780	570,823
Utilidad o (Pérdida) Neta	8,131,135	9,187,750	8,437,778	9,101,619
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.52	0.59	0.54	0.59
Depreciación y Amortización	90,152	90,441	90,656	90,601
Utilidades o (Pérdidas) no recurrentes	-	-	-	-
Acciones promedio en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027

Balance General	2012 Trimestre IV	2012 Trimestre III	2012 Trimestre II	2012 Trimestre I
Activo Circulante	4,443,248	1,762,583	1,962,380	2,084,579
Activos Totales	239,079,435	238,249,303	230,501,825	223,923,941
Pasivo Circulante	989,427	1,005,907	1,052,655	1,019,004
Deuda a Largo Plazo	20,229,622	20,249,883	20,270,143	20,290,404
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reserva de Patrimonio	6,595,401	6,563,372	5,763,272	5,463,191
Utilidades Retenidas	86,391,156	85,556,312	78,541,926	72,277,512
Total patrimonio	217,825,386	216,993,513	209,179,027	202,614,532
Razones Financieras	**2012 Trimestre IV**	**2012 Trimestre III**	**2012 Trimestre II**	**2012 Trimestre I**
Dividendo/Acción $	0.47	0.14	0.14	0.14
Deuda Total/Patrimonio %	9.74%	9.80%	10.19%	10.52%
Capital de Trabajo $	3,453,821	756,676	909,725	1,065,575
Razón Corriente x	4.49	1.75	1.86	2.05
Utilidad Operativa/Gastos Financieros x	28.37	33.22	30.97	33.27