SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2012 tiene activos corrientes por $1.8 millones, los cuales cubren en 1.75 veces los pasivos corrientes por $1.0 millones. 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 $31 mil, los activos corrientes están compuestos por efectivo, y cuentas de ahorro en bancos de la localidad con grado de inversión.

Al 30 de septiembre de 2012, la empresa contaba con un capital de trabajo de $0.8 millones, en comparación a un capital de trabajo de $4.2 millones al 31 diciembre de 2011.

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de $7.1 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 $7.1 millones y efectivo por la suma de $3.3 millones han sido utilizados para adquisición de inversiones por $2.9 millones, el pago de dividendos por $6.5 millones, y el pago de intereses por $0.9 millones. La cuenta de efectivo cerró el periodo en $1.7 millones, comparado con los $5.1 millones reflejados al 31 de diciembre de 2011.

B. Recursos de Capital

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 el Emisor ha suscrito el 21.15% 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 totalizaron $29.3 millones, un incremento de $0.7 millones ó 2.6% sobre los ingresos registrados por $28.6 millones durante el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a un incremento 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 $25.6 millones ($22.0 millones al 30 de septiembre de 2011), Telecarrier por $2.3 millones ($2.4 millones al 30 de septiembre de 2011) y pérdidas de Deming Investment Corp. por $212 mil.

Costos y Gastos
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 30 de septiembre de 2012 totalizaron $1.6 millones, reflejando una disminución de $2.5 millones ó 60.1% con respecto a los gastos por $4.1 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 $854 mil al 30 de septiembre de 2012, en comparación a los $850 mil incurridos durante al mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta
Al 30 de septiembre de 2012 el Emisor registró una utilidad neta de $26.7 millones, un aumento de $3.2 millones ó 13.7% en comparación a la utilidad por $23.5 millones registrada al 30 de septiembre de 2011, periodo en el cual se registró el gasto extraordinario correspondiente a cuentas incobrables antes mencionado. La utilidad por acción se incrementó de $1.51 a septiembre de 2011 a $1.72 a septiembre de 2012.

Activos
Los activos totales cerraron el periodo en $238.2 millones, lo cual representa un aumento de $22.3 millones ó 10.3% sobre los $216.0 millones registrados al 31 de diciembre de 2011. Los principales activos al 30 de septiembre de 2012 son:

a) $225.4 millones en inversiones en asociadas, superior en $26.2 millones ó 13.1% 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) $189.6 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $21.1 millones ó 12.5% 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) $33.0 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un aumento de $2.3 millones ó 7.3% 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) $2.8 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) $1.9 millones en propiedades, planta, y equipo netos, una disminución de $0.3 millones con respecto al 31 de diciembre de 2011.

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 30 de septiembre de 2012 totalizaron $21.3 millones, una disminución de $129 mil ó 0.6% 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 $61 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 $583 mil, intereses por pagar en $203 mil y otras cuentas e impuestos por pagar en $219 mil.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2012 es de $217.0 millones, el cual cerró el periodo $22.3 millones ó 11.5% 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 30 de noviembre de 2012.

V. DECLARACIÓN

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

Emanuel González-Revilla J.
Presidente

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

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

30 de septiembre de 2012
(No auditado)

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

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

Contenido

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

Grant Thornton | An instinct for growth™
Cheng y Asociados

Informe de revisión de información financiera intermedia

Grant Thornton Cheng y Asociados
Apartado 0823-01314
Avenida 1ª C Norte, El Carmen, Nº 111
Panamá
República de Panamá
T +507 264 9511
F +507 263 84-41
www.gt.com.pa

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de **MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias** (el Grupo), al 30 de septiembre de 2012, que incluyen el estado consolidado de situación financiera intermedio y los correspondientes estados consolidados intermedios de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el período de nueve meses que terminó en esa fecha. La Administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera (NIC) 34 - "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

Alcance de la Revisión

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

Conclusión

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

Grant Thornton Cheng y Asociados

27 de noviembre de 2012
Panamá, República de Panamá

Estado consolidado de situación financiera intermedia

30 de septiembre de 2012

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

	Notas		2012	2011
Activos				
Efectivo	3 y 4	B/.	**1,731,397**	5,059,420
Cuentas por cobrar			**31,186**	225,052
Inversiones en asociadas	3 y 5		**225,418,099**	199,249,557
Otras inversiones	6		**8,405,709**	8,485,698
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto	7		**1,896,559**	2,166,241
Plusvalía	8		**641,381**	641,381
Otros activos			**124,972**	134,983
Total de activos		B/.	**238,249,303**	215,962,332
Pasivos y patrimonio				
Cuentas por pagar - otras		B/.	**219,075**	289,765
Obligaciones financieras	9		**20,249,883**	20,310,665
Intereses sobre bonos por pagar	9		**203,333**	203,333
Dividendos por pagar			**583,499**	580,631
Total de pasivos			**21,255,790**	21,384,394
Patrimonio:				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,254,064 y en circulación 15,524,027 acciones			**124,873,829**	124,873,829
Reserva de capital	10		**6,563,372**	4,354,852
Utilidades no distribuidas:				
Utilidades no distribuidas disponibles			**74,416,588**	54,209,533
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11		**11,139,724**	11,139,724
Total de patrimonio			**216,993,513**	194,577,938
Total de pasivos y patrimonio		B/.	**238,249,303**	215,962,332

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

Estado consolidado de resultados y utilidades integrales intermedio

Nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012

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

	Nota		Tercer Trimestre 30/9/2012	Acumulado 30/9/2012	Tercer Trimestre 30/9/2011	Acumulado 30/9/2011
Ingresos:						
Participación en resultados netos de asociadas	3 y 5	B/.	**9,476,735**	**27,620,974**	8,141,420	24,462,597
Ingresos por intereses	3		**2,160**	**9,335**	9,461	33,104
Dividendos recibidos	6		**29,617**	**93,169**	96,339	2,611,346
Alquileres y otros ingresos	3 y 12		**534,530**	**1,617,547**	512,356	1,495,043
Total de ingresos			**10,043,042**	**29,341,025**	8,759,576	28,602,090
Gastos:						
Gastos de personal	13		**(37,653)**	**(111,650)**	(43,026)	(125,552)
Gastos generales y administrativos	3		**(473,104)**	**(1,477,710)**	(442,288)	(1,329,159)
Gasto de cuentas incobrables			**-**	**-**	-	(2,609,202)
Total de gastos			**(510,757)**	**(1,589,360)**	(485,314)	(4,063,913)
Resultados de las actividades de operación			**9,532,285**	**27,751,665**	8,274,262	24,538,177
Costos financieros - intereses pagados			**(286,940)**	**(854,155)**	(286,963)	(850,496)
Utilidades antes del impuesto sobre la renta			**9,245,345**	**26,897,510**	7,987,299	23,687,681
Impuesto sobre la renta	14		**(57,595)**	**(170,363)**	(59,609)	(172,630)
Utilidad neta			**9,187,750**	**26,727,147**	7,927,690	23,515,051
Otros resultados integrales:						
Participación en reservas patrimoniales de asociadas			**800,100**	**2,208,520**	(1,110,053)	(182,123)
Total de utilidades integrales		B/.	**9,987,850**	**28,935,667**	6,817,637	23,332,928
Utilidad neta por acción - básica y diluida	2		**0.59**	**1.72**	0.51	1.51

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio intermedio

Nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012

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

		Capital pagado	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas Disponibles	Utilidades no distribuidas Capitalizadas en subsidiaria	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2011	B/.	124,873,829	3,095,857	37,733,779	11,139,724	176,843,189
Utilidad neta		-	-	30,292,139	-	30,292,139
Reserva de capital		-	1,258,995	-	-	1,258,995
Dividendos declarados		-	-	(13,816,385)	-	(13,816,385)
Saldo al 31 de diciembre de 2011		124,873,829	4,354,852	54,209,533	11,139,724	194,577,938
Utilidad neta		**-**	**-**	**26,727,147**	**-**	**26,727,147**
Reserva de capital		**-**	**2,208,520**	**-**	**-**	**2,208,520**
Dividendos declarados		**-**	**-**	**(6,520,092)**	**-**	**(6,520,092)**
Saldo al 30 de septiembre de 2012	B/.	**124,873,829**	**6,563,372**	**74,416,588**	**11,139,724**	**216,993,513**

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

Estado consolidado de flujos de efectivo intermedio

Nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012

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

	Notas		2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad neta		B/.	**26,727,147**	23,515,051
Ajustes por:				
Participación en resultados netos de asociadas	5		**(27,620,974)**	(24,462,597)
Gastos de cuentas incobrables			**-**	2,609,202
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas			**6,664,950**	6,931,158
Depreciación y amortización	7		**271,698**	268,489
Ingresos de intereses			**(9,335)**	(33,104)
Gasto de intereses			**854,154**	849,218
Gasto de impuesto sobre la renta			**170,363**	172,630
Resultado de las operaciones en el capital de trabajo			**7,058,003**	9,850,047
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos			**203,877**	(117,461)
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos			**(73,922)**	(7,978)
Efectivo generado de las actividades de operaciones			**7,187,958**	9,724,608
Intereses ganados			**9,335**	33,104
Impuesto sobre la renta pagado			**(227,912)**	(71,052)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			**6,969,381**	9,686,660
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	7		**(2,016)**	(149,298)
Producto de la venta de equipo rodante				4,043
Adquisicion de Inversiones			**(3,004,000)**	-
Producto de la redención de inversiones			**79,989**	(1,741,740)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			**(2,926,027)**	(1,886,995)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Intereses pagados			**(854,154)**	(845,885)
Dividendos pagados			**(6,517,223)**	(6,592,395)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			**(7,371,377)**	(7,438,280)
(Disminución) aumento neta en el efectivo			**(3,328,023)**	361,385
Efectivo al inicio del período			**5,059,420**	3,130,683
Efectivo al final del período		B/.	**1,731,397**	3,492,068

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

30 de septiembre de 2012
(No auditado - véase el informe de revisión intermedio de los contadores que se acompaña)

1 Constitución y Operaciones

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

Las subsidiarias de el Grupo están constituidas y operan bajo las leyes de la República de Panamá. Estas se dedican a las siguientes actividades:

• Administradora Sertel, S. A.	Servicios administrativos
• Gorgona View International Services Corp. (BVI)	Arrendamiento de bienes raíces para torres de comunicación
• Inversionista Los Ancares, S. A.	Inversionista en bienes raíces
• Torres Troncales, S. A.	Servicios de alquiler de torres de comunicación
• Tenedora Activa, S. A.	Inversionista

Los estados financieros consolidados intermedios fueron autorizados por la Administración del Grupo para su emisión el 27 de noviembre de 2012.

En adelante, el Grupo y sus subsidiarias serán referidas colectivamente como el "Grupo".

Nuevas normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas

A la fecha de la autorización de los estados financieros consolidados intermedios, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el período terminado al 30 de septiembre de 2012, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios.

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

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

2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

Bases de preparación

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

Bases de medición

Los estados financieros intermedios consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico excepto por los activos financieros disponibles para la venta que se miden al valor razonable.

Moneda funcional y presentación

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

Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere de parte de la administración la realización de juicios, estimaciones y presunciones que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos. Los resultados actuales pudiesen diferir con aquellos estimados en su momento.

Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base continua y corriente. La revisión de los estimados contables se reconoce en el período en el cual el estimado es revisado y en cualquier período futuro afectado. Los resultados actuales pueden diferir de estos estimados.

En particular, la información sobre las áreas significativas de estimación y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen un impacto significativo sobre las cifras reconocidas en los estados financieros intermedios consolidados se relacionan con la valuación de las inversiones y la plusvalía.

Bases de consolidación
Subsidiarias son aquellas empresas controladas por el Grupo. Existe control cuando el Grupo tiene poder, directo o indirecto, de gobernar las políticas operacionales y financieras de una empresa como para obtener beneficios de sus actividades. En la evaluación del control, los derechos potenciales al voto que actualmente son ejecutados son tomados en consideración. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados intermedios desde el día que se inicia el control hasta que dicho control cesa.

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

Transacciones eliminadas en la consolidación
Las transacciones y saldos dentro del Grupo y cualquiera ganancia o pérdida no realizada derivada de transacciones con el Grupo, son eliminados al preparar los estados financieros consolidados intermedios.

Instrumentos financieros
Los instrumentos financieros no derivados incluyen las cuentas por cobrar, el efectivo y las cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más, cualquier costo de transacción atribuible.

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

Efectivo
El efectivo comprende los saldos en caja y depósitos a la vista en bancos.

Cuentas por cobrar y cuentas por pagar
Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar están presentadas a su costo amortizado.

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

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

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

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

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

Propiedad, mobiliario, equipo y obras de arte
Las propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte se miden al costo, menos la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

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

Costos subsecuentes
Los costos son capitalizados solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todos los demás costos se reconocen en el estado consolidado de resultados en la medida que se incurren.

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

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

	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.

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

Deterioro

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

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

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

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

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

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

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

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

Impuesto sobre la renta
El gasto de impuesto sobre la renta comprende impuesto corriente y por ganancias de capital. El gasto de impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de resultados intermedio excepto en la medida que se relacione con rubros reconocidos directamente en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar correspondiente al ingreso gravable del año, utilizando la tasa del impuesto sobre la renta a la fecha de reporte, y cualquier ajuste al impuesto a pagar con relación a años anteriores.

Ingresos y gastos financieros

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

Ingreso financiero
El ingreso financiero está compuesto por los intereses de los fondos invertidos y los ingresos por dividendos que son reconocidos el estado de resultados. El ingreso por interés se reconoce en la medida que se acumula, utilizando el método de interés efectivo.

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

Utilidad por acción
El Grupo presenta información de sus utilidades por acción básica y diluida para sus acciones comunes. La utilidad por acción básica se calcula al dividir la utilidad o pérdida atribuible a accionistas comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad por acción diluida se determina al ajustar la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas comunes y el promedio ponderado de acciones comunes en circulación por los efectos diluidos de todas las acciones comunes potenciales, que comprenden notas convertibles y opciones de acciones otorgadas a empleados.

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes con un promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de septiembre de 2012 de 15,524,027 acciones.

La utilidad por acción básica y diluida tienen el mismo valor ya que el Grupo no posee notas convertibles ni existe un plan de opciones de acciones a empleados.

3 Transacciones con partes relacionadas

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

		2012	2011
Efectivo - cuentas corrientes y de ahorro	B/.	725,590	2,350,992
Cuentas por cobrar - relacionadas	B/.	-	193,691
Otras inversiones	B/.	8,000,000	8,000,000
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.6,664,950 (2011 - B/.16,089,951)	B/.	225,418,099	199,249,557
		30 de septiembre 2012	30 de septiembre 2011
Participación en resultados netos de asociadas	B/.	27,620,974	24,462,597
Intereses ganados	B/.	1,710	1,379
Alquileres ganados	B/.	54,000	54,000
Compensación a directores	B/.	13,500	12,500
Gastos generales y administrativos - servicios de administración	B/.	329,128	329,128
Gastos generales y administrativos - comisiones	B/.	416	858
Gastos de cuentas incobrables	B/.	-	2,609,202

4 Efectivo

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, **MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias** mantenían el efectivo detallado de la siguiente manera:

		2012	2011
Efectivo en caja	B/.	400	350
Efectivo en bancos		1,730,997	5,059,070
	B/.	1,731,397	5,059,420

5 Inversión en asociadas

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la inversión en asociadas se detalla de la siguiente manera:

Asociadas	% de Participación 2012	% de Participación 2011		2012	2011
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.42%	17.44%	B/.	189,576,556	168,460,212
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%		33,049,732	30,789,345
Deming Investment Corp.	21.15%	-		2,791,811	-
			B/.	225,418,099	199,249,557

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

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, estas inversiones generaron ingresos por participación patrimonial por la suma de B/.27,620,974 (2011 - B/.24,462,597).

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

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 el Grupo suscribió el 21.24% del capital de Deming Investment Corp.

6 Otras inversiones

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, **MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias** mantenían las siguientes inversiones:

		2012	2011
Disponibles para la venta	B/.	8,405,709	8,485,698
	B/.	8,405,709	8,485,698

Inversiones disponibles para la venta

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

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

Al 30 de septiembre, las propiedades, mobiliarios, equipos, obras de arte y mejoras se detallan a continuación:

		Terreno	Propiedad horizontal	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Obras de arte	Total
Valor neto al 1 de enero de 2010	B/.	79,916	631,481	81,884	1,062,697	312,948	206,504	2,375,430
Adiciones		-	-	26,262	18,544	109,055	-	153,861
Depreciación y amortización		-	(21,233)	(30,440)	(256,118)	(51,216)	-	(359,007)
Disposiciones		-	-	(4,043)	-	-	-	(4,043)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2011		79,916	610,248	73,663	825,123	370,787	206,504	2,166,241
Adiciones		-	-	-	2,016	-	-	2,016
Depreciación y amortización		-	(15,924)	(22,864)	(191,064)	(41,846)	-	(271,698)
Valor neto en libros al 30 de septiembre de 2012	B/.	79,916	594,324	50,799	636,075	328,942	206,504	1,896,559
Al costo	B/.	79,916	631,481	108,146	1,081,241	422,003	206,504	2,529,291
Depreciación y amortización acumuladas		-	(21,233)	(34,483)	(256,118)	(51,216)	-	(363,050)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2011	B/.	79,916	610,248	73,663	825,123	370,787	206,504	2,166,241
Al costo	B/.	**79,916**	**631,481**	**108,146**	**1,083,257**	**422,003**	**206,504**	**2,531,307**
Depreciación y amortización acumuladas		-	(37,157)	(57,347)	(447,182)	(93,062)	-	(634,748)
Valor neto en libros al 30 de septiembre de 2012	B/.	79,916	594,324	50,799	636,075	328,942	206,504	1,896,559

8 Plusvalía

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

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

- Los flujos de efectivo fueron proyectados con base en los resultados reales de las actividades y un plan de negocio de 5 años.

- Una tasa de descuento de 12% se aplicó para determinar el valor recuperable. La tasa de descuento se estimó con base en el promedio ponderado de la industria del costo de capital, que se basó en un rango posible.

9 Obligaciones financieras

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, el Grupo mantenía obligaciones financieras como sigue, las cuales incluyen los intereses acumulados a la fecha:

		2012	2011
Bonos corporativos con vencimiento el 31 de octubre de 2015 y tasa de interés anual de 6.0%	B/.	**20,000,000**	20,000,000
Prima de bonos		**249,883**	310,665
Total		**20,249,883**	20,310,665
Intereses sobre bonos por pagar		**203,333**	203,333
	B/.	**20,453,216**	20,513,998

Al 30 de septiembre de 2012, el Grupo mantenía obligaciones producto de la emisión de bonos corporativos, respaldados por el crédito general de dicha compañía, y con un compromiso por parte de el Grupo de no vender, ceder, permutar, donar, dar en fideicomiso, traspasar o de cualquiera otra forma disponer de acciones comunes de su propiedad de Empresa General de Inversiones, S.A. cuyo valor de mercado representen uno punto cinco (1.5) veces el monto de capital de los bonos. Los bonos forman parte de emisión por hasta B/.25,000,000 aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores, los mismos pagan intereses trimestralmente, capital al vencimiento, y no podrán ser pre-cancelados por el Emisor.

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

10 Reservas de patrimonio

Al 30 de septiembre de 2012, el Grupo mantiene reservas de patrimonio por la suma de B/.6,563,372 (2011 - B/.4,354,852), las cuales se generan directamente del porcentaje de participación del Grupo en las reservas de patrimonio de sus asociadas. Estas reservas se presentan como parte del resultado integral del Grupo.

11 Capitalización de utilidades no distribuidas

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

12 Alquileres y otros ingresos

Al 30 de septiembre, los alquileres y otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

		2012	2011
Alquileres	B/.	1,616,046	1,484,311
Otros		1,501	10,732
	B/.	1,617,547	1,495,043

13 Gastos de personal

Al 30 de septiembre, los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

		2012	2011
Salarios	B/.	76,567	91,758
Prestaciones sociales		21,817	23,040
Vacaciones		7,194	5,423
Otros		6,072	5,331
	B/.	111,650	125,552

14 Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías individuales del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales panameñas por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2011, 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.

Mediante Gaseta Oficial N°27,108 se prolonga la Ley #52 del 28 de agosto de 2012. Se deja sin efecto al adelanto mensual al impuesto sobre la renta y se restablece el sistema de adelanto sobre la base de (2) partidas estimadas.

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.

		2012	2011
Impuesto sobre la renta corriente	B/.	170,363	172,630
	B/.	170,363	172,630

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

15 Instrumentos financieros

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

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

		2012	2011
Cuentas por cobrar	B/.	31,186	225,052
Valores disponibles para la venta		8,405,709	8,485,698
Efectivo		1,731,397	5,059,420
	B/.	10,168,292	13,770,170

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:

			2012		
		Valor registrado	6 meses o menos	6 a 12 meses	1 a 5 años
Obligaciones financieras	B/.	20,000,000	-	-	20,000,000
Prima de bonos		249,883	40,522	40,522	168,839
Intereses sobre bonos por pagar		203,333	203,333	-	-
Otras cuentas por pagar		219,075	219,075	-	-
Dividendos por pagar		583,499	583,499	-	-
	B/.	21,255,790	1,046,429	40,522	20,168,839

			2011		
		Valor registrado	6 meses o menos	6 a 12 meses	1 a 5 años
Obligaciones financieras	B/.	20,000,000	-	-	20,000,000
Prima de bonos		310,665	40,521	40,522	229,622
Intereses sobre bonos por pagar		203,333	203,333	-	-
Otras cuentas por pagar		289,765	289,765	-	-
Dividendos por pagar		580,631	580,631	-	-
	B/.	21,384,394	1,114,250	40,522	20,229,622

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	2011
Instrumentos de tasa fija			
Activos financieros	B/.	-	-
Pasivos financieros	B/.	(20,000,000)	(20,000,000)

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

		30 de septiembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
		Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Efectivo	B/.	1,731,397	1,731,397	5,059,420	5,059,420
Cuentas por cobrar		31,186	31,186	225,052	225,052
Valores disponibles para la venta		8,405,709	8,405,709	8,485,698	8,485,698
Otras cuentas por pagar		(219,075)	(219,075)	(289,765)	(289,765)
Obligaciones financieras		(20,000,000)	(20,977,329)	(20,000,000)	(20,552,880)
Prima de bonos		(249,883)	(249,883)	(310,665)	(310,665)
Intereses sobre bonos por pagar		(203,333)	(203,333)	(203,333)	(203,333)
	B/.	(10,503,999)	(11,481,328)	(7,033,593)	(7,586,473)

Los valores razonables de las inversiones en valores disponibles para la venta, las cuales no están cotizadas en la bolsa de valores, no han podido ser determinados confiablemente mediante otras técnicas de valuación. Se estima que estos valores pueden acercarse a los valores en libros.

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

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

b) Valores disponibles para la venta
Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es generalmente determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.

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

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

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

16 Eventos posteriores

El Grupo ha evaluado los eventos posteriores desde la fecha final del estado consolidado de situación financiera intermedia hasta el 27 de noviembre de 2012, fecha en que los estados financieros consolidados intermedios estaban disponibles para su emisión, y se determinó que no se requieren revelaciones adicionales de otros asuntos.

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

Consolidación del estado de situación financiera intermedio

Al 30 de septiembre de 2012
(No auditado - véase el informe de revisión intermedio de los contadores que se acompaña)

		Total Consolidado	Eliminaciones	Sub -Total Consolidado	MHC Holdings, Ltd.	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Torres Troncales, S. A.	Gorgona View International Services Corp. (BVI)	Tenedora Activa, S. A.
Activos										
Efectivo	B/.	1,731,397	-	1,731,397	1,576,620	76,210	22,296	54,486	1,196	589
Cuentas por cobrar		31,186	(260,497)	291,683	261,497	179	10,721	19,286	-	-
Inversiones en asociadas		225,418,099	(13,339,113)	238,757,212	226,590,169.00	11,411,140	-	-	-	755,903
Otras Inversiones		8,405,709	-	8,405,709	8,405,709	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras neto		1,896,559	-	1,896,559	134,651	839,140	1,163	785,238	136,367	-
Plusvalía		641,381	641,381	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos		124,972	-	124,972	532	65,882	4,612	53,946	-	-
Total de activos	B/.	238,249,303	(12,958,229)	251,207,532	236,969,178	12,392,551	38,792	912,956	137,563	756,492
Pasivos y patrimonio										
Cuentas por pagar - otras	B/.	219,075	-	219,075	-	17,672	34,427	166,976	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas		-	260,497	260,497	220,410	-	33,050	-	3,600	3,437
Obligaciones financieras		20,249,883	-	20,249,883	20,249,883	-	-	-	-	-
Intereses sobre bonos por pagar		203,333	-	203,333	203,333	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar		583,499	-	583,499	583,499	-	-	-	-	-
Total de pasivos		21,255,790	260,497	21,516,287	21,257,125	17,672	67,477	166,976	3,600	3,437
Patrimonio:										
Acciones comunes		124,873,829	13,402,126	138,275,955	136,284,969	378,046	15,000	1,024,562	-	573,378
Reservas de capital		6,563,372	-	6,563,372	6,563,372	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas:										
Utilidades no distribuidas no disponibles		74,416,588	(704,394)	73,712,194	72,863,712	857,109	(43,685)	(278,582)	133,963	179,677
Utilidades capitalizadas en subsidiaria		11,139,724		11,139,724	-	11,139,724	-	-	-	-
Total de patrimonio		216,993,513	12,697,732	229,691,245	215,712,053	12,374,879	(28,685)	745,980	133,963	753,055
Total de pasivos y patrimonio	B/.	238,249,303	12,958,229	251,207,532	236,969,178	12,392,551	38,792	912,956	137,563	756,492

Consolidación del estado de resultados intermedio

Nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2012

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

		Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	MHC Holdings, Ltd.	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Torres Troncales, S.A.	Gorgona View international Services Corp. (BVI)	Tenedora Activa, S.A.
Ingresos:										
Participación en resultados netos de asociados	B/.	27,620,974	63,013	27,557,961	27,557,961	-	-	-	-	-
Ingresos por intereses		9,335	-	9,335	9,147	-	-	188	-	-
Dividendos recibidos		93,169	(1,503,895)	1,597,064	1,290,448	306,616	-	-	-	-
Alquileres y otros ingresos		1,617,547	(61,875)	1,679,422	-	115,875	-	1,563,547	-	-
Servicios		-	(123,750)	123,750	-	-	123,750	-	-	-
Ganancia brutas		29,341,025	(1,626,507)	30,967,532	28,857,556	422,491	123,750	1,563,735	-	-
Gastos:										
Gastos de personal		(111,650)	-	(111,650)	-	-	(67,518)	(44,132)	-	-
Gastos generales y administrativos		(1,477,710)	185,625	(1,663,335)	(649,701)	(99,200)	(49,872)	(862,085)	(2,059)	(418)
Gasto de cuentas incobrables		-	-	-		-	-		-	-
Total de gastos		(1,589,360)	185,625	(1,774,985)	(649,701)	(99,200)	(117,390)	(906,217)	(2,059)	(418)
Resultados de las actividades de operación		27,751,665	(1,279,135)	29,192,547	28,207,855	323,291	6,360	657,518	(2,059)	(418)
Costos financieros - intereses pagados		(854,155)	-	(854,155)	(854,155)	-	-	-	-	-
Utilidades (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		26,897,510	(1,279,135)	28,338,392	27,353,700	323,291	6,360	657,518	(2,059)	(418)
Impuesto sobre la renta		(170,363)	-	(170,363)	-	(4,168)	(1,590)	(164,605)	-	-
Utilidad (pérdida) neta		26,727,147	(1,440,882)	28,168,029	27,353,700	319,123	4,770	492,913	(2,059)	(418)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del período:		54,209,533	641,381	53,568,152	52,336,718	1,285,267	(48,455)	(321,495)	136,022	180,095
Menos: Dividendos declarados		(6,520,092)	1,503,895	(8,023,987)	(6,826,706)	(747,281)	-	(450,000)	-	
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del período	B/.	74,416,588	704,394	73,712,194	72,863,712	857,109	(43,685)	(278,582)	133,963	179,677

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero
(Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2012 Trimestre III	2012 Trimestre II	2012 Trimestre I	2011 Trimestre IV
Ventas o Ingresos Totales	10,043,042	9,287,953	10,010,030	7,638,163
Margen Operativo	94.91%	94.53%	94.30%	92.43%
Gastos Generales y Administrativos	510,757	507,780	570,823	578,454
Utilidad o (Pérdida) Neta	9,187,750	8,437,778	9,101,619	6,777,088
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.59	0.54	0.59	0.44
Depreciación y Amortización	90,441	90,656	90,601	90,518
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 III	2012 Trimestre II	2012 Trimestre I	2011 Trimestre IV
Activo Circulante	1,762,583	1,962,380	2,084,579	5,284,472
Activos Totales	238,249,303	230,501,825	223,923,941	215,962,331
Pasivo Circulante	1,005,907	1,052,655	1,019,004	1,073,729
Deuda a Largo Plazo	20,249,883	20,270,143	20,290,404	20,310,665
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reserva de Patrimonio	6,563,372	5,763,272	5,463,191	4,354,852
Utilidades Retenidas	85,556,312	78,541,926	72,277,512	65,349,258
Total patrimonio	216,993,513	209,179,027	202,614,532	194,577,939
Razones Financieras	**2012 Trimestre III**	**2012 Trimestre II**	**2012 Trimestre I**	**2011 Trimestre IV**
Dividendo/Acción $	0.14	0.14	0.14	0.47
Deuda Total/Patrimonio %	9.80%	10.19%	10.52%	10.99%
Capital de Trabajo $	756,676	909,725	1,065,575	4,210,743
Razón Corriente x	1.75	1.86	2.05	4.92
Utilidad Operativa/Gastos Financieros x	33.22	30.97	33.27	22.26