

1. Informe de Actualización

2. Estados Financieros

3. Resumen Financiero

**RAZÓN SOCIAL  
DEL EMISOR:**

**MHC HOLDINGS, LTD.**

**VALORES QUE  
HA REGISTRADO:**

**ACCIONES**

**NÚMERO DE  
TELÉFONO Y FAX:**

**264-4000 / 263-1563**

**DIRECCIÓN:**

**OFICINA DE REPRESENTACIÓN,  
AVENIDA SAMUEL LEWIS,  
TORRE HSBC, PISO 11**

**DIRECCIÓN DE CORREO  
ELECTRÓNICO:**

**INFO@MULTIHOLDING.COM**

## **I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

### **A. Liquidez**

El Emisor al 30 de junio de 2008 tiene activos corrientes por \$13.2 millones, que cubren con creces el pasivo circulante de \$383.7 mil, resultando en una razón corriente de 34 veces. Al 31 de diciembre de 2007 el Emisor contaba con activos corrientes por \$15.0 millones.

Cabe destacar que del total de activos corrientes, \$12.1 millones corresponden a efectivo, cartera de inversión en títulos de renta fija de corto plazo, emitidos principalmente por agencias del gobierno de Estados Unidos y emisores corporativos con alto grado de inversión en ese país, y de depósitos a plazo fijo en bancos de la localidad con grado de inversión.

Al 30 de junio de 2008, la empresa contaba con un capital de trabajo de \$12.8 millones, una disminución de \$1.8 millones con respecto al 31 de diciembre de 2007. El flujo de efectivo generado durante el semestre fue de \$3.2 millones, mientras que el flujo neto de actividades de inversión fue de \$1.1 millones, luego de realizar una inversión por \$762 mil. Estos fondos, en adición a una disminución en el efectivo de \$219M fueron utilizados para el pago de dividendos por \$4.4 millones durante el primer semestre de 2008, y para recomprar acciones por un total de \$198.8M..

El pago de dividendos y recompra de acciones mencionados anteriormente representaron la totalidad del flujo neto de las actividades de financiamiento.

### **B. Recursos de Capital**

Al 30 de junio de 2008, el Emisor mantiene compromisos de capital por \$4.9 millones los cuales se cubrirán en los próximos 3 años.

### **C. Resultado de Operaciones**

#### *Ingresos*

Los ingresos del Emisor fueron de \$5.6 millones durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2008, ó 16.6% sobre los \$4.8 millones registrados al mismo periodo del año anterior, principalmente por el incremento en participación de utilidades de las asociadas. El ingreso acumulado del año incrementó a \$11.9MM, un crecimiento de \$2.1MM ó 22.2% con respecto a los \$9.7MM registrados para semestre terminado el 30 de junio de 2007

Los ingresos por intereses y otros ingresos al 30 de junio de 2008 disminuyeron en 51.3% ó \$282.1 mil con respecto al mismo periodo el año anterior, principalmente producto de la disminución en la cartera de inversiones mantenidas hasta vencimiento en \$8.1 millones, cuyo producto se utilizó en el programa de recompra de acciones.

Al 30 de junio de 2008, la participación en la utilidad neta de EGI sumó \$11.4 millones, la participación en Telecarrier resultó en una utilidad de \$477.6 mil y la inversión en Sky Technologies resultó en una pérdida de \$703.2 mil, para una participación neta en asociadas de

\$11.2 millones versus \$8.8 millones al 30 de junio de 2008, lo que representa un incremento de \$2.3 millones o 26.6%.

### *Costos y Gastos*

Los costos y gastos del Emisor en el semestre terminado el 30 de junio de 2008, fueron de \$677.4 mil, reflejando una disminución de \$61.7 mil u 8.4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### *Utilidad Neta*

Al 30 de junio de 2008 el Emisor registró una utilidad neta de \$11.1 millones que equivale a un aumento de 26.6% ó \$2.3 millones sobre los \$8.8 millones registrados el mismo periodo del año anterior. El incremento se debe principalmente al incremento en participación de utilidades de las asociadas Empresa General de Inversiones, S.A. y Telecarrier International, Ltd.

La utilidad por acción al 30 de junio de 2008 fue de \$0.71, lo cual representó un aumento del 34.0% sobre la utilidad de \$0.53 para el mismo periodo del año anterior. Este aumento es producto también de un número promedio de acciones menor como resultado del programa de recompra de acciones efectuado a partir del último trimestre de 2007.

### *Activos*

Los activos totales de MHC al 30 de junio de 2008 sumaron \$151.0 millones, lo cual representa un aumento de \$6.6 millones sobre los \$144.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2007. Los principales activos al 30 de junio de 2008 son:

- a) \$132.0 millones en inversiones en asociadas, superior en \$8.1 millones ó 6.6% a los \$123.9 millones al cierre de diciembre de 2007. Este rubro representa el valor registrado en diversas inversiones bajo el método de valor patrimonial, correspondientes a:
  - (1) \$121.5 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$6.5 millones sobre los \$115.0 millones al 31 de diciembre de 2007.
  - (2) \$7.7 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un incremento de \$0.7 millones con respecto a la inversión registrada de \$7.0 millones al 31 de diciembre de 2007. Este incremento es producto de una compra adicional de acciones durante el trimestre.
  - (3) \$1.2 millones en Sky Technologies Networks, Inc. disminuidos de los \$1.9 millones al 31 de diciembre de 2007.
  
- b) \$13.0 millones en otras inversiones, compuestas principalmente por \$11.5 millones de cartera de inversión en títulos de corto plazo de empresas de Estados Unidos con alto grado de inversión y depósitos a plazo en bancos locales con grado de inversión. Las inversiones presentan una disminución de \$2.2 millones respecto al 31 de diciembre de 2007 como resultado del vencimiento de algunas inversiones y la utilización del producto de estas para la recompra de acciones y aumento de otras inversiones en asociadas.

c) \$3.6 millones en propiedades, planta y equipo netos al 30 de junio de 2008, que presenta una disminución de \$100 mil con respecto al 31 de diciembre de 2007.

### *Pasivos*

Los pasivos consolidados del Emisor al 30 de junio de 2008 totalizaron \$383.7 mil, una disminución de \$44.9 mil sobre los \$338.7 mil registrado al 31 de Diciembre de 2007. La cuenta principal del pasivo es Dividendos por Pagar en \$296.6 mil.

### *Patrimonio*

El Patrimonio del Emisor al 30 de junio de 2008 es de \$150.6 millones, el cual cerró el periodo \$6.5 millones por encima de los \$144.1 millones registrados al cierre del 31 de Diciembre de 2007.

## **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 principalmente en el sector de Telecomunicaciones.

Durante el mes de julio una subsidiaria del Emisor vendió una de sus propiedades en \$995 mil. La subsidiaria del Emisor Torres Troncales, S.A. ha firmado contratos de alquiler con empresas que se ganaron la licitación de las frecuencias celulares, lo que resultará en un incremento sustancial en los ingresos de esta subsidiaria a partir del segundo semestre de 2008.

## **III. DIVULGACIÓN**

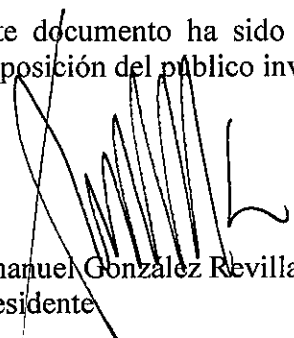
Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

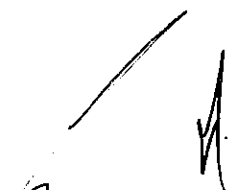
## **IV. FECHA DE DIVULGACIÓN**

La fecha probable de divulgación será el 29 de agosto de 2008.

## **V. DECLARACIÓN**

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

  
Emanuel González Revilla J.  
Presidente





Estados financieros consolidados e informe de  
compilación de los contadores

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

30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007

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



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

## Contenido

	<b>Página</b>
Informe de compilación de los contadores	1
Balances de situación consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de patrimonio de los accionistas	4
Estados consolidados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6 - 16
Consolidación del balance de situación	17
Consolidación del estado de utilidad (pérdida) y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	18



**Grant Thornton**

Cheng y Asociados

## Informe de compilación de los contadores

**Grant Thornton Cheng y Asociados**

Apartado 0823-01314

Avenida 1ª C Norte, El Carmen, N° 111

Panamá

República de Panamá

T +507 264 9511

F +507 263 8441

[www.gt.com.pa](http://www.gt.com.pa)

A la Junta Directiva

**MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias**

(Panamá, República de Panamá)

Sobre la base de la información proporcionada por la administración, hemos compilado de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría aplicable a trabajos de compilación, los balances de situación consolidados compilados adjuntos de **MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias** (el Grupo) al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 y los estados conexos consolidados compilados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2008 y 2007.

No hemos efectuado una auditoría, ni hemos revisado los estados financieros consolidados compilados o la información suplementaria que se acompaña. Por consiguiente, no expresamos opinión alguna, ni ninguna otra forma de certeza sobre dichos estados financieros consolidados compilados o la información suplementaria.

*Grant Thornton Cheng y Asociados*

27 de agosto de 2008

Panamá, República de Panamá

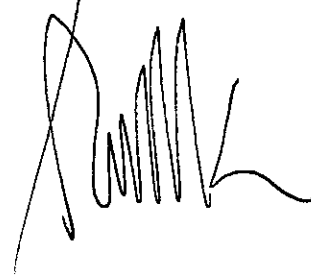


## Balances de situación consolidados 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007

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

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Activos</u></b>			
Efectivo	3 y 4 B/	565,500	784,980
Cuentas por cobrar	3	1,125,426	498,646
Inversiones en asociadas	5 y 13	132,019,778	123,884,059
Otras inversiones	6 y 13	12,952,490	14,817,696
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras, neto	7	3,637,106	3,716,179
Plusvalía	8	641,381	641,381
Otros activos		<u>57,272</u>	<u>53,750</u>
<b>Total de activos</b>	B/	<u><u>150,998,953</u></u>	<u><u>144,396,691</u></u>
<b><u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u></b>			
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar	B/	62,497	38,939
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		24,532	-
Dividendos por pagar		<u>296,639</u>	<u>299,785</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u><u>383,668</u></u>	<u><u>338,724</u></u>
Compromisos y contingencias	13	-	-
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Acciones comunes, sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 de acciones sin valor nominal; emitidas 16,290,188 acciones y en circulación 15,548,439 acciones, en junio 2008.		125,303,412	125,502,233
Utilidades capitalizadas en subsidiarias		11,139,724	-
Utilidades no distribuidas		<u>14,172,149</u>	<u>18,555,734</u>
<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>		<u><u>150,615,285</u></u>	<u><u>144,057,967</u></u>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	B/	<u><u>150,998,953</u></u>	<u><u>144,396,691</u></u>

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

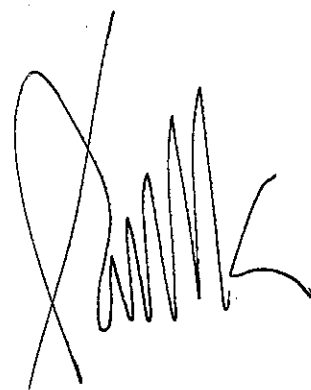


## Estados consolidados de resultados

### Seis meses terminados al 30 de junio de 2008 y 2007

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

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
<b>Ingresos:</b>				
Participación en utilidad neta de asociadas	3 y 6	B/.	11,161,961	8,816,389
Ingresos por intereses	3		267,914	550,059
Ganancia en venta de activos fijos			5,475	-
Alquileres y otros ingresos	3 y 10		414,295	339,371
<b>Total de ingresos</b>			<u>11,849,645</u>	<u>9,705,819</u>
<b>Gastos:</b>				
Gastos de personal	11		(60,703)	(55,160)
Gastos generales y administrativos	3		(677,409)	(739,095)
<b>Total de gastos</b>			<u>(738,112)</u>	<u>(794,255)</u>
<b>Utilidad en operaciones y neta del período</b>		B/.	<u>11,111,533</u>	<u>8,911,564</u>
<b>Utilidad básica por acción</b>		B/.	<u>0.71</u>	<u>0.53</u>

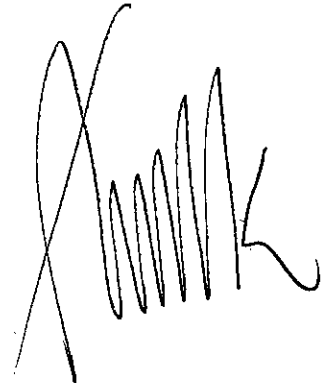


Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados compilados.

**Estados de patrimonio de los accionistas**  
**Seis meses terminados al 30 de junio de 2008 y año terminado**  
**al 31 de diciembre de 2007**

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

		Capital pagado	Utilidad no distribuidas Disponibles	Utilidad no distribuidas Capitalizadas en subsidiarias	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2006	B/.	146,026,215	(1,572,897)	-	144,453,318
Recompra de acciones		(20,523,982)			(20,523,982)
Utilidad neta		-	29,312,327	-	29,312,327
Dividendos declarados		-	(9,183,696)	-	(9,183,696)
Saldo al 31 de diciembre de 2007		125,502,233	18,555,734	-	144,057,967
Recompra de acciones		(198,821)	-	-	(198,821)
Utilidad neta		-	11,111,533		11,111,533
Utilidades capitalizadas en subsidiarias		-	(11,139,724)	11,139,724	-
Dividendos declarados		-	(4,355,394)	-	(4,355,394)
Saldo al 30 de junio de 2008	B/.	<u>125,303,412</u>	<u>14,172,149</u>	<u>11,139,724</u>	<u>150,615,285</u>



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

## Estados consolidados de flujos de efectivo

### Seis meses terminados al 30 de junio de 2008 y 2007

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

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta	B/.	11,111,533	8,911,564
Ajustes por:			
Participación en utilidad neta de asociadas		(11,161,961)	(8,816,389)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		3,787,987	2,918,471
Ganancia producto de la venta de activo fijo		(5,475)	-
Depreciación y amortización	7	195,585	167,285
Depreciación de propiedades de inversión	7	-	12,445
Ingresos por intereses		(267,914)	(550,059)
<b>Resultados de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo</b>		<u>3,659,755</u>	<u>2,643,317</u>
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		(630,307)	(836,713)
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		48,098	(22,766)
Reclasificación de activos fijos		(108,380)	-
Efectivo generado por las operaciones		2,969,166	1,783,838
Intereses ganados		267,914	550,059
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>3,237,080</u>	<u>2,333,897</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte y mejoras	7	(21,958)	(18,856)
Producto de descarte de equipo		13,826	3,967
Producto de la venta de equipo		5,475	-
Adquisición de inversiones		(761,748)	-
Producto de la redención de inversiones		1,865,207	1,829,132
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>		<u>1,100,802</u>	<u>1,814,243</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Recompra de acciones		(198,821)	-
Dividendos pagados		(4,358,541)	(4,047,776)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(4,557,362)</u>	<u>(4,047,776)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo		(219,480)	100,364
Efectivo al inicio del período		784,980	463,095
Efectivo al final del período	B/.	<u>565,500</u>	<u>563,459</u>

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

# Notas a los estados financieros consolidados compilados

**30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007**

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

## 1 Información general

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

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

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

Estos estados financieros consolidados compilados fueron autorizados por la Administración del Grupo para su emisión el 27 de agosto de 2008.

### Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas

A la fecha de la autorización de los estados financieros consolidados compilados, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2008, para las normas que son efectivas, las mismas no tienen un efecto en la preparación de los estados financieros consolidados compilados.

- NIC 23 - Costos por Intereses (revisada en el año 2007), entra en vigencia el 1 de enero de 2009.
- Enmienda a NIC 32 - Instrumentos Financieros Presentación e Información a Revelar NIC 1 – Presentación de Instrumentos y Obligaciones Provenientes de su Liquidación, entra en vigencia el 1 de enero de 2009.
- IFRIC 12 - Convenios de Concesión de Servicios, entra en vigencia el 1 de enero de 2008.
- IFRIC 13 - Programas de Fidelidad Comercial, entra en vigencia el 1 de julio de 2008.

- IFRIC 14 - IAS 19 – El Límite de un Activo por un Beneficio Definido, Requerimiento Mínimo de Pagos y sus Interacciones, entra en vigencia el 1 de enero de 2008.
- NIIF 2 - Pagos Basados en Acciones, entra en vigencia el 1 de enero de 2009.
- NIIF 8 - Segmentos Operativos, entra en vigencia el 1 de enero de 2009.

Aún cuando la IFRIC 12 y 14 entran en vigencia en enero de 2008, las mismas no tienen un efecto dentro de los estados financieros consolidados compilados terminados el 30 de junio de 2008.

## **2 Resumen de políticas importantes de contabilidad**

### **Declaración de cumplimiento**

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

### **Base de preparación**

Estos estados financieros consolidados compilados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros disponibles para la venta que se miden al valor razonable, y están expresados en balboas (B/.), 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.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas uniformemente por **MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias** y son consistentes con aquéllas utilizadas en el año anterior y las más importantes se detallan a continuación:

### **Estimaciones contables**

La presentación de los estados financieros consolidados compilados para que estén de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración del Grupo haga ciertas estimaciones y presunciones que afectan las cifras de los activos, pasivos, revelaciones de contingencias a las fechas de los estados financieros consolidados compilados y los montos de ingresos y gastos por el período que se reporta. Los resultados finales y reales pueden diferir de estos estimados, las estimaciones más importantes son la valuación de las inversiones, la plusvalía y la depreciación y amortización.

### **Principios de consolidación**

Los estados financieros consolidados compilados al 30 de junio de 2008 incluyen las cuentas de **MHC Holdings, Ltd.** y sus compañías subsidiarias: **Administradora Sertel, S. A., Celulares Panameños, S. A., Inversionista Los Ancres, S. A., Los Cedros Property, Inc.** y la nueva compañía **Tenedora Activa, S. A.** la cual inicio operaciones el 22 de junio de 2008. Todos los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

Como parte de la consolidación de los estados financieros compilados de **MHC Holdings, Ltd.** al 30 de junio de 2008 se incluye la compañía: **Celulares Panameños, S. A.** y sus subsidiarias **Gorgona View International Services Corp. (BVI)** y **Torres Troncales, S. A.**

### Subsidiarias

Subsidiarias son aquellas empresas controladas por la Compañía. Existe control cuando la Compañía tiene poder, directo o indirecto, de gobernar las políticas operacionales y financieras de una empresa como para obtener beneficios de sus actividades. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados compilados desde el día que se inicia el control hasta que dicho control cesa. Las siguientes compañías subsidiarias de MHC Holdings, Ltd. S. A. se incluyen en los estados financieros consolidados compilados en el año 2008: Administradora Sertel, S. A., Celulares Panameños, S. A., Inversionista Los Ancares, S. A., Los Cedros Property, S. A. y Tenedora Activa, S. A.

### Asociadas

Asociadas son aquellas empresas sobre las cuales se tiene una influencia significativa pero no se tiene el control sobre sus políticas financieras y operacionales. Los estados financieros consolidados compilados incluyen la participación del Grupo sobre las ganancias o pérdidas reconocidas de las asociadas bajo el método de participación en el patrimonio, desde la fecha en que la influencia significativa efectivamente se inicia hasta la fecha en que la influencia significativa efectivamente termina.

### Efectivo

El efectivo corresponde a los saldos en caja y las cuentas corrientes en bancos.

### Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se presentan a su valor principal pendiente de cobro.

### Inversiones

Las inversiones en bonos o papel comercial en donde el Grupo tiene la intención positiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento, se valorizan al costo amortizado. De haber un deterioro, estas inversiones son ajustadas con cargo a operaciones.

Otras inversiones mantenidas por el Grupo son clasificadas como disponibles para la venta y son llevadas al valor razonable con cualquier ganancia o pérdida resultante reconocida en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas. Algunas de estas inversiones disponibles para la venta, que no se cotizan en un mercado activo y para las cuales no ha sido posible determinar un valor razonable, se llevan al costo de adquisición.

Las inversiones en asociadas se muestran al valor patrimonial.

### Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, consisten principalmente en terrenos y edificios comerciales utilizados para generar rentas o apreciación de capital, están valorizadas al costo, menos su depreciación acumulada. La vida útil estimada de las propiedades de inversión es de 40 años. Los terrenos no se deprecian.

### Plusvalía

Todas las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de compra. La plusvalía que se origina en una adquisición, representa el exceso del costo de la adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. La plusvalía se presenta al costo menos cualquiera pérdida por deterioro. La plusvalía se asigna a unidades generadores de efectivo y no se amortizan 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.

**Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras**

**Activos propios**

Las propiedades, el mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras están valoradas al costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumulada y cualquier ajuste por deterioro.

**Erogaciones subsecuentes**

Las erogaciones son capitalizadas solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todas las demás erogaciones se reconocen en el estado consolidado de resultados en la medida que se incurren.

**Depreciación y amortización**

La depreciación y amortización son cargadas en el estado consolidado de resultados utilizando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. Las obras de arte no se deprecian. La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<b><u>Vida útil</u></b>
Edificio	40 años
Equipo rodante	5 años
Mobiliario y equipo	3 - 10 años
Mejoras	10 - 40 años

**Deterioro de activos**

Los activos financieros que se presentan al costo son revisados a la fecha de cada balance de situación consolidado para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Si tal indicación existe, se reconoce una pérdida por deterioro con base en la cantidad recuperable estimada del activo.

Los valores en libros de los otros activos del Grupo, son revisados a la fecha de cada balance de situación de cada compañía para determinar si existe alguna indicación de deterioro. Si tal indicación existe, se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros del activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

**Pasivos financiero**

Los pasivos financieros se clasifican conforme a los acuerdos contractuales y están representados por cuentas por pagar a proveedores y otros pasivos. Las cuentas por pagar - comerciales son presentadas a su valor nominal.

**Capital en acciones**

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

**Reconocimiento de ingresos:**

**Ingreso de alquiler**

El ingreso de alquiler derivado de las propiedades de inversión se reconoce en el estado consolidado de resultados sobre la base de línea recta en el término del arrendamiento.

**Ingresos de financiamientos, netos**

Los ingresos de financiamientos netos, se componen de los intereses pagaderos sobre financiamientos, calculados con la utilización del método de tasa efectiva de interés. Los ingresos de intereses se reconocen en el estado consolidado de resultados en la medida que se acumulan, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo.



**Utilidad básica por acción**

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes con un promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de junio de 2008 de 15,558,199 acciones y al 30 de junio de 2007 de 16,865,737 acciones.

**3 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen así:

		<u>30 de junio 2008</u>	<u>31 de diciembre 2007</u>
Efectivo - cuentas corrientes	B/.	<u>498,219</u>	<u>649,579</u>
Depósitos de plazo fijo		<u>3,814,852</u>	<u>2,621,635</u>
Cuentas por cobrar - relacionadas	B/.	<u>1,040,320</u>	<u>350,000</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/. 3,787,987 en 2008 y B/. 9,120,223 en 2007	B/.	<u>132,019,779</u>	<u>123,884,059</u>
		<u>30 de junio 2008</u>	<u>30 de junio 2007</u>
Participación en utilidad neta de asociadas	B/.	<u>11,161,961</u>	<u>8,816,389</u>
Alquileres ganados	B/.	<u>36,000</u>	<u>73,920</u>
Intereses ganados	B/.	<u>84,024</u>	<u>2,564</u>
Gastos generales y administrativos	B/.	<u>144,900</u>	<u>138,600</u>
Gastos de comisiones	B/.	<u>517</u>	<u>219</u>
Compensación a directores	B/.	<u>7,000</u>	<u>7,500</u>

**4 Efectivo**

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían el efectivo detallado de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en caja	B/.	<u>300</u>	<u>300</u>
Efectivo en bancos	B/.	<u>565,200</u>	<u>784,680</u>
		<u>565,500</u>	<u>784,980</u>

**5 Inversiones en asociadas**

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, la inversión en asociadas se detalla de la siguiente manera:

<u>Asociadas</u>	<u>Participación</u>			<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.38%	17.43%	B/.	<u>123,165,936</u>	<u>114,988,719</u>
Telecarrier Internacional, Ltd.	29.87%	28.01%		<u>7,677,436</u>	<u>7,015,742</u>
Sky Technologies Networks Inc.	17.25%	17.25%		<u>1,176,406</u>	<u>1,879,598</u>
			B/.	<u>132,019,778</u>	<u>123,884,059</u>

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

Durante el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2008 y el año terminado el 31 de diciembre de 2007, estas inversiones generaron ingresos por participación patrimonial por la suma de B/.11,865,153 y B/.19,685,524, respectivamente, y una pérdida por participación patrimonial por la suma de B/.703,192 al 30 de junio de 2008 y de B/.1,547,480 al 31 de diciembre de 2007.

**6 Otras inversiones**

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían las siguientes inversiones:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mantenidas hasta vencimiento	B/.	11,533,531	13,720,738
Disponibles para la venta		<u>1,418,959</u>	<u>1,096,958</u>
	B/.	<u>12,952,490</u>	<u>14,817,696</u>

**Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se componen de documentos comerciales de empresas con alto grado de inversión en los mercados de valores de los Estados Unidos de América y de depósitos a plazo fijo en bancos de la localidad con un grado de inversión. Los vencimientos de estas inversiones son a corto plazo.

El valor razonable de estas inversiones al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es de B/.11,533,531 y B/.13,720,738, respectivamente.

**Inversiones disponibles para la venta**

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Acciones a costo	B/.	<u>1,418,959</u>	<u>1,096,958</u>

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

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, las propiedades, mobiliarios, equipos, obras de arte y mejoras se detallan a continuación:

		Terreno	Propiedad horizontal	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Obras de arte	Total
Valor neto al 1 de enero de 2007	B/.	427,964	716,412	29,780	1,993,594	667,570	207,784	4,043,104
Adiciones		-	-	18,662	12,786	-	-	31,448
Depreciación y amortización		-	(21,233)	(17,309)	(248,224)	(49,598)	-	(336,364)
Ventas o descartes		-	-	(3,967)	-	-	-	(3,967)
Reclasificaciones		-	-	-	-	(18,042)	-	(18,042)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2007		427,964	695,179	27,166	1,758,156	599,930	207,784	3,716,179
Adiciones		-	-	-	12,212	9,746	-	21,958
Depreciación y amortización		-	(10,616)	(8,127)	(152,271)	(24,571)	-	(195,585)
Ventas o descartes		-	-	-	(13,826)	-	-	(13,826)
Reclasificación		-	-	-	108,380	-	-	108,380
Valor neto en libros al 30 de junio de 2008	B/.	<u>427,964</u>	<u>684,563</u>	<u>19,039</u>	<u>1,712,651</u>	<u>585,105</u>	<u>207,784</u>	<u>3,637,106</u>
Al costo	B/.	427,964	849,300	92,376	2,807,035	826,197	207,784	5,210,656
Depreciación y amortización acumuladas		-	(154,121)	(65,210)	(1,048,879)	(226,267)	-	(1,494,477)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2007	B/.	<u>427,964</u>	<u>695,179</u>	<u>27,166</u>	<u>1,758,156</u>	<u>599,930</u>	<u>207,784</u>	<u>3,716,179</u>
Al costo	B/.	427,964	849,300	92,376	2,913,801	835,943	207,784	5,327,168
Depreciación y amortización acumuladas		-	(164,737)	(73,337)	(1,201,150)	(250,838)	-	(1,690,062)
Valor neto en libros al 30 de junio de 2008	B/.	<u>427,964</u>	<u>684,563</u>	<u>19,039</u>	<u>1,712,651</u>	<u>585,105</u>	<u>207,784</u>	<u>3,637,106</u>

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

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

**8 Plusvalía**

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía adquirió mediante una transacción de compra todas las acciones comunes y en circulación de Torres Troncales, S. A. y Gorgona View Internacional Services Corp.(BVI), además de otros activos por un precio en efectivo de B/.4,945,651. La compra de las compañías originó una plusvalía de B/.641,381.

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

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

**9 Recompra de acciones**

Producto de la venta de las propiedades de inversión, el Grupo lanzó y ejecutó un programa de recompra de acciones por un monto de B/.21,000,000, el cual se dividió en dos etapas así: B/.16,000,000 entre octubre y noviembre de 2007 y B/.5,000,000 entre noviembre y diciembre de 2007, el cual estuvo sujeto a las siguientes condiciones:

- La recompra se iniciará una vez se recibiesen los fondos de la venta de las propiedades.
- La recompra sería anunciada y ejecutada a través de la Bolsa de Valores de Panamá.
- La recompra de acciones se ejecutaría a los precios de las acciones prevalecientes de mercado a la fecha.
- El programa duraría hasta agotarse los fondos designados por la Junta Directiva.
- La cantidad de acciones que finalmente se comprarían sería en función de varios factores, incluyendo el precio.

Al 30 de junio de 2008, se habían recomprado 1,317,298 acciones por su valor de B/.20,722,803, los cuales fueron rebajados del capital en acciones.

**10 Alquileres y otros ingresos**

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Alquileres	B/.	303,555	261,765
Dividendos		108,261	70,515
Otros		<u>2,479</u>	<u>7,091</u>
	B/.	<u>414,295</u>	<u>339,371</u>

**11 Gastos de personal**

Al 30 de junio de 2008 y 2007, los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salarios	B/.	45,819	34,028
Prestaciones laborales		7,311	5,093
Vacaciones		2,983	3,801
Bonificación		-	6,398
Otros		<u>4,590</u>	<u>5,840</u>
	B/.	<u>60,703</u>	<u>55,160</u>

**12 Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías subsidiarias de MHC Holdings, Ltd. están sujetas a revisión por las autoridades fiscales panameñas desde la fecha de inicio de operaciones para cada compañía, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes. También están sujetas estas compañías a la revisión del cumplimiento del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS) y del impuesto de timbres. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las compañías son responsables por cualquier impuesto adicional que resultara producto de la revisión.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, dos de las subsidiarias están obligadas a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo con el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR). Las subsidiarias han estimado su impuesto sobre la renta sobre la base del cálculo alterno del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

		<u>2007</u>
Impuesto sobre la renta por ganancias de capital	B/.	1,255,068
Impuesto sobre la renta corriente		<u>7,692</u>
	B/.	<u>1,262,760</u>

Al 30 de junio de 2008, las subsidiarias no han hecho ningún tipo de reserva o estimación para el cálculo del impuesto sobre la renta.

MHC Holdings, Ltd. por ser una compañía constituida bajo las leyes de las Islas Cayman no está sujeta a declarar el impuesto sobre la renta.

**13 Compromisos y contingencias**

A la fecha de presentación de los estados financieros consolidados compilados todos los compromisos y contingencias que mantenía MHC Holdings, Ltd. con el Banco Continental de Panamá, S. A. (ahora Banco General, S. A.) fueron liberados el 14 de octubre de 2007, al haberse cumplido los términos de expiración de los mismos sin ningún tipo de efecto en los estados financieros de la Compañía.

**14 Valor razonable de instrumentos financieros**

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

*Riesgo de crédito*

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

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

La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el valor de cada activo financiero en el balance de situación.

*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.

Las siguientes condiciones, en donde fue práctico, fueron tomadas en consideración por la administración para determinar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación consolidado:

- a) Efectivo/cuentas por cobrar/cuentas por pagar/gastos acumulados por pagar/otros activos.  
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- b) Valores disponibles para la venta  
Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es generalmente determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en la bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil. Para algunas de las inversiones disponibles para la venta, representadas por valores de patrimonio no cotizados en un mercado activo no ha sido posible determinar un valor razonable confiable mediante métodos de valuación.
- c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento  
El valor razonable de estas inversiones se basa en cotizaciones de mercado.

**15 Hecho relevante**

**Cartas de crédito**

Durante el mes de octubre de 2007, las cartas de crédito vencieron según instrucciones acordadas.

**Administración de capital**

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

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.

**Venta de activos**

Durante el mes de julio de 2008, la empresa vendió bienes muebles e inmuebles por un valor de venta de B/.995,000., lo cual produjo una utilidad neta de B/.372,643.

## Consolidación del balance de situación

30 de junio de 2008

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

		Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	MHC Holdings, Ltd.	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Torres Troncales, S. A.	Celulares Panameños, S.A.	Gorgona View International Services Corp. (BVI)	Los Cedros Property, Inc.	Tenedora Activa, S.A.
<b>Activos</b>												
Efectivo	B/.	565,500	-	565,500	343,396	25,455	13,638	114,943	68,068	-	-	-
Cuentas por cobrar		1,125,426	(1,603,559)	2,728,985	1,059,522	13,143	3,598	67,133	1,125,682	-	459,907	-
Inversiones en asociadas		132,019,778	(20,019,130)	152,038,908	139,157,387	11,411,140	-	-	708,634	-	-	761,747
Otras Inversiones		12,952,490	-	12,952,490	12,952,490	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras, neto		3,637,106	-	3,637,106	135,930	993,286	542	9,902	1,827,960	669,486	-	-
Plusvalía		641,381	641,381	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos		57,272	-	57,272	665	43,172	8,664	3,028	1,743	-	-	-
<b>Total de activos</b>	B/.	<b>150,998,953</b>	<b>(20,981,308)</b>	<b>171,980,261</b>	<b>153,649,390</b>	<b>12,486,196</b>	<b>26,442</b>	<b>195,006</b>	<b>3,732,087</b>	<b>669,486</b>	<b>459,907</b>	<b>761,747</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>												
<b>Pasivos:</b>												
Cuentas por pagar	B/.	62,497	-	62,497	-	13,317	47	48,883	-	-	-	250
Cuentas por pagar - compañías relacionadas		-	1,603,559	1,603,559	189,360	459,907	85,050	816,557	52,310	-	375	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		24,532	-	24,532	-	1,296	15,223	7,413	600	-	-	-
Dividendos por pagar		296,639	-	296,639	296,639	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de pasivos</b>		<b>383,668</b>	<b>1,603,559</b>	<b>1,987,227</b>	<b>485,999</b>	<b>474,520</b>	<b>100,320</b>	<b>872,853</b>	<b>52,910</b>	<b>-</b>	<b>375</b>	<b>250</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>												
Capital en acciones		125,303,412	20,019,130	145,322,542	136,714,553	2,016,731	15,000	5,000	4,965,476	703,635	140,400	761,747
Utilidades capitalizadas en subsidiarias		11,139,724	-	11,139,724	-	10,810,134	-	-	-	-	329,590	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)		14,172,149	(641,381)	13,530,768	16,448,838	(815,189)	(88,878)	(682,847)	(1,286,299)	(34,149)	(10,458)	(250)
<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>		<b>150,615,285</b>	<b>19,377,749</b>	<b>169,993,034</b>	<b>153,163,391</b>	<b>12,011,676</b>	<b>(73,878)</b>	<b>(677,847)</b>	<b>3,679,177</b>	<b>669,486</b>	<b>459,532</b>	<b>761,497</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	B/.	<b>150,998,953</b>	<b>20,981,308</b>	<b>171,980,261</b>	<b>153,649,390</b>	<b>12,486,196</b>	<b>26,442</b>	<b>195,006</b>	<b>3,732,087</b>	<b>669,486</b>	<b>459,907</b>	<b>761,747</b>



## Consolidación del estado de resultados y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)

Seis meses terminados al 30 de junio 2008

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

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	MHC Holdings, Ltd.	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Torres Troncales, S.A.	Celulares Panameños.S.A.	Gorgona View international Services Corp. (BVI)	Los Cedros Property, Inc.	Tenedora Activa, S.A.
<b>Ingresos:</b>											
Participación en utilidad neta de asociadas	B/. 11,161,961	-	11,161,961	11,161,961	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por intereses	267,914	-	267,914	267,914	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia en venta de activos fijos	5,475	-	5,475	-	1,000	-	-	4,475	-	-	-
Alquileres y otros ingresos	414,295	(264,410)	678,705	108,821	240,290	60,000	269,112	482	-	-	-
<b>Total de ingresos</b>	<b>11,849,645</b>	<b>(264,410)</b>	<b>12,114,055</b>	<b>11,538,696</b>	<b>241,290</b>	<b>60,000</b>	<b>269,112</b>	<b>4,957</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gastos:</b>											
Gastos de personal	(60,703)	-	(60,703)	-	-	(48,851)	(11,852)	-	-	-	-
Gastos generales y administrativos	(677,409)	60,000	(737,409)	(248,182)	(87,859)	(38,965)	(184,761)	(172,711)	(4,306)	(375)	(250)
<b>Total de gastos</b>	<b>(738,112)</b>	<b>60,000</b>	<b>(798,112)</b>	<b>(248,182)</b>	<b>(87,859)</b>	<b>(87,816)</b>	<b>(196,613)</b>	<b>(172,711)</b>	<b>(4,306)</b>	<b>(375)</b>	<b>(250)</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>11,111,533</b>	<b>(204,410)</b>	<b>11,315,943</b>	<b>11,290,514</b>	<b>153,431</b>	<b>(27,816)</b>	<b>72,499</b>	<b>(167,754)</b>	<b>(4,306)</b>	<b>(375)</b>	<b>(250)</b>
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado):</b>											
Al inicio del período	18,555,734	-	18,555,734	9,718,128	9,841,516	(61,063)	(120,846)	(1,118,543)	(22,965)	319,507	-
Déficit acumulado de las compañías adquiridas	-	641,381	(641,381)	-	-	-	(634,502)	-	(6,879)	-	-
Menos: Dividendos pagados	(4,355,394)	204,410	(4,559,804)	(4,559,804)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Al final del período</b>	<b>B/. 25,311,873</b>	<b>641,381</b>	<b>24,670,492</b>	<b>16,448,838</b>	<b>9,994,947</b>	<b>(88,879)</b>	<b>(682,849)</b>	<b>(1,286,297)</b>	<b>(34,150)</b>	<b>319,132</b>	<b>(250)</b>

## MHC Holdings, Ltd.

### Resumen Financiero (Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2008 Trimestre II	2008 Trimestre I	2007 Trimestre IV	2007 Trimestre III
Ventas o Ingresos Totales	5,619,290	6,237,278	17,963,249	5,013,308
Margen Operativo	92.97%	94.50%	94.53%	93.41%
Gastos Generales y Administrativos	394,771	343,341	982,668	330,366
Utilidad o (Pérdida) Neta	5,217,596	5,893,937	15,717,821	4,682,942
Acciones en circulación	15,558,199	15,560,151	15,560,151	16,865,737
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.34	0.38	1.01	0.28
Depreciación y Amortización	195,585	84,518	86,743	90,635
Utilidades o Pérdidas no recurrentes			11,138,217	
Acciones promedio en circulación	15,558,199	15,560,151	15,659,643	16,865,737

Balance General	2008 Trimestre II	2008 Trimestre I	2007 Trimestre IV	2007 Trimestre III
Activo Circulante	13,224,457	14,540,253	15,004,364	21,913,969
Activos Totales	150,998,953	148,115,518	144,396,691	152,292,954
Pasivo Circulante	383,668	342,035	338,724	316,795
Deuda a Largo Plazo				
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	125,303,412	125,502,233	125,502,233	146,026,215
Utilidades Retenidas	25,311,873	22,271,250	18,555,734	5,949,944
Total patrimonio	150,615,285	147,773,483	144,057,967	151,976,159
Razones Financieras				
Dividendo/Acción	0.14	0.14	0.20	0.12
Deuda Total/Patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital de Trabajo	12,840,789	14,198,218	14,665,640	21,597,174
Razon Corriente	34.47	42.51	44.30	69.17
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	N/A	N/A	N/A	N/A

## TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

### Balance de Situación

30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Dólares)

---

<u>Activo</u>	2008	2007
<b>Activo corriente:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,837,679	878,429
Cuentas por cobrar, neto	6,012,475	5,712,675
Otros activos corrientes	4,954,927	2,855,585
<b>Total del activo circulante</b>	<u>12,805,081</u>	<u>9,446,689</u>
<b>Activo no corriente:</b>		
Plusvalía, propiedad, planta y equipo neto	26,687,749	27,080,569
Otros activos	425,368	359,378
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>27,113,117</u>	<u>27,439,947</u>
<b>Total de activos</b>	<u>39,918,198</u>	<u>36,886,636</u>

**TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS****Balance de Situación**

30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Dólares)

<b><u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u></b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b><u>Pasivo corriente:</u></b>		
Obligaciones Bancarias		
Cuentas por pagar	7,182,812	4,130,885
Otro pasivo corriente	1,213,536	1,164,256
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>8,396,348</b>	<b>5,295,141</b>
<b><u>Pasivo no corriente:</u></b>		
Obligaciones bancarias	6,235,592	5,750,000
Otros pasivos por pagar, largo plazo	111,543	140,348
<b><u>Patrimonio de los accionistas:</u></b>		
Capital en acciones comunes	42,999,577	42,999,577
Déficit acumulado	(17,824,862)	(17,298,430)
<b>Total del patrimonio de los accionistas</b>	<b>25,174,715</b>	<b>25,701,147</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>39,918,198</b>	<b>36,886,636</b>

## TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

### Estado de Resultados

Seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007

(Cifras en Dólares)

---

	2008	2007
<b>Ingresos:</b>	17,950,632	15,930,433
Costos y gastos	12,828,242	12,099,039
Depreciación y amortización	3,092,843	3,808,875
<b>Total de Costos y Gastos</b>	<u>15,921,085</u>	<u>15,907,914</u>
Utilidad Operativa	2,029,548	22,520
I/Renta (Estimado para trimestre)	304,432	0
<b>Utilidad (Perdida) Neta</b>	<u>1,725,115</u>	<u>22,520</u>