SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

31 DE DICIEMBRE DE 2013

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 BANISTMO, PISO 11

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: info@multiholding.com

I. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

II. ESTADOS FINANCIEROS

III. RESUMEN FINANCIERO

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El Emisor, al 31 de diciembre de 2013 tiene activos corrientes por $10.0 millones, los cuales cubren en 10.90 veces los pasivos corrientes por $918 mil. Al 31 de diciembre de 2012 el Emisor contaba con activos corrientes por $4.4 millones, reflejando una razón corriente de 4.49 veces.

Con excepción de cuentas por cobrar por la suma de $25 mil, los activos corrientes están compuestos por cuentas corrientes, cuentas de depósito a plazo y de ahorros en bancos de la localidad con grado de inversión.

Al 31 de diciembre de 2013, la empresa contaba con un capital de trabajo de $9.1 millones, en comparación a un capital de trabajo de $3.5 millones al 31 de diciembre de 2012.

Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2013, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de $20.5 millones, lo que representó un crecimiento de 27.5% sobre los $16.0 millones generados al 31 de diciembre de 2012. Este incremento en la generación de efectivo se debe al aumento de dividendos recibidos de nuestras asociadas. Una porción de los fondos provistos por la actividad de operación han sido utilizados para el pago de dividendos por $13.9 millones, pago de intereses por $1.2 millones, adquisición de inversiones por $1.4 millones y adiciones a propiedades, mobiliario y equipo por $115 mil. La cuenta de efectivo cerró el periodo en $10.0 millones, comparado con los $4.4 millones reflejados al 31 de diciembre de 2012.

B. Recursos de Capital

Durante el año 2012, el Emisor adquirió el compromiso de aportar $15 millones al capital de Deming Investment Corp, empresa dedicada al desarrollo de sitios de telecomunicaciones en Suramérica. Al 31 de diciembre de 2013, el Emisor ha aportado la suma de $3 millones, dejando un compromiso de capital restante de $12 millones en un plazo estimado de un año.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos

Los ingresos del Emisor durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013 totalizaron $42.0 millones, un incremento de $3.6 millones ó 9.4% sobre los ingresos registrados por $38.4 millones durante el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a un incremento de 9.2% 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 $35.8 millones ($33.4 millones al 31 de diciembre de 2012), Telecarrier International por $3.8 millones ($2.8 millones al 31 de diciembre de 2012) y pérdidas de Deming Investment Corp. por $310 mil (pérdida de $304 mil al 31 de diciembre de 2012).

Costos y Gastos
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de diciembre de 2013 totalizaron $2.2 millones, comparado con $2.1 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior.

El costo por intereses totalizó $1.1 millones al 31 de diciembre de 2013, reflejando niveles similares a los costos incurridos durante al mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta
Al 31 de diciembre de 2013 el Emisor registró una utilidad neta de $38.4 millones, un aumento de $3.5 millones ó 10.1% en comparación a la utilidad por $34.9 millones registrada al 31 de diciembre de 2012. La utilidad por acción creció de $2.25 a diciembre de 2012 a $2.47 a diciembre de 2013.

Activos
Los activos totales cerraron el periodo en $260.9 millones, lo cual representa un aumento de $21.8 millones ó 9.1% sobre los $239.1 millones registrados al 31 de diciembre de 2012. Los principales activos al 31 de diciembre de 2013 son:

a) $239.0 millones en inversiones en asociadas, superior en $15.4 millones ó 6.9% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2012 por $223.7 millones. Este rubro representa el valor registrado en las siguientes inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial:

    1) $203.8 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $15.2 millones ó 8.1% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2012 por $188.6 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.

    2) $32.8 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un incremento de $477 mil ó 1.5% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2012 por $32.4 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.

    3) $2.4 millones en Deming Investment Corp., un decrecimiento de $310 mil ó 11.5% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2012 por $2.7 millones, producto de nuestra participación en las pérdidas acumuladas de la asociada.

b) $9.5 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta. Estas inversiones presentan un aumento de $1.1 millones en comparación al 31 de diciembre de 2012, producto principalmente de un aumento en nuestra inversión en la empresa Panama Power Holdings, Inc. (PPH).

c) $1.6 millones en equipos en arrendamiento y propiedades, planta, y equipo netos de depreciación, una disminución de $253 mil con respecto al 31 de diciembre de 2012.

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de diciembre de 2013 totalizaron $21.1 millones, un decrecimiento de $152 mil ó 0.7% con respecto a los $21.2 millones registrados al 31 de diciembre de 2012. La cuenta principal corresponde a las obligaciones financieras por un total de $20.1 millones, producto de los bonos corporativos emitidos en noviembre de 2010, y cuya reducción entre periodos corresponde a la amortización de la prima de bonos generada al momento de la colocación.

Las otras cuentas del pasivo son dividendos por pagar en $546 mil, intereses por pagar en $203 mil y otras cuentas por pagar en $169 mil.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2013 es de $239.8 millones, el cual cerró el periodo $21.9 millones ó 10.1% por encima de los $217.9 millones registrados al 31 de diciembre de 2012.

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 2014.

V. DECLARACIÓN

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

Emanuel González-Revilla J.
Presidente

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero
(Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2013 Trimestre IV	2013 Trimestre III	2013 Trimestre II	2013 Trimestre I
Ventas o Ingresos Totales	10,633,369	11,079,176	9,193,647	11,063,492
Margen Operativo	94.15%	95.12%	94.21%	95.10%
Gastos Generales y Administrativos	622,333	540,268	532,276	542,294
Utilidad o (Pérdida) Neta	9,676,318	10,202,154	8,325,475	10,181,416
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.62	0.66	0.54	0.66
Depreciación y Amortización	92,487	94,078	91,366	89,949
Utilidades o (Pérdidas) no recurrentes	-	-	-	-
Acciones promedio en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027

Balance General	2013 Trimestre IV	2013 Trimestre III	2013 Trimestre II	2013 Trimestre I
Activo Circulante	10,006,401	5,258,592	4,854,422	4,988,765
Activos Totales	260,857,578	259,206,228	249,131,398	246,744,986
Pasivo Circulante	918,402	906,708	926,531	1,019,982
Deuda a Largo Plazo	20,148,579	20,168,840	20,189,101	20,209,361
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reserva de Patrimonio	3,956,633	5,568,996	3,211,576	6,553,085
Utilidades Retenidas	99,820,411	96,548,131	88,790,637	94,088,729
Total patrimonio	239,790,597	238,130,680	228,015,766	225,515,643
Razones Financieras	**2013 Trimestre IV**	**2013 Trimestre III**	**2013 Trimestre II**	**2013 Trimestre I**
Dividendo/Acción $	0.47	0.16	0.16	0.16
Deuda Total/Patrimonio %	8.79%	8.85%	9.26%	9.41%
Capital de Trabajo $	9,087,999	4,351,884	3,927,891	3,968,783
Razón Corriente x	10.90	5.80	5.24	4.89
Utilidad Operativa/Gastos Financieros x	33.53	36.72	30.54	37.55

MHC HOLDINGS, LTD.
Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2013

(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 sobre los estados financieros consolidados

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

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

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 sobre los estados financieros consolidados

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 2013, 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 2013, 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 2014
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en balboas)

Activos	**Nota**	**2013**	**2012**
Efectivo y equivalente de efectivo	4, 5	9,980,911	4,411,289
Cuentas por cobrar		25,490	31,959
Inversión en asociadas	4, 6, 12	239,044,464	223,660,069
Inversiones disponibles para la venta	4, 7	9,499,678	8,405,709
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	1,123,381	1,111,885
Equipos en arrendamiento	9	430,304	694,522
Plusvalía	10	641,381	641,381
Otros activos		111,969	122,621
Total de activos		260,857,578	239,079,435
Pasivos			
Obligaciones financieras	11	20,148,579	20,229,622
Intereses sobre bonos por pagar	11	203,333	203,333
Otras cuentas por pagar		169,384	164,717
Impuesto sobre la renta por pagar		0	34,252
Dividendos por pagar		545,685	587,124
Total de pasivos		21,066,981	21,219,048
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 patrimonio	12	3,956,633	6,595,401
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas	14	99,820,411	75,251,433
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	14	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		110,960,135	86,391,157
Total del patrimonio de los accionistas		239,790,597	217,860,387
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		260,857,578	239,079,435

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

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

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en balboas)

	Nota	2013	2012
Ingresos			
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	39,238,010	36,034,930
Dividendos recibidos	7	267,744	159,071
Alquileres y otros ingresos	4, 15	2,463,930	2,156,183
Total de ingresos		41,969,684	38,350,184
Gastos			
Gastos generales y administrativos	4	(2,075,179)	(1,983,657)
Gasto de personal	16	(161,993)	(153,621)
Total de gastos		(2,237,172)	(2,137,278)
Resultados de las actividades de operación		39,732,512	36,212,906
Costos financieros			
Ingreso financiero	4	20,846	11,370
Costo financiero	4	(1,149,390)	(1,152,798)
Total costos financieros, netos		(1,128,544)	(1,141,428)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		38,603,968	35,071,478
Impuesto sobre la renta	17	(218,606)	(213,195)
Utilidad neta		38,385,362	34,858,283
Otras utilidades integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en reservas patrimoniales de asociadas		(2,638,768)	2,240,549
Total de otras utilidades integrales		(2,638,768)	2,240,549
Total de utilidades integrales del año		35,746,594	37,098,832
Utilidad neta por acción común - básica	3	2.47	2.25

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

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en balboas)

	Nota	Capital en acciones	Reserva de patrimonio	Utilidades no distribuidas	Utilidades no distribuidas capitalizadas en subsidiaria	Total de utilidades no distribuidas	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 1 de enero de 2012		124,873,829	4,354,852	54,209,534	11,139,724	65,349,258	194,577,939
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
Saldo al 1 de enero de 2013		124,873,829	6,595,401	75,251,433	11,139,724	86,391,157	217,860,387
Utilidades integrales del año							
Utilidad neta		0	0	38,385,362	0	38,385,362	38,385,362
Otras utilidades integrales		0	(2,638,768)	0	0	0	(2,638,768)
Total de utilidades integrales		0	(2,638,768)	38,385,362	0	38,385,362	35,746,594
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas							
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 2013		124,873,829	3,956,633	99,820,411	11,139,724	110,960,135	239,790,597

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

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en balboas)

	Nota	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		38,385,362	34,858,283
Ajustes:			
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	(39,238,010)	(36,034,930)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		21,214,847	16,868,965
Depreciación y amortización	8, 9	367,880	361,850
Costos financieros, netos		1,128,544	1,141,428
Gasto de impuesto sobre la renta		218,606	213,195
		22,077,229	17,408,791
Cambios en:			
Cuentas por cobrar y otros activos		51,375	205,456
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(29,586)	(125,048)
		22,099,018	17,489,199
Impuesto sobre la renta pagado		(252,859)	(178,943)
Intereses pagados		(1,230,432)	(1,233,840)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		20,615,727	16,076,416
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Ingresos de intereses		20,846	11,370
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	8, 9	(115,158)	(2,016)
Adquisición de inversiones	6	(1,377,720)	(3,004,000)
Producto de la devolución de patrimonio de inversión	7	283,751	0
Producto por la redención de inversiones		0	79,989
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,188,281)	(2,914,657)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Dividendos pagados		(13,857,824)	(13,809,890)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(13,857,824)	(13,809,890)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalente de efectivo		5,569,622	(648,131)
Efectivo al inicio del año		4,411,289	5,059,420
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		9,980,911	4,411,289

Las notas de la página 7 a la 25 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. La actividad económica principal de la Compañía consiste en la tenencia de acciones e inversiones en otras compañías. La oficina de representación de MHC Holdings, Ltd. en Panamá está ubicada en Urbanización Obarrio, Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo, Piso 11, Ciudad de Panamá.

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 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 2014.

(b) Bases de medición

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

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

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

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

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

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

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) de mercados activos para activos o pasivos idénticos

- Nivel 2: insumos que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (i.e. como precios) o indirectamente (i.e. derivados de los precios)

- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (insumos no observables).

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

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

Excepto por los cambios explicados a continuación en el acápite (a) de esta nota, las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, y han sido aplicadas consistentemente por las entidades del Grupo.

(a) Nuevas normas y modificaciones a las normas

El Grupo ha adoptado, entre otras, las siguientes nuevas normas y modificaciones a las normas, incluyendo las modificaciones consecuentes a otras normas, con fecha de aplicación inicial 1 de enero de 2013:

- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados
- NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades
- NIIF 13 Medición del Valor Razonable
- Presentación de Partidas de Otras Utilidades Integrales (Modificación a la NIC 1)

La naturaleza y cualquier efecto de las nuevas normas se explican a continuación:

NIIF 10 – Subsidiarias y asociadas

Como resultado de la NIIF 10 (2011), el Grupo ha cambiado su política contable para determinar si tiene control y consecuentemente, si consolida a sus subsidiarias. La NIIF 10 (2011) introduce un nuevo modelo de control que se enfoca en si el Grupo tiene poder sobre la participada, la exposición o derechos a los rendimientos variables por su involucramiento con la participada y la capacidad de utilizar su poder para afectar esos rendimientos.

De acuerdo con las cláusulas de transición de la NIIF 10 (2011), el Grupo ha revaluado la conclusión de control sobre sus participadas al 1 de enero de 2013. Como consecuencia de esto, el Grupo no ha tenido la necesidad de cambiar su conclusión de control con respecto a sus participadas, incluyendo las registradas de acuerdo a método de participación.

NIIF 12 Revelaciones del Participaciones en Otras Entidades
Como resultado de la NIIF 12, el Grupo ha ampliado sus revelaciones sobre su participación en subsidiarias (nota 1) y su inversión en participadas registradas mediante el método de participación (nota 6).

NIIF 13 Medición del Valor Razonable
La NIIF 13 establece un marco único para la medición del valor razonable y para hacer las revelaciones sobre las mediciones de los valores razonables cuando tales mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. La norma unifica la definición de valor razonable como el precio que sería recibido para vender un activo o para pagar por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición. Esta reemplaza y amplía los requisitos de revelación sobre las mediciones de los valores razonables en otras NIIF, incluyendo la NIIF 7. Como resultado de esto, el Grupo ha incluido revelaciones adicionales en relación con los valores razonables (nota 18).

De acuerdo con las cláusulas de transición de la NIIF 13, el Grupo ha aplicado las nuevas guías de medición de los valores razonables de forma prospectiva y no ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. Aún así, el cambio no ha tenido impacto significativo en las mediciones de los activos y pasivos del Grupo.

Presentación de Partidas en Otras Utilidades Integrales
Como resultado de la modificación de la NIIF 1, el Grupo ha modificado la presentación de las Otras Utilidades Integrales en el estado de Utilidades Integrales para presentar separadamente las partidas que serían reclasificadas a resultados de aquellas que nunca lo serán.

Resumen de impactos cuantitativos
La adopción de las nuevas normas y modificaciones a las normas, más las consecuentes modificaciones en otras normas, no ha tenido impacto cuantitativo en las cifras de los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(b) Bases de consolidación

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

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

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

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.

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

(v) 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.

(c) Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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.

(d) 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.

(e) 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.

(f) Plusvalía
La plusvalía que se origina en la adquisición de subsidiarias. Se presenta como un activo intangible y corresponde al exceso del costo de la adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. La plusvalía se presenta al costo menos cualquiera pérdida por deterioro. La plusvalía no se amortiza pero se prueba por deterioro anualmente. Con relación a las compañías asociadas, el valor en libros de la plusvalía se incluye en el valor en libros de la inversión en asociadas.

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

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

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

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

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

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

Con relación a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de reporte en relación con cualquier indicación de que hayan disminuido las pérdidas o que ya no existan. Una pérdida 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.

(h) 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.

(i) Ingresos

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

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

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

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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.

(m) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas
A continuación se detallan ciertas nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones que pudieran ser relevantes para el Grupo, las cuales no son efectivas al 31 de diciembre de 2013, y por lo tanto, no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- 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 Consejo de Normas de Contabilidad Internacionales (IASB) para reemplazar la NIC 39.

  - Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Un activo financiero sería medido a costo amortizado si se relaciona con un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener activos para poder recolectar flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales del activo establecen fechas específicas de flujos de efectivo que solo representan pagos de principal e intereses sobre el saldo del principal.

Todos los otros activos financieros serían medidos a valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

La norma requiere que los instrumentos financieros derivados incorporados en un contrato anfitrión que sea un activo financiero dentro del alcance de esta norma no sean separados; en su lugar, el instrumento financiero híbrido será evaluado completamente en cuanto a si debe ser medido a costo amortizado o valor razonable.

La vigencia de la norma que era a partir del 1 de enero de 2015, ha sido pospuesta tentativamente a partir de períodos anuales que inicien no antes del 1 de enero de 2017.

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

(4) Transacciones con partes relacionadas

	2013	2012
Efectivo y equivalente de efectivo	6,219,363	3,242,806
Inversiones disponibles para la venta	9,377,720	8,000,000
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.21,214,847 (2012: B/.16,868,965)	239,044,464	223,660,069
Reservas de patrimonio en asociadas	3,956,633	6,595,401
Participación en los resultados netos de las asociadas	39,238,010	36,034,930
Alquileres ganados	72,000	72,000
Intereses ganados	1,952	3,861
Compensación a directores	20,000	18,000
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	429,638	433,471
Gastos generales y administrativos - comisiones	13,766	13,613

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

Los alquileres ganados corresponde al alquiler de espacio de oficinas.

La compensación a directores corresponde a dietas.

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

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

(5) Efectivo y equivalente de efectivo

	2013	2012
Efectivo en caja	400	400
Efectivo en bancos	6,980,511	4,410,889
Equivalente de efectivo	3,000,000	0
	9,980,911	4,411,289

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

(6) Inversión en asociadas

	% de Participación			
	2013	2012	2013	2012
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.38%	17.40%	203,809,667	188,592,885
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%	32,844,927	32,367,449
Deming Investment Corp.	21.06%	21.06%	2,389,870	2,699,735
Importe en libros de las participaciones en asociadas			239,044,464	223,660,069
Participación en:				
- Utilidad de operaciones			39,238,010	36,034,930
- Otro resultado integral			(2,638,768)	2,240,549
			36,710,104	38,275,479

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

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

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:

2013	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A.	12,269,675,969	10,316,741,145	1,952,934,824	590,760,524	316,397,372
Telecarrier International, Ltd.	106,517,446	471	106,516,975	13,698,292	12,472,502
Deming Investment Corp.	12,852,999	404,247	12,448,752	378,077	(1,469,257)
	12,389,046,414	10,317,145,863	2,071,900,551	604,836,893	327,400,617

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	543,217,374	298,895,291
Telecarrier International, Ltd.	105,805,814	471	105,585,343	9,861,548	9,370,167
Deming Investment Corp.	13,146,079	207,294	12,938,785	54,127	(1,256,128)
	11,364,243,989	9,410,813,202	1,953,430,787	553,133,049	307,009,330

Los dividendos recibidos de las asociadas se detallan a continuación:

	2013	2012
Empresa General de Inversiones, S. A.	17,921,310	15,551,551
Telecarrier International, Ltd.	3,293,537	1,317,414
	21,214,847	16,868,965

(7) Inversiones disponibles para la venta

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

Durante el año 2013, el Grupo recibió dividendos por la suma de B/.267,744 (2012: B/.159,070) de una de estas empresas.

	2013	2012
Panama Power Holdings, Ltd.	9,377,720	8,000,000
Deepak Worlwide, Ltd.	0	283,751
Tagarópulos Industrial, S.A.	115,958	115,958
Otras	6,000	6,000
	9,499,678	8,405,709

Durante el año 2013, Deepak Worldwide, Ltd., devolvió su patrimonio a los accionistas.

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

	Terreno	Propiedad horizontal	Equipo rodante	2013 Mobiliario y equipo	Mejoras	Obras de arte	Total
Costo							
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
Saldo al 1 de enero de 2013	79,916	849,300	159,474	591,379	393,638	206,504	2,280,211
Adiciones	0	0	106,168	8,990	0	0	115,158
Saldo al 31 de diciembre de 2013	79,916	849,300	265,642	600,379	393,638	206,504	2,395,369
Depreciación acumulada							
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
Saldo al 1 de enero de 2013	0	260,285	116,296	552,939	238,806	0	1,168,326
Gasto del año	0	21,233	42,872	19,875	19,682	0	103,662
Saldo al 31 de diciembre de 2013	0	281,518	159,168	572,814	258,488	0	1,271,968
Valor según libros							
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
Al 1 de enero de 2013	79,916	589,015	43,178	38,440	154,832	206,504	1,111,885
Al 31 de diciembre de 2013	79,916	567,015	106,474	27,555	135,150	206,504	1,123,381

(9) Equipos en arrendamientos

	Torres	Mejoras	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2012	2,284,447	361,501	2,645,948
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2,284,447	361,501	2,645,948
Saldo al 1 de enero de 2013	2,284,447	361,501	2,645,948
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,284,447	361,501	2,645,948
Depreciación acumulada			
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
Saldo al 1 de enero de 2013	1,750,086	201,340	1,951,426
Gasto del año	228,106	36,112	264,218
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,978,192	237,452	2,215,644
Valor según libros			
Al 1 de enero de 2012	762,466	196,273	958,739
Al 31 de diciembre de 2012	534,361	160,161	694,522
Al 1 de enero de 2013	534,361	160,161	694,522
Al 31 de diciembre de 2013	306,255	124,049	430,304

(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:

	2013	2012
Bonos corporativos con vencimiento el 31 de octubre de 2015 y tasa de interés anual de 6.0%	20,148,579	20,229,622
Intereses de bonos por pagar	203,333	203,333
	20,351,912	20,432,955

Al 31 de diciembre de 2013, MHC Holdings, Ltd. mantenía obligaciones producto de la emisión de bonos corporativos, respaldados por el crédito general de dicha compañía. Como resultado de esta obligación la Compañía tiene el compromiso de no vender, ceder, permutar, donar, dar en fideicomiso, traspasar o de cualquiera otra forma disponer de las acciones de su propiedad en Empresa General de Inversiones, S. A. cuyo valor representa uno punto cinco (1.5) veces el monto de capital de los Bonos. La Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la emisión de bonos hasta por B/.25,000,000. Estos bonos pagan intereses trimestralmente y tienen un vencimiento al 31 de octubre de 2015, además no pueden ser pre-cancelados por el Emisor.

(12) Reservas de patrimonio

El Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.3,956,633 al 31 de diciembre de 2013 (2012: B/.6,595,401), las cuales se generan directamente del porcentaje de participación propietaria del Grupo en las reservas de patrimonio de sus asociadas. Los cambios en estas se registran en otras utilidades integrales del Grupo y se acumulan como parte del patrimonio.

(13) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 31 de diciembre de 2013 asciende a B/.0.89 por acción (2012: B/.0.89 por acción).

(14) Utilidades no distribuidas

Al cierre de 31 de diciembre de 2013 las utilidades no distribuidas incluyen la participación del Grupo en la reserva legal de una asociada por el monto de B/.3,465,868 (2012: B/.3,243,995).

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

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

	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente	218,606	213,195

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

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

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

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

(a) Clasificación contable y valores razonables

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

	31 de diciembre de 2013				
	Valor en libros				Valor razonable
	Partidas por cobrar	Disponible para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 2
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,980,911	0	0	9,980,911	-
Cuentas por cobrar	25,490	0	0	25,490	-
Instrumentos de patrimonio	0	9,499,678	0	9,499,678	-
	10,006,401	9,499,678	0	19,506,079	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	0	0	(169,384)	(169,384)	-
Obligaciones financieras	0	0	(20,000,000)	(20,000,000)	(20,740,200)
Prima de bonos	0	0	(148,579)	(148,579)	-
Intereses sobre bonos por pagar	0	0	(203,333)	(203,333)	-
	0	0	(20,521,296)	(20,521,296)	

	31 de diciembre de 2012				
	Valor en libros				Valor razonable
	Partidas por cobrar	Disponible para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 2
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo	4,411,289	0	0	4,411,289	-
Cuentas por cobrar	31,959	0	0	31,959	-
Instrumentos de patrimonio	0	8,405,709	0	8,405,709	-
	4,443,248	8,405,709	0	12,848,957	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	0	0	(164,717)	(164,717)	-
Obligaciones financieras	0	0	(20,000,000)	(20,000,000)	(20,837,200)
Prima de bonos	0	0	(229,622)	(229,622)	-
Intereses sobre bonos por pagar	0	0	(203,333)	(203,333)	-
	0	0	(20,597,672)	(20,597,672)	

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

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

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

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

(c) Gestión de riesgo financiero
La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos del Grupo.

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

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.
El Grupo está expuesto, en el curso normal del negocio, al riesgo de crédito, de tasa de interés y de mercado.

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.

	2013	**2012**
Cuentas por cobrar	25,490	31,959
Cuentas bancarias	9,980,911	4,410,889
	10,006,401	4,442,848

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 2013	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	148,579	40,521	40,522	67,535
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	203,333	0	0
Otras cuentas por pagar	169,384	169,384	0	0
Dividendos por pagar	545,685	545,685	0	0
	21,066,981	958,923	40,522	20,067,535

	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	587,124	587,124	0	0
	21,219,048	1,029,947	40,522	20,148,578

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

	Valor registrado 2013	Valor registrado 2012
Instrumentos de tasa fija		
Pasivos financieros	(20,000,000)	(20,000,000)

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 2013

(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 y equivalente de efectivo	9,980,911	0	9,980,911	9,856,152	19,589	5,285	7,335	92,550
Cuentas por cobrar	25,490	(250,910)	276,400	231,328	20,118	6,511	0	18,443
Inversión en asociadas	239,044,464	(12,759,273)	251,803,737	239,442,628	11,411,140	0	949,969	0
Inversiones disponibles para la venta	9,499,678	0	9,499,678	9,499,678	0	0	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto								0
de depreciación acumulada	1,123,381	0	1,123,381	134,651	841,046	791	0	146,893
Equipos en arrendamiento	430,304	0	430,304	0	0	0	0	430,304
Plusvalía	641,381	641,381	0	0	0	0	0	0
Otros activos	111,969	0	111,969	294	24,611	4,537	0	82,527
Total de activos	260,857,578	(12,368,802)	273,226,380	259,164,731	12,316,504	17,124	957,304	770,717
Pasivos								
Obligaciones financieras	20,148,579	0	20,148,579	20,148,579	0	0	0	0
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	0	203,333	203,333	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	169,384	0	169,384	24,636	11,424	23,673	0	109,651
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(250,910)	250,910	226,910	0	20,000	0	4,000
Dividendos por pagar	545,685	0	545,685	545,685	0	0	0	0
Total de pasivos	21,066,981	(250,910)	21,317,891	21,149,143	11,424	43,673	0	113,651
Patrimonio de los accionistas								
Capital en acciones	124,873,829	(12,622,126)	137,495,955	136,284,969	378,046	15,000	573,378	244,562
Reserva de patrimonio	3,956,633	0	3,956,633	3,956,633	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	99,820,411	504,234	99,316,177	97,773,986	787,310	(41,549)	383,926	412,504
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0	0
Patrimonio de los accionistas	239,790,597	(12,117,892)	251,908,489	238,015,588	12,305,080	(26,549)	957,304	657,066
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	260,857,578	(12,368,802)	273,226,380	259,164,731	12,316,504	17,124	957,304	770,717

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 2013

(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	39,238,010	0	39,238,010	39,125,847	0	0	112,163	0
Dividendos recibidos	267,744	(1,846,302)	2,114,046	1,366,351	649,733	0	97,962	0
Alquileres y otros ingresos	2,463,930	(115,900)	2,579,830	346,964	154,925	14,606	6,410	2,056,925
Servicios	0	(165,000)	165,000	0	0	165,000	0	0
Total de ingresos	41,969,684	(2,127,202)	44,096,886	40,839,162	804,658	179,606	216,535	2,056,925
Gastos								
Gastos generales y administrativos	(2,075,179)	280,900	(2,356,079)	(995,562)	(149,806)	(68,866)	(413)	(1,141,432)
Gastos de personal	(161,993)	0	(161,993)	0	0	(105,619)	0	(56,374)
Total de gastos	(2,237,172)	280,900	(2,518,072)	(995,562)	(149,806)	(174,485)	(413)	(1,197,806)
Resultados de las actividades de operación	39,732,512	(1,846,302)	41,578,814	39,843,600	654,852	5,121	216,122	859,119
Costos financieros								
Ingreso financiero	20,846	0	20,846	20,724	0	0	0	122
Costo financiero	(1,149,390)	0	(1,149,390)	(1,149,390)	0	0	0	0
Total costos financieros	(1,128,544)	0	(1,128,544)	(1,128,666)	0	0	0	122
Utilidades antes del impuesto sobre la renta	38,603,968	(1,846,302)	40,450,270	38,714,934	654,852	5,121	216,122	859,241
Impuesto sobre la renta	(218,606)	0	(218,606)	0	(1,280)	(1,280)	0	(216,046)
Utilidad neta	38,385,362	(1,846,302)	40,231,664	38,714,934	653,572	3,841	216,122	643,195
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	75,251,433	602,196	74,649,237	73,525,169	862,846	(45,390)	265,766	40,846
Menos: dividendos declarados	(13,816,384)	1,748,340	(15,564,724)	(14,466,117)	(729,108)	0	(97,962)	(271,537)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	99,820,411	504,234	99,316,177	97,773,986	787,310	(41,549)	383,926	412,504
Otras utilidades integrales								
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	(2,638,768)	0	(2,638,768)	(2,638,768)	0	0	0	0
Total de otras utilidades integrales	(2,638,768)	0	(2,638,768)	(2,638,768)	0	0	0	0
Total de utilidades integrales del año	35,746,594	(1,846,302)	37,592,896	36,076,166	653,572	3,841	216,122	643,195

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.