SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T

31 DE DICIEMBRE DE 2014

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: 305-1350 / 305-1363

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 2014 tiene activos corrientes por $33.0 millones, los cuales cubren en 1.58 veces los pasivos corrientes por $20.9 millones. Al 31 de diciembre de 2013 el Emisor contaba con activos corrientes por $10.0 millones, reflejando una razón corriente de 10.90 veces. La variación es producto del incremento en los saldos de efectivo del Emisor relacionados a la ganancia extraordinaria de $18.6 millones generada por la venta de Torres Troncales, S.A. y subsidiaria a SBA Torres Panamá, S.A. finiquitada en octubre de 2014, y la reclasificación de los Bonos por Pagar a pasivo circulante ya que su plazo restante es menor a un año.

Al 31 de diciembre de 2014, el Emisor contaba con un capital de trabajo de $12.1 millones, comparado con $9.1 millones reportados al 31 de diciembre de 2013.

Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014, el Emisor reflejó un aumento en la cuenta de efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo de $23.0 millones, lo que representó un incremento de $17.4 millones ó 312.9% sobre los $5.6 millones reportados al 31 de diciembre de 2013. Las fuentes principales de efectivo durante el periodo fueron los dividendos recibidos de nuestras asociadas por $23.9 millones ($21.2 millones al 31 de diciembre de 2013) y los $19.9 millones producto de la venta de Torres Troncales, S.A. y subsidiaria. Los usos principales de efectivo durante el periodo fueron $15.6 millones para el pago de dividendos ($13.9 millones al 31 de diciembre de 2013), $3.0 millones para un aporte a nuestra inversión en Deming Investment Corp., $1.3 millones para el pago de impuestos relacionados a la operación y venta de Torres Trocales, S.A. y Subsidiaria, y $1.2 millones utilizados para el pago de intereses.

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 2014, el Emisor ha aportado la suma de $6 millones, dejando un compromiso de capital restante de $9 millones hasta el año 2016.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos

Los ingresos de las actividades continuas del Emisor durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 totalizaron $45.0 millones, un incremento de $5.2 millones ó 12.9% sobre los ingresos registrados por $39.9 millones durante el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a un incremento de 14.1% 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 $40.1 millones ($35.8 millones al 31 de diciembre de 2013), Telecarrier International por $5.2 millones ($3.8 millones al 31 de diciembre de 2013) y pérdidas de Deming Investment Corp. por $518 mil (pérdida de $253 mil al 31 de diciembre de 2013).

Además de los ingresos de las actividades continuas antes mencionados, el Emisor reflejó un ingreso no recurrente por $18.6 millones producto de la operación y venta de Torres Troncales, S.A. y subsidiaria.

Costos y Gastos
Los gastos de personal, generales y administrativos del Emisor al 31 de diciembre de 2014 totalizaron $1.1 millones, comparado con $1.0 millones durante el mismo periodo del año anterior.

El costo por intereses totalizó $1.1 millones al 31 de diciembre de 2014, el mismo nivel registrado en este rubro durante al mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta
Al 31 de diciembre de 2014 el Emisor registró una utilidad neta de $61.4 millones, un incremento de $23.0 millones ó 60.0% en comparación a la utilidad por $38.4 millones registrada al 31 de diciembre de 2013. La utilidad por acción creció de $2.47 a diciembre de 2013 a $3.96 a diciembre de 2014.

Excluyendo la ganancia extraordinaria de $18.5 millones producto de la venta de Torres Troncales, S.A. y Subsidiaria de los resultados de 2014, el Emisor registró una utilidad neta de $43.0 millones, un incremento de $5.2 millones ó 13.8%, y una utilidad por acción de $2.77.

Activos
Los activos totales cerraron el periodo en $305.7 millones, lo cual representa un aumento de $44.8 millones ó 17.1% sobre los $260.9 millones registrados al 31 de diciembre de 2013. Los principales activos al 31 de diciembre de 2014 son:

a) $262.2 millones en inversiones en asociadas, superior en $23.1 millones ó 9.7% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2013 por $239.0 millones. Este rubro representa el valor registrado en las siguientes inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial:

    1) $223.9 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $20.1 millones ó 9.9% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2013 por $203.8 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.

    2) $33.4 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un incremento de $569 mil ó 1.7% con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2013 por $32.8 millones, producto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos.

    3) $4.9 millones en Deming Investment Corp., un incremento de $2.5 millones ó 103.8% comparado a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2013 por $2.4 millones. La variación es principalmente producto del aporte de capital por $3.0 millones efectuado durante el tercer trimestre de

2014, menos nuestra participación en las pérdidas acumuladas de la asociada.

b) $33.0 millones en efectivo, equivalentes y depósitos a plazo fijo.

c) $9.5 millones en otras inversiones, compuestas por inversiones disponibles para la venta.

d) $927 mil en propiedades, planta y equipo netos de depreciación, una disminución de $627 mil con respecto al 31 de diciembre de 2013, producto de la venta de la operación de Torres Troncales, S.A. y Subsidiaria.

Pasivos
Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de diciembre de 2014 totalizaron $20.9 millones, comparado con los $21.1 millones registrados al 31 de diciembre de 2013. Las cuentas principales corresponden a:

a) $20.1 millones en obligaciones financieras, producto de los bonos corporativos emitidos en noviembre de 2010 con fecha de vencimiento el 31 de octubre de 2015. La reducción entre periodos corresponde a la amortización de la prima de bonos generada al momento de la colocación.

b) $588 mil en dividendos por pagar, un incremento de $43 mil con respecto a los $546 mil registrados al 31 de diciembre de 2013.

c) Las otras cuentas del pasivo son intereses por pagar en $203 mil y otras cuentas por pagar por $47 mil.

Patrimonio
El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2014 es de $284.8 millones, el cual cerró el periodo $45.0 millones ó 18.8% por encima de los $239.8 millones registrados al 31 de diciembre de 2013.

II. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

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

III. DIVULGACIÓN

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

IV. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 2 de marzo de 2015.

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	2014 Trimestre IV	2014 Trimestre III	2014 Trimestre II	2014 Trimestre I
Ventas o Ingresos Totales	8,992,631	12,462,493	12,334,112	11,307,864
Margen Operativo	106.00%	95.25%	95.90%	95.31%
Gastos Generales y Administrativos	(539,868)	591,563	505,604	529,811
Utilidad o (Pérdida) Neta	27,974,244	11,527,082	11,482,103	10,441,161
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027
Utilidad o (Pérdida) por acción	1.80	0.74	0.74	0.67
Depreciación y Amortización	41,101	87,173	87,181	87,127
Utilidades o (Pérdidas) no recurrentes	18,550,224	-	-	-
Acciones promedio en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,027

Balance General	2014 Trimestre IV	2014 Trimestre III	2014 Trimestre II	2014 Trimestre I
Activo Circulante	33,029,296	9,253,079	10,008,341	12,816,320
Activos Totales	305,661,242	286,272,928	279,414,527	271,908,144
Pasivo Circulante	20,906,154	978,962	971,882	3,765,969
Deuda a Largo Plazo	-	20,087,797	20,108,057	20,128,318
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,873,829	124,873,829
Reserva de Patrimonio	3,175,802	4,304,833	6,168,104	4,533,057
Utilidades Retenidas	145,565,733	124,887,783	116,152,932	107,467,247
Total patrimonio	284,755,088	265,206,168	258,334,589	248,013,857
Razones Financieras	**2014 Trimestre IV**	**2014 Trimestre III**	**2014 Trimestre II**	**2014 Trimestre I**
Dividendo/Acción $	0.47	0.18	0.18	0.18
Deuda Total/Patrimonio %	7.34%	7.94%	8.16%	9.63%
Capital de Trabajo $	12,123,142	8,274,117	9,036,459	9,050,351
Razón Corriente x	1.58	9.45	10.30	3.40
Utilidad Operativa/Gastos Financieros x	33.28	41.45	41.79	38.53

MHC HOLDINGS, LTD.
Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2014

(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 2014, 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 2014, 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

26 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en balboas)

Activos	**Nota**	**2014**	**2013**
Efectivo y equivalente de efectivo	4, 5	16,975,864	9,980,911
Depósito a plazo fijo	4, 5	16,000,000	0
Cuentas por cobrar		29,157	25,490
Intereses por cobrar		24,275	0
Inversión en asociadas	4, 6, 10	262,175,385	239,044,464
Inversiones disponibles para la venta	4, 7	9,499,678	9,499,678
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	927,054	1,123,381
Equipos en arrendamiento		0	430,304
Plusvalía	9	0	641,381
Otros activos		29,829	111,969
Total de activos		305,661,242	260,857,578
Pasivos			
Obligaciones financieras	10	20,067,536	20,148,579
Intereses sobre bonos por pagar	10	203,333	203,333
Otras cuentas por pagar		46,839	169,384
Dividendos por pagar		588,446	545,685
Total de pasivos		20,906,154	21,066,981
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
Reservas de patrimonio	4, 11	3,175,802	3,956,633
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas	13	145,565,733	99,820,411
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	13	11,139,724	11,139,724
Total de utilidades no distribuidas		156,705,457	110,960,135
Total del patrimonio de los accionistas		284,755,088	239,790,597
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		305,661,242	260,857,578

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 2014

(Cifras en balboas)

	Nota	2014	2013 re-expresado
Operaciones continuas			
Ingresos			
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	44,778,005	39,238,010
Dividendos recibidos	7	165,217	267,744
Alquileres y otros ingresos	4	78,507	407,005
Total de ingresos		45,021,729	39,912,759
Gastos			
Gastos generales y administrativos	4	(956,140)	(933,747)
Gasto de personal	14	(130,970)	(105,619)
Total de gastos		(1,087,110)	(1,039,366)
Resultados de las actividades de operación		43,934,619	38,873,393
Costos financieros			
Ingreso financiero	4	75,371	20,724
Costo financiero	4	(1,135,624)	(1,149,390)
Total costos financieros, netos		(1,060,253)	(1,128,666)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		42,874,366	37,744,727
Impuesto sobre la renta	15	0	(2,560)
Utilidad procedente de actividades continuas		42,874,366	37,742,167
Operaciones descontinuadas			
Utilidad de operación descontinuada		19,731,025	859,241
Impuestos	15, 17	(1,180,801)	(216,046)
Utilidad neta de operación descontinuada	17	18,550,224	643,195
Utilidad neta		61,424,590	38,385,362
Otros utilidades integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en reservas patrimoniales de asociadas		(780,831)	(2,638,768)
Otras utilidades integrales		(780,831)	(2,638,768)
Total de utilidades integrales del año		60,643,759	35,746,594
Utilidad neta por acción común - básica		3.96	2.47

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 2014

(Cifras en balboas)

	Nota	Capital en acciones	Reservas 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 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
Saldo al 1 de enero de 2014		124,873,829	3,956,633	99,820,411	11,139,724	110,960,135	239,790,597
Utilidades integrales del año							
Utilidad neta		0	0	61,424,590	0	61,424,590	61,424,590
Otras utilidades integrales		0	(780,831)	0	0	0	(780,831)
Total de utilidades integrales		0	(780,831)	61,424,590	0	61,424,590	60,643,759
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas							
Dividendos declarados	12	0	0	(15,679,268)	0	(15,679,268)	(15,679,268)
Total contribuciones de y distribuciones a los accionistas		0	0	(15,679,268)	0	(15,679,268)	(15,679,268)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		124,873,829	3,175,802	145,565,733	11,139,724	156,705,457	284,755,088

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 2014

(Cifras en balboas)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		61,424,590	38,385,362
Ajustes:			
Participación en los resultados netos de las asociadas	4, 6	(44,778,005)	(39,238,010)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas	4	23,865,252	21,214,847
Depreciación y amortización	8	302,582	367,880
Costos financieros, netos		1,060,253	1,128,666
Utilidad de operación descontinuada	17	(18,550,224)	0
Impuestos	15, 17	1,180,801	218,606
		24,505,249	22,077,351
Cambios en:			
Cuentas por cobrar y otros activos		87,720	51,375
Cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(456,640)	(29,136)
		24,136,329	22,099,590
Impuestos pagados		(1,264,703)	(252,859)
Intereses pagados		(1,216,668)	(1,230,432)
Efectivo neto de las actividades de operación		21,654,958	20,616,299
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Ingresos de intereses		75,371	20,274
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	8	(23,540)	(115,158)
Adquisición de inversión	6	0	(1,377,720)
Aporte adicional a inversión en asociada	6	(2,999,000)	0
Producto de la devoluación de patrimonio de inversión		0	283,751
Adquisición de depósitos a plazo	5	(16,000,000)	0
Producto de la venta de operación descontinuada	17	19,923,671	0
Efectivo neto de (utilizado en) las actividades de inversión		976,502	(1,188,853)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Dividendos pagados		(15,636,507)	(13,857,824)
Efectivo neto de las actividades de financiamiento		(15,636,507)	(13,857,824)
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo		6,994,953	5,569,622
Efectivo al inicio del año		9,980,911	4,411,289
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		16,975,864	9,980,911

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 Caymán 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.). Las subsidiarias se dedican a las siguientes actividades:

- Inversionista Los Ancares, S. A.
  - Inversionista en bienes raíces
- Administradora Sertel, S. A.
  - Servicios administrativos
- Tenedora Activa, S.A.
  - Inversionista
- 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.

En octubre de 2014 la Compañía realizó una transacción mediante la cual vende el 100% de las acciones de su subsidiaria Torres Troncales, S.A. e indirectamente la subsidiaria Gorgona View International Services Corp. (B.V.I).

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto denominadas, 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 26 de febrero de 2015.

(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 las participadas (nota 6) y las presunciones y estimaciones de incertidumbre que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en el 2015 están relacionadas con la medición de los valores razonables para ciertas inversiones mediante métodos generalmente utilizados para su valuación (nota 7).

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes
Las políticas de contabilidad establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente por el Grupo en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

Algunas cifras comparativas en el estado de utilidades integrales han sido reclasificadas como resultado de una operación descontinuada durante el año 2014 (ver nota 17).

(a) *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, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de la subsidiaria se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que éste cesa.

(iii) Pérdida de control
Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuenta los activos y pasivos de la subsidiaria y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la antigua subsidiaria, ésta es medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierde el control.

(iv) Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación
Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas.

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control, de sus políticas financieras y de operación.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente éstas se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en las utilidades u otras utilidades integrales de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa cesa.

(v) 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.

(b) Operación descontinuada
Una operación descontinuada es un componente del negocio del Grupo, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto del Grupo y que:

- representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación como operación descontinuada ocurre en el momento de la disposición o cuando la operación cumple con los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

Cuando una operación se clasifica como operación descontinuada, el estado comparativo de utilidades integrales del período es presentado nuevamente como si la operación hubiese sido descontinuada desde el comienzo del año comparativo.

(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 no derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable menos cualquier costo de transacción atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado. 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) Plusvalía

La plusvalía que se origina en la adquisición de subsidiarias se presenta como un activo intangible y corresponde al exceso del costo de 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.

(f) Deterioro

(i) Activos financieros

Un activo financiero, incluyendo la participación en las inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación, 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 de una inversión contabilizada bajo el método de la participación es medida comparando el valor recuperable de la inversión con su importe en libros. Una pérdida por deterioro se reconoce en el estado de utilidades, y es reversada si ha habido un cambio favorable en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable

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 revisa 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.

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

(h) *Ingresos*

(i) Participación en resultados de asociada
En el estado de utilidades integrales se incluye la porción de la participación propietaria del Grupo en las utilidades netas y otras utilidades integrales de las compañías participadas.

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

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

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

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

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

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

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

(l) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*
A continuación se detallan ciertas nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones que pudieran ser relevantes para el Grupo, las cuales no son efectivas al 31 de diciembre de 2014, y por lo tanto, no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- 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.

  La NIIF 9 es efectiva para los períodos sobre los que se informa anuales comenzados el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.

- NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, la cual establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

  La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2017 o posteriormente. Su adopción anticipada es permitida.

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

(4) Transacciones con partes relacionadas

	2014	2013
Efectivo y equivalente de efectivo	5,927,523	6,219,363
Depósitos a plazo fijo	8,000,000	0
Inversiones disponibles para la venta	9,377,720	9,377,720
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.23,865,252 (2013: B/.21,214,847)	262,175,385	239,044,464
Reservas de patrimonio en asociadas	3,175,802	3,956,633
Participación en los resultados netos de las asociadas	44,778,005	39,238,010
Alquileres ganados	72,000	72,000
Intereses ganados	52,783	1,952
Compensación a directores	18,000	20,000
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	413,323	429,638
Gastos generales y administrativos - comisiones	14,185	13,766

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

Los alquileres ganados corresponden al alquiler de espacio de oficinas. La compensación a directores corresponde a dietas. Los gastos por servicios de administración están relacionados con la administración de inversiones del Grupo.

(5) Efectivo y equivalente de efectivo

	2014	2013
Efectivo en caja	200	400
Efectivo en bancos	8,975,664	6,980,511
Equivalente de efectivo – depósito a plazo	8,000,000	3,000,000
	16,975,864	9,980,911

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

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.16,000,000 (2013: 0), los cuales mantienen vencimientos de entre 181 y 312 días y tasas anuales de interés pactadas entre 1.70% y 2.37% colocados en bancos locales de prestigio.

(6) Inversión en asociadas

	% de Participación			
	2014	2013	2014	2013
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.36%	17.37%	223,891,061	203,809,667
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%	33,413,598	32,844,927
Deming Investment Corp.	21.06%	21.06%	4,870,726	2,389,870
Importe en libros de las participaciones en asociadas			262,175,385	239,044,464
Participación en:				
- Utilidad de operaciones			44,778,005	39,238,010
- Otras utilidades integrales			(780,831)	(2,638,768)
			43,997,174	36,599,242

Los dividendos recibidos de las asociadas se detallan a continuación:

	2014	2013
Empresa General de Inversiones, S. A.	19,254,300	17,921,310
Telecarrier International, Ltd.	4,610,952	3,293,537
	23,865,252	21,214,847

La información financiera resumida de la inversión en las asociadas, se presenta a continuación:

2014	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias	13,664,413,407	11,549,677,871	2,114,735,536	658,808,389	358,575,553
Telecarrier International, Ltd.	108,510,792	1,021	108,509,771	19,054,337	17,338,525
Deming Investment Corp. y subsidiarias	23,823,839	758,482	23,065,357	1,458,043	(2,525,486)
	13,796,748,038	11,550,437,374	2,246,310,664	679,320,769	373,388,592

2013	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias	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. y subsidiarias	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

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 la participación en el patrimonio debido a que se considera que se tiene influencia significativa al tener representación en su Junta Directiva.

Con fecha 30 de noviembre de 2009, la compañía Telecarrier Inc., subsidiaria 100% 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%.

(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 2014, el Grupo recibió dividendos por la suma de B/.165,217 (2013: B/.267,744) de una de estas empresas.

	2014	2013
Panama Power Holdings, Ltd.	9,377,720	9,377,720
Tagarópulos Industrial, S.A.	115,958	115,958
Otras	6,000	6,000
	9,499,678	9,499,678

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

	Terreno	Propiedad horizontal	Equipo rodante	2014 Mobiliario y equipo	Mejoras	Obras de arte	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2013	79,916	849,300	159,474	591,379	393,638	206,504	2,280,211
Adiciones	0	0	106,168	8,990	0	0	115,158
Saldo al 31 de diciembre de 2013	79,916	849,300	265,642	600,369	393,638	206,504	2,395,369
Saldo al 1 de enero de 2014	79,916	849,300	265,642	600,369	393,638	206,504	2,395,369
Adiciones	0	0	14,463	9,077	0	0	23,540
Disposición – operación descontinuada	(79,916)	(69,300)	(159,474)	0	0	0	(308,690)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	0	780,000	120,631	609,446	393,638	206,504	2,110,219
Depreciación acumulada							
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	1,271,988
Saldo al 1 de enero de 2014	0	281,518	159,168	572,814	258,488	0	1,271,988
Gasto del año	0	20,944	29,213	12,561	19,682	0	82,400
Disposición – operación descontinuada	0	(16,462)	(154,761)	0	0	0	(171,223)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	0	286,000	33,620	585,375	278,170	0	1,183,165
Valor según libros							
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	567,782	106,474	27,555	135,150	206,504	1,123,381
Al 1 de enero de 2014	79,916	567,782	106,474	27,555	135,150	206,504	1,123,381
Al 31 de diciembre de 2014	0	494,000	87,011	24,071	115,468	206,504	927,054

(9) Plusvalía

En el año 2005, la Compañía adquirió, mediante una transacción de compra, todas las acciones comunes y en circulación de Torres Troncales, S. A. y su subsidiaria 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. Durante el año 2014, Torres Troncales, S.A. fue vendida y, por lo tanto, el monto de la plusvalía ha sido transferido como parte de esta operación descontinuada.

(10) Obligaciones financieras

El Grupo mantenía obligaciones financieras como sigue:

	2014	2013
Bonos corporativos con vencimiento el 31 de octubre de 2015 y tasa de interés anual de 6.0%	20,067,536	20,148,579
Intereses de bonos por pagar	203,333	203,333
	20,270,869	20,351,912

Al 31 de diciembre de 2014, 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 y no pueden ser pre-cancelados por el Emisor.

(11) Reservas de patrimonio

El Grupo mantiene reservas de patrimonio por B/.3,175,802 al 31 de diciembre de 2014 (2013: B/.3,956,633), 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.

(12) Dividendos

El dividendo por acción declarado al 31 de diciembre de 2014 asciende a B/.1.01 (2013: B/.0.89).

(13) Utilidades no distribuidas

Al cierre de 31 de diciembre de 2014 las utilidades no distribuidas incluyen la participación del Grupo en la reserva legal de una asociada por el monto de B/.12,559,393 (2013: B/.3,465,868).

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

(14) Gastos de personal

	2014	2013 Re-expresado
Salarios	97,353	74,132
Prestaciones sociales	14,864	23,145
Otros	8,288	976
Vacaciones	10,465	7,366
	130,970	105,619

El número de empleados ascendía a 4 al 31 de diciembre de 2014 (2013: 7).

(15) Impuesto sobre la renta

Entidades registradas en Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías individuales del Grupo registradas en Panamá, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

Otra modificación introducida por la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, es la sustitución del sistema del pago adelantado 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. Posteriormente, mediante la Gaceta Oficial No. 27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012 que reforma el código fiscal y dicta otras disposiciones y restablece y extiende el sistema de pago del impuesto sobre la renta estimado a las personas jurídicas.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, establece una 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.

A continuación se presenta la composición del impuesto sobre la renta

	2014	2013 Re-expresado
Impuesto sobre la renta corriente de operaciones continuas	0	2,560
Operación descontinuada (ver nota 17)		
Impuesto sobre la renta corriente	180,801	216,046
Impuesto sobre ganancias	1,000,000	0
Impuesto sobre la renta corriente	1,180,801	218,606

La tasa corporativa era de 25% en el 2014 y la tasa efectiva fue de 1.89% (2013 B/.0.57%).

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 y, consecuentemente, están exentos al declararlos las compañías.

Entidades en otras jurisdicciones
De acuerdo a la legislación fiscal en la jurisdicción en la que MHC Holdings, Ltd. se encuentra registrada, las compañías con operaciones fuera de esos países, están exentas del pago de impuestos sobre la renta.

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

(a) Medición de los valores razonables

Un número de políticas contables del Grupo requiere la revelación y medición de los valores razonables de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. El Grupo ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables y que la administración tenga responsabilidad sobre la vigilancia de todas las mediciones significativas de los valores razonables, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

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

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

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

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

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

(b) 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 los niveles de jerarquía de su 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 2014				
	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	16,975,964	-	-	16,975,964	-
Depósitos a plazo fijo	16,000,000	-	-	16,000,000	-
Cuentas e intereses por cobrar	53,432	-	-	53,432	-
Instrumentos de patrimonio	0	9,499,678	-	9,499,678	1
	33,029,396	9,499,678	-	42,529,074	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	-	-	(46,839)	(46,839)	-
Obligaciones financieras	-	-	(20,000,000)	(20,000,000)	(20,584,800)
Prima de bonos	-	-	(67,536)	(67,536)	-
Intereses sobre bonos por pagar	-	-	(203,333)	(203,333)	-
	-	-	(20,317,708)	(20,317,708)	

	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	-	-	9,980,911	-
Cuentas por cobrar	25,490	-	-	25,490	-
Instrumentos de patrimonio	0	9,499,678	-	9,499,678	1
	10,006,401	9,499,678	-	19,506,079	
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Otras cuentas por pagar	-	-	(169,384)	(169,384)	-
Obligaciones financieras	-	-	(20,000,000)	(20,000,000)	(20,740,200)
Prima de bonos	-	-	(148,579)	(148,579)	-
Intereses sobre bonos por pagar	-	-	(203,333)	(203,333)	-
	-	-	(20,521,296)	(20,521,296)	

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

(c) 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 10).

(d) 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.

	2014	**2013**
Cuentas bancarias	32,975,964	9,980,911
Cuentas e intereses por cobrar	53,432	25,490
	33,029,396	10,006,401

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 2014	6 meses o menos	6 a 12 meses	Más de 12 meses
Obligaciones financieras	20,000,000		20,000,000	0
Prima de bonos	67,536	40,521	27,015	0
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	203,333	0	0
Otras cuentas por pagar	46,839	46,839	0	0
Dividendos por pagar	588,446	588,446	0	0
	20,906,154	879,139	20,027,015	0

	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

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

	Valor registrado 2014	Valor registrado 2013
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.

(17) Operación descontinuada

En octubre de 2014, el Grupo vendió la subsidiaria Torres Troncales, S. A. (y su subsidiaria Gorgona View, S. A.). Se ha re-expresado el estado consolidado de utilidades integrales del año comparativo con el fin de presentar la operación descontinuada separada de las operaciones continuas.

Resultados de la operación descontinuada

	2014	2013
Ingresos por alquileres	1,747,369	2,056,925
Gastos	(957,888)	1,197,806
Resultados de las actividades de operación	789,481	859,119
Ingresos financieros	216	122
Impuesto sobre la renta	(180,801)	216,046
Utilidad neta	608,896	643,195
Ganancia en venta de acciones de subsidiaria	18,941,328	0
Impuesto a la ganancia de la operación	(1,000,000)	0
Ganancia del ejercicio	18,550,224	643,195

Flujos de efectivo de la operación descontinuada

	2014	2013
Efectivo neto de las actividades de operación	820,928	853,040
Efectivo neto de las actividades de inversión	19,923,671	122
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	0	(1,051,536)
Flujos netos del año	20,744,599	(198,374)

Efecto de la venta en la situación financiera del Grupo

	2014
Efectivo	(76,329)
Cuentas por cobrar	(24,636)
Equipos en arrendamiento	(210,121)
Propiedad y equipo, neto	(137,470)
Plusvalía	(641,381)
Otros activos	(84,398)
Acreedores y otras cuentas por pagar	186,466
Activos netos y pasivo	987,869
Contraprestación recibida, en efectivo	20,000,000
Efectivo	(76,329)
Flujo de entrada de efectivo neto	19,923,671

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

Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

(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
Efectivo y equivalente de efectivo	16,975,864	0	16,975,864	16,956,318	15,884	2,164	1,498
Deposito a plazo fijo	16,000,000	0	16,000,000	16,000,000	0	0	0
Cuentas por cobrar	29,157	(280,910)	310,067	289,809	20,258	0	0
Intereses por cobrar	24,275	0	24,275	24,275	0	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(12,377,563)	12,377,563	966,424	11,411,139	0	0
Inversión en asociadas	262,175,385	(274,294)	262,449,679	261,345,648	0	0	1,104,031
Inversiones disponibles para la venta	9,499,678	0	9,499,678	9,499,678	0	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	927,054	0	927,054	134,651	791,909	494	0
Otros activos	29,829	0	29,829	299	25,157	4,373	0
Total de activos	305,661,242	(12,932,767)	318,594,009	305,217,102	12,264,347	7,031	1,105,529
Pasivos							
Obligaciones financieras	20,067,536	0	20,067,536	20,067,536	0	0	0
Intereses sobre bonos por pagar	203,333	0	203,333	203,333	0	0	0
Otras cuentas por pagar	46,839	0	46,839	7,996	10,176	28,667	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	(280,910)	280,910	260,910	0	20,000	0
Dividendos por pagar	588,446	0	588,446	588,446	0	0	0
Total de pasivos	20,906,154	(280,910)	21,187,064	21,128,221	10,176	48,667	0
Patrimonio de los accionistas							
Capital en acciones	124,873,829	(12,377,563)	137,251,392	136,284,968	378,046	15,000	573,378
Reserva de patrimonio	3,175,802	0	3,175,802	3,175,802	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	145,565,733	(274,294)	145,840,027	144,628,111	736,401	(56,636)	532,151
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	0	11,139,724	0	11,139,724	0	0
Patrimonio de los accionistas	284,755,088	(12,651,857)	297,406,945	284,088,881	12,254,171	(41,636)	1,105,529
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	305,661,242	(12,932,767)	318,594,009	305,217,102	12,264,347	7,031	1,105,529

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 2014

(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
Operaciones continuas								
Ingresos								
Participación en los resultados netos de las asociadas	44,778,005	0	44,778,005	44,623,942	0	0	154,063	0
Dividendos recibidos	165,217	(2,604,843)	2,770,060	1,895,576	737,337	0	137,147	0
Alquileres y otros ingresos	77,572	(68,750)	146,322	300	144,583	1,439	0	0
Servicios	935	(186,900)	187,835	0	0	187,835	0	0
Total de ingresos	45,021,729	(2,860,493)	47,882,222	46,519,818	881,920	189,274	291,210	0
Gastos								
Gastos generales y administrativos	(956,140)	206,647	(1,162,787)	(916,748)	(172,237)	(73,391)	(411)	0
Gastos de personal	(130,970)	0	(130,970)	0	0	(130,970)	0	0
Total de gastos	(1,087,110)	206,647	(1,293,757)	(916,748)	(172,237)	(204,361)	(411)	0
Resultados de las actividades de operación	43,934,619	(2,653,846)	46,588,465	45,603,070	709,683	(15,087)	290,799	0
Costos financieros								
Ingreso financiero	75,371	0	75,371	75,371	0	0	0	0
Costo financiero	(1,135,624)	0	(1,135,624)	(1,135,624)	0	0	0	0
Total costos financieros	(1,060,253)	0	(1,060,253)	(1,060,253)	0	0	0	0
Utilidades antes del impuesto sobre la renta	42,874,366	(2,653,846)	45,528,212	44,542,817	709,683	(15,087)	290,799	0
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad de operación descontinuada, neta de impuestos	18,550,224	(703,866)	19,254,090	18,727,913	0	0	0	526,177
Utilidad neta	61,424,590	(3,357,712)	64,782,302	63,270,730	709,683	(15,087)	290,799	526,177
Otras utilidades integrales								
Participación en reservas patrimoniales de asociadas	(780,831)	0	(780,831)	(780,831)	0	0	0	0
Total de otras utilidades integrales	(780,831)	0	(780,831)	(780,831)	0	0	0	0
Total de utilidades integrales del año	60,643,759	(3,357,712)	64,001,471	62,489,899	709,683	(15,087)	290,799	526,177
Movimiento de las utilidades no distribuidas (déficit acumulado)								
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	99,820,411	504,234	99,316,177	97,773,986	787,310	(41,549)	383,926	412,504
Menos: dividendos declarados	(15,679,268)	2,467,696	(18,146,964)	(16,416,605)	(760,592)	0	(142,574)	(827,193)
Efecto de disposición de subsidiaria	0	111,488	(111,488)					(111,488)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	145,565,733	(274,294)	145,840,027	144,628,111	736,401	(56,636)	532,151	0

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.