

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 31 de marzo de 2008 tiene activos corrientes por \$14.5 millones, que cubren con creces el pasivo circulante de \$342.0 mil, resultando en una razón corriente de 42 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, \$14.0 millones corresponden a efectivo y 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.

Al 31 de marzo de 2008, la empresa contaba con un capital de trabajo de \$14.2 millones, que representa \$0.5 millones menos que al 31 de diciembre de 2007. El flujo de efectivo generado durante el primer trimestre del 2008 por las actividades de operación del Emisor fue de \$1.9 millones, mientras que el flujo neto de actividades de inversión fue por un monto de \$0.8 millones. Al 31 de marzo se pagaron \$2.2 millones en dividendos, lo cual representó la totalidad del flujo neto de las actividades de financiamiento.

B. Recursos de Capital

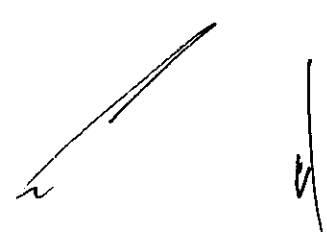
Al 31 de marzo de 2008, el Emisor mantiene compromisos de capital por \$5.3 millones los cuales se cubrirán en los próximos 3 años.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos

En el trimestre terminado el 31 de marzo de 2008, los ingresos del Emisor fueron de \$6.2 millones, reflejando un crecimiento del 27.6% sobre los \$4.9 millones registrados al mismo periodo del año anterior, principalmente por el incremento en participación de utilidades de las asociadas. Los ingresos por intereses y otros ingresos al 31 de marzo de 2008 disminuyeron en 18.4% ó \$76.8 mil con respecto al mismo periodo el año anterior, principalmente producto de la disminución en la cartera de inversiones en \$7.4 millones, cuyo producto se utilizó en el programa de recompra de acciones ejecutado casi en su totalidad por el emisor durante el último trimestre del 2007.

Al 31 de marzo de 2008, la participación en la utilidad neta de EGI sumó \$6.1 millones, la participación en Telecarrier resultó en una utilidad de \$179.1 mil y la inversión en Sky Technologies resultó en una pérdida de \$345.6 mil, para una participación neta en asociadas de \$5.9 millones versus \$4.5 millones al 31 de marzo de 2007, lo que representa un incremento de \$1.4 millones o 31.9%.



Costos y Gastos

Los costos y gastos del Emisor en el trimestre terminado el 31 de marzo de 2008, fueron de \$343.3 mil, reflejando una disminución de \$47.3 mil ó 12.1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta

Al 31 de marzo de 2008 el Emisor registró una utilidad neta de \$5.9 millones que equivale a un aumento de 31.1% ó \$1.4 millones sobre los \$4.5 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.

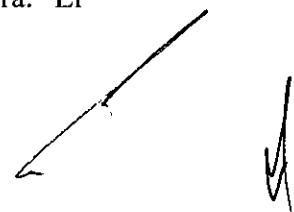
La utilidad por acción al 31 de marzo de 2008 fue de \$0.38, lo cual representó un aumento del 40.7% sobre la utilidad de \$0.27 para el mismo periodo del año anterior. Este aumento es producto también de un número promedio de acciones menor como resultado del programa de recompra de acciones efectuado durante los últimos tres meses del año 2007.

Activos

Los activos totales de MHC al 31 de marzo de 2008 sumaron \$148.1 millones, lo cual representa un aumento de \$3.7 millones sobre los \$144.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2007. Los principales activos al 31 de marzo de 2008 son:

- a) \$127.9 millones en inversiones en asociadas, superior en \$4.0 millones ó 3.2% 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) \$119.4 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$4.5 millones sobre los 115.0 millones al 31 de diciembre de 2007.
 - (2) \$6.9 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., disminuida de \$7.0 millones de inversión al 31 de diciembre de 2007. Esta reducción es producto de los dividendos recibidos durante el trimestre, y reducidos de la inversión bajo el método de valor patrimonial.
 - (3) \$1.5 millones en Sky Technologies Networks, Inc. disminuidos de los \$1.9 millones al 31 de diciembre de 2007.

- b) \$14.0 millones en otras inversiones, compuestas principalmente por \$12.7 millones de cartera de inversión en títulos de corto plazo de empresas de Estados Unidos con alto grado de inversión y depósitos a plazo con bancos con grado de inversión. Las inversiones presentan una disminución de \$0.8 millones respecto al 31 de diciembre de 2007, producto de la no renovación de parte de la cartera. El efectivo aumentó a su vez \$0.5 millones.



c) \$3.6 millones en propiedades, planta y equipo netos al 31 de marzo de 2008, que presenta una disminución de \$0.1 millones con respecto al 31 de diciembre de 2007.

Pasivos

Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de marzo de 2008 totalizaron \$342.0 mil, un incremento de \$3.3 mil sobre los \$338.7 mil registrado al 31 de Diciembre de 2007. La cuenta principal del pasivo es Dividendos por Pagar en \$300.0 mil.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2008 es de \$147.8 millones, el cual cerró el periodo \$3.8 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.

III. DIVULGACIÓN

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

IV. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 30 de mayo 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)

31 de marzo 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

	Página
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

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

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 31 de marzo 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 tres meses terminados al 31 de marzo 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

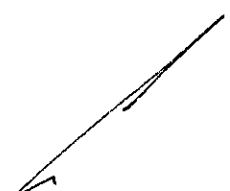
28 de mayo de 2008
Panamá, República de Panamá

Balances de situación consolidados 31 de marzo 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>
Activos			
Efectivo	3, 4 B/.	1,330,015	784,980
Cuentas por cobrar	3	533,188	498,646
Inversiones en asociadas	5, 13	127,897,135	123,884,059
Otras inversiones	6, 13	14,024,008	14,817,696
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras, neto	7	3,635,225	3,716,179
Plusvalía	8	641,381	641,381
Otros activos		<u>54,566</u>	<u>53,750</u>
Total de activos	B/.	<u>148,115,518</u>	<u>144,396,691</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos:			
Cuentas por pagar	B/.	21,631	38,939
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		20,630	-
Dividendos por pagar		<u>299,774</u>	<u>299,785</u>
Total de pasivos		<u>342,035</u>	<u>338,724</u>
Compromisos y contingencias	13	<u>-</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes. Autorizadas 25,000,000 de acciones sin valor nominal; emitidas 16,290,188 acciones y en circulación 15,560,151 acciones.		125,502,233	125,502,233
Déficit acumulado		<u>22,271,250</u>	<u>18,555,734</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>147,773,483</u>	<u>144,057,967</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/.	<u>148,115,518</u>	<u>144,396,691</u>

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



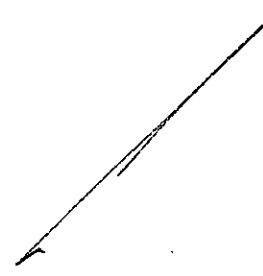
Estado consolidado de resultados

Tres meses terminados el 31 de marzo 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>
Ingresos:			
Participación en utilidad neta de asociadas	3,6 B/.	5,897,179	4,469,600
Ingresos por intereses	3	175,672	276,734
Venta de activo Fijo		1,000	-
Alquileres y otros ingresos	3,10	163,427	140,145
Total de ingresos		<u>6,237,278</u>	<u>4,886,479</u>
Gastos:			
Gastos de personal	11	(28,141)	(31,951)
Gastos generales y administrativos	3	(315,200)	(358,646)
Total de gastos		<u>(343,341)</u>	<u>(390,597)</u>
Utilidad en operaciones y neta del año	B/.	<u>5,893,937</u>	<u>4,495,882</u>
Utilidad básica por acción	B/.	<u>0.38</u>	<u>0.27</u>

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



Estados consolidados de patrimonio de los accionistas

Tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y año terminado el 31 de diciembre de 2007

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

		<u>Capital pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
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
Utilidad neta		-	5,893,937	5,893,937
Dividendos declarados		-	(2,178,421)	(2,178,421)
Saldo al 31 de marzo de 2008	B/.	<u>125,502,233</u>	<u>22,271,250</u>	<u>147,773,483</u>

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007

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

	Notas	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	B/.	5,893,937	4,495,882
Ajustes por:			
Participación en utilidad neta de asociadas		(5,897,179)	(4,469,600)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		1,884,102	1,459,236
Ganancia producto de la venta de activo fijo		(1,000)	-
Depreciación y amortización	7	84,518	83,721
Depreciación en propiedades de inversión		-	6,222
Ingresos por intereses		(175,672)	(276,734)
Resultados de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		1,788,706	1,298,727
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		(35,224)	(10,211)
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(3,300)	(21,666)
Efectivo generado por las operaciones		1,750,182	1,266,850
Intereses ganados		175,672	276,734
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,925,854	1,543,584
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte y mejoras	7	(3,101)	(194)
Producto de descarte de mobiliario		3,013	-
Producto de la venta de mobiliario		4,013	-
Producto de la redención de inversiones		793,688	532,368
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		797,613	532,174
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos Pagados		(2,178,432)	(2,023,888)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(2,178,432)	(2,023,888)
Aumento neto en efectivo		545,035	51,870
Efectivo al inicio del año		784,980	463,095
Efectivo al final del año	B/.	1,330,015	514,965

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo 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 |

Estos estados financieros consolidados compilados fueron autorizados por la Administración del Grupo para su emisión el 28 de mayo 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2008, para las Normas que son efectivas, las mismas no tienen un efecto en la presentación 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2008 incluyen las cuentas de **MHC Holdings, Ltd.** y sus compañías subsidiarias: **Administradora Sertel, S. A., Celulares Panameños, S. A., Inversionista Los Ancares, S. A. y Los Cedros Property, Inc.** 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 31 de marzo 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 y Los Cedros Property, 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 de la Compañía 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:

	<u>Vida útil</u>
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 consolidado de situación 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 y 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 acción en circulación al 31 de marzo de 2008 de 15,560,151 acciones y 31 de marzo 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>31 de marzo 2008</u>	<u>31 de diciembre 2007</u>
Efectivo - cuentas corrientes	B/.	<u>1,262,640</u>	<u>679,579</u>
Cuentas por cobrar – relacionadas	B/.	<u>350,000</u>	<u>350,000</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/. 1,884,102 en 2008 y B/. 9,120,223 en 2007	B/.	<u>127,897,135</u>	<u>123,884,059</u>
		<u>31 de marzo 2008</u>	<u>31 de marzo 2007</u>
Participación en utilidad neta de asociadas	B/.	<u>5,897,179</u>	<u>4,469,600</u>
Alquileres ganados	B/.	<u>18,000</u>	<u>30,660</u>
Intereses ganados	B/.	<u>40,653</u>	<u>2,564</u>
Gastos generales y administrativos	B/.	<u>72,450</u>	<u>69,300</u>
Gastos de comisiones	B/.	<u>209</u>	<u>219</u>
Compensación a directores	B/.	<u>3,500</u>	<u>3,500</u>

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

4 Efectivo

Al 31 de marzo 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/.	300	300
Efectivo en bancos		<u>1,329,715</u>	<u>784,680</u>
	B/.	<u>1,330,015</u>	<u>784,980</u>

5 Inversiones en asociadas

Al 31 de marzo 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>			
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.38%	17.43%	B/.	119,447,304	114,988,719
Telecarrier Internacional, Ltd.	28.01%	28.01%		6,915,873	7,015,742
Sky Technologies Networks Inc.	17.26%	17.25%		<u>1,533,958</u>	<u>1,879,598</u>
			B/.	<u>127,897,135</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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2008 y el año terminado el 31 de diciembre de 2007, estas inversiones generaron ingresos por participación patrimonial por la suma de B/.6,242,820 y B/.19,685,524, respectivamente, y una pérdida por participación patrimonial por la suma de B/.345,641 al 31 de marzo de 2008 y de B/.1,547,480 al 31 de diciembre de 2007.

6 Otras inversiones

Al 31 de marzo 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/.	12,677,050	13,720,738
Disponibles para la venta		<u>1,346,958</u>	<u>1,096,958</u>
	B/.	<u>14,024,008</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. Los vencimientos de estas inversiones son a corto plazo.

El valor razonable de estas inversiones al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es de B/.12,677,050 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>1,346,958</u>	<u>1,096,958</u>

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

Al 31 de marzo 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		-	-	-	3,101	-	-	3,101
Depreciación y amortización		-	(5,309)	(4,619)	(62,305)	(12,285)	-	(84,518)
Reclasificación		-	-	-	119	344	-	463
Valor neto en libros al 31 de marzo de 2008	B/.	<u>427,964</u>	<u>689,870</u>	<u>22,547</u>	<u>1,699,071</u>	<u>587,989</u>	<u>207,784</u>	<u>3,635,225</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 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	2,810,136	826,197	207,784	5,213,757
Depreciación y amortización acumuladas		-	(159,430)	(69,829)	(1,111,065)	(238,208)	-	(1,578,532)
Valor neto al 31 de marzo de 2008	B/.	<u>427,964</u>	<u>689,870</u>	<u>22,547</u>	<u>1,699,071</u>	<u>587,989</u>	<u>207,784</u>	<u>3,635,225</u>

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, la Compañía 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 prevaletientes 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 31 de diciembre de 2007 se habían recomprado B/.1,305,586 acciones por un valor de B/.20,523,982, los cuales fueron rebajadas del capital de acciones.

10 Alquileres y otros ingresos

Al 31 de marzo de 2008 y 2007, los alquileres y otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Alquileres	B/.	131,396	129,254
Dividendos		31,340	7,835
Otros		691	3,056
	B/.	<u>163,427</u>	<u>140,145</u>

11 Gastos de personal

Al 31 de marzo de 2008 y 2007, los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salarios	B/.	21,496	17,178
Prestaciones laborales		2,954	2,174
Vacaciones		1,405	2,715
Bonificación		-	6,398
Otros		2,286	3,486
	B/.	<u>28,141</u>	<u>31,951</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 31 de marzo 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

El Banco Continental de Panamá, S. A. (ahora Banco General, S. A.) emitió por cuenta de **MHC Holdings, Ltd.** dos cartas crédito irrecorable por la suma de B/.2,295,599 y B/.18,178,122 (o su equivalente en US\$) a favor de Telefónica Móviles, S. A. en respaldo de las representaciones y garantías de la renta de la participación accionaria de Grupo Multi Holdings en la operación de Bellsouth de Guatemala. Adicionalmente, **MHC Holdings, Ltd.** había otorgado en prenda al Banco Continental de Panamá (ahora Banco General, S. A.) certificados de acciones de la Empresa General de Inversiones, S. A. como garantía de crédito por las cartas antes mencionadas.

El 14 de octubre de 2007, todas estas garantías y compromisos fueron liberados por el Banco General, S. A. al haberse cumplido los términos de expiración de los mismos y 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.

Consolidación del balance de situación

31 de marzo 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.
Activos										
Efectivo	B/. 1,330,015	-	1,330,015	1,127,637	43,529	32,909	70,967	54,973	-	-
Cuentas por cobrar	533,188	(1,598,484)	2,131,672	379,431	14	3,192	46,133	1,242,995	-	459,907
Inversiones en asociadas	127,897,135	(19,359,587)	147,256,722	135,136,947	11,411,140	-	-	708,635	-	-
Otras inversiones	14,024,008	-	14,024,008	14,024,008	-	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras, neto	3,635,225	-	3,635,225	135,930	1,001,441	574	234	1,825,407	671,639	-
Plusvalía	641,381	641,381	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	54,566	-	54,566	-	40,384	9,607	1,931	2,644	-	-
Total de activos	B/. 148,115,518	(20,316,690)	168,432,208	150,803,953	12,496,508	46,282	119,265	3,834,654	671,639	459,907
Pasivos y patrimonio de los accionistas										
Pasivos:										
Cuentas por pagar	B/. 21,631	-	21,631	-	13,317	835	7,479	-	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas	-	1,598,484	1,598,484	184,360	459,907	85,050	816,557	52,310	-	300
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	20,630	-	20,630	-	1,945	12,731	5,954	-	-	-
Dividendos por pagar	299,774	-	299,774	299,774	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos	342,035	1,598,484	1,940,519	484,134	475,169	98,616	829,990	52,310	-	300
Patrimonio de los accionistas:										
Capital en acciones	125,502,233	19,359,587	144,861,820	136,913,371	2,118,936	15,000	5,000	4,965,478	703,635	140,400
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	22,271,250	(641,381)	21,629,869	13,406,448	9,902,403	(67,334)	(715,725)	(1,183,134)	(31,996)	319,207
Total de patrimonio de los accionistas	147,773,483	18,718,206	166,491,689	150,319,819	12,021,339	(52,334)	(710,725)	3,782,344	671,639	459,607
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/. 148,115,518	20,316,690	168,432,208	150,803,953	12,496,508	46,282	119,265	3,834,654	671,639	459,907

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

Tres meses terminados el 31 de marzo 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.
Ingresos:										
Participación en utilidad neta de asociadas	B/ 5,897,179	-	5,897,179	5,897,179	-	-	-	-	-	-
Ingresos por intereses	175,672	-	175,672	175,672	-	-	-	-	-	-
Venta de Activo	1,000	-	1,000	-	1,000	-	-	-	-	-
Alquileres y otros ingresos	163,427	(132,205)	295,632	31,400	120,085	30,000	113,665	482	-	-
Total de ingresos	6,237,278	(132,205)	6,369,483	6,104,251	121,085	30,000	113,665	482	-	-
Gastos:										
Gastos de personal	(28,141)	-	(28,141)	-	-	(22,713)	(5,428)	-	-	-
Gastos generales y administrativos	(315,200)	30,000	(345,200)	(135,304)	(60,198)	(13,557)	(68,617)	(65,071)	(2,153)	(300)
Total de gastos	(343,341)	30,000	(373,341)	(135,304)	(60,198)	(36,270)	(74,045)	(65,071)	(2,153)	(300)
Utilidad (pérdida) neta	5,893,937	(102,205)	5,996,142	5,968,947	60,887	(6,270)	39,620	(64,589)	(2,153)	(300)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año:										
Déficit acumulado de las compañías adquiridas	18,555,734	-	18,555,434	9,718,128	9,841,516	(61,063)	(120,846)	(1,118,543)	(22,965)	319,207
Menos: Dividendos pagados	-	641,381	(641,381)	-	-	-	(634,502)	-	(6,879)	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	B/ 22,271,250	641,381	21,629,869	13,406,449	9,902,403	(67,333)	(715,728)	(1,183,132)	(31,997)	319,207

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero (Cifras en dólares)

Estado de Situación Financiera	2008 Trimestre I	2007 Trimestre IV	2007 Trimestre III	2007 Trimestre II
Ventas o Ingresos Totales	6,237,278	17,963,249	5,013,308	4,819,340
Margen Operativo	94.50%	94.53%	93.41%	91.62%
Gastos Generales y Administrativos	343,341	982,668	330,366	403,758
Utilidad o (Pérdida) Neta	5,893,937	15,717,821	4,682,942	4,415,582
Acciones en circulación	15,560,151	15,560,151	16,865,737	16,865,737
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.38	1.01	0.28	0.26
Depreciación y Amortización	84,518	86,743	90,635	89,788
Utilidades o Pérdidas no recurrentes		11,138,217		
Acciones promedio en circulación	15,560,151	15,659,643	16,865,737	16,865,737

Balance General	2008 Trimestre I	2007 Trimestre IV	2007 Trimestre III	2007 Trimestre II
Activo Circulante	14,540,253	15,004,364	21,913,969	22,227,572
Activos Totales	148,115,518	144,396,691	152,292,954	149,569,398
Pasivo Circulante	342,035	338,724	316,795	252,292
Deuda a Largo Plazo				
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	125,502,233	125,502,233	146,026,215	146,026,215
Utilidades Retenidas	22,271,250	18,555,734	5,949,944	3,290,891
Total patrimonio	147,773,483	144,057,967	151,976,159	149,317,106
Razones Financieras				
Dividendo/Acción	0.14	0.20	0.12	0.12
Deuda Total/Patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital de Trabajo	14,198,218	14,665,640	21,597,174	21,975,280
Razon Corriente	42.51	44.30	69.17	88.10
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	N/A	N/A	N/A	N/A

TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, Rep. de Panamá)

Anexo de Consolidación - Balance de Situación

31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Dólares)

<u>Activo</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,578,758	878,429
Cuentas por cobrar, neto	5,304,377	5,712,675
Otros Activos Corrientes	4,066,279	2,855,585
Total del activo circulante	<u>10,949,414</u>	<u>9,446,689</u>
Activo no corriente:		
Inversión		
Plusvalía, propiedad, planta y equipo neto	25,925,019	27,080,569
Otros activos	400,408	359,378
Total del activo no corriente	<u>26,325,427</u>	<u>27,439,947</u>
Total de activos	<u>37,274,841</u>	<u>36,886,636</u>

TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

Balance de Situación

31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Dólares)

<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	2008	2007
Pasivo corriente:		
Obligaciones Bancarias		
Cuentas por pagar	4,402,882	4,130,885
Otro pasivo corriente	1,769,013	1,164,256
Total del pasivo corriente	<u>6,171,895</u>	<u>5,295,141</u>
Pasivo no corriente:		
Obligaciones bancarias	5,750,000	5,750,000
Otros pasivos por pagar, largo plazo	104,300	140,348
Patrimonio de los accionistas:		
Capital en acciones comunes	42,999,577	42,999,577
Déficit acumulado	(17,750,931)	(17,298,430)
Total del patrimonio de los accionistas	<u>25,248,646</u>	<u>25,701,147</u>
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas	<u>37,274,841</u>	<u>36,886,636</u>

TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados

Tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007

(Cifras en Dólares)

	2008	2007
Ingresos:	8,599,703	7,811,385
Costos y gastos	6,231,594	6,050,895
Depreciación y amortización	1,569,062	1,884,281
Total de Costos y Gastos	<u>7,800,656</u>	<u>7,935,176</u>
Utilidad (Perdida) Operativa	799,047	(123,791)
I/Renta (Estimado para trimestre)	119,857	0
Utilidad (Perdida) Neta	<u>679,190</u>	<u>(123,791)</u>