

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 septiembre de 2008 tiene activos corrientes por \$14.1 millones, que cubren con creces el pasivo circulante de \$559.9 mil, resultando en una razón corriente de 25.1 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, \$12.6 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 septiembre de 2008, la empresa contaba con un capital de trabajo de \$13.5 millones, una disminución de \$1.1 millones con respecto al 31 de diciembre de 2007. Durante los nueve meses terminados en este periodo, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de \$5.0 millones, mientras que el flujo neto de actividades de inversión fue de \$2.2 millones, producto de la venta de activos fijos por \$1.0 millones e inversiones netas por \$1.2 millones. Estos fondos, fueron utilizados para el pago de dividendos por \$6.4 millones durante los primeros nueve meses de 2008, y para recomprar acciones por un total de \$333.6M. La cuenta de efectivo aumentó en \$408.6 mil.

B. Recursos de Capital

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

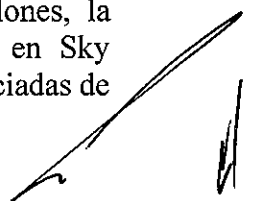
C. Resultado de Operaciones

Ingresos

Los ingresos del Emisor fueron de \$5.7 millones durante los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2008, ó 14.0% sobre los \$5.0 millones registrados al mismo periodo del año anterior, principalmente por el incremento sustancial en ingresos por alquileres producto de nuevos contratos con las dos nuevas empresas de telefonía celular, y por ganancia realizada durante el periodo por la venta de una propiedad. El ingreso acumulado del año aumentó a \$17.6 millones, un crecimiento de 19.3% ó \$2.8 millones con respecto a los \$14.7MM registrados para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007

Los ingresos por intereses al 30 de septiembre de 2008 disminuyeron \$494.4 mil ó 59.8% con respecto al mismo periodo el año anterior, principalmente producto de la disminución en la cartera de inversiones mantenidas hasta vencimiento en \$7.8 millones, cuyo producto se utilizó en el programa de recompra de acciones.

Al 30 de septiembre de 2008, la participación en la utilidad neta de EGI sumó \$16.2 millones, la participación en Telecarrier resultó en una utilidad de \$820.6 mil y la inversión en Sky Technologies resultó en una pérdida de \$1.0 millones, para una participación neta en asociadas de



\$16.0 millones versus \$13.4 millones al 30 de septiembre de 2007, lo que representa un incremento de \$2.6 millones o 19.4%.

Costos y Gastos

Los costos y gastos del Emisor durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008, fueron de \$1.2 millones, reflejando un incremento de \$85.6 mil u 7.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, por el aumento en gastos operativos para el mantenimiento de equipos y sitios de alquiler.

Utilidad Neta

Al 30 de septiembre de 2008 el Emisor registró una utilidad neta de \$16.4 millones que equivale a un aumento de 20.3% ó \$2.8 millones sobre los \$13.6 millones registrados el mismo periodo del año anterior. El incremento es una combinación del incremento en participación de utilidades de las asociadas Empresa General de Inversiones, S.A. y Telecarrier International, Ltd., la venta de una propiedad de una de las subsidiarias durante el trimestre, e incremento en ingresos producto de nuevos contratos de alquileres en la subsidiaria Torres Troncales.

La utilidad por acción al 30 de septiembre de 2008 fue de \$1.05, lo cual representó un aumento del 29.6% sobre la utilidad de \$0.81 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 septiembre de 2008 sumaron \$154.1 millones, lo cual representa un aumento de \$9.7 millones sobre los \$144.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2007. Los principales activos al 30 de septiembre de 2008 son:

a) \$134.9 millones en inversiones en asociadas, superior en \$8.1 millones ó 8.9% 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) \$126.4 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$11.4 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 segundo trimestre.
- (3) \$0.9 millones en Sky Technologies Networks, Inc. disminuidos de los \$1.9 millones al 31 de diciembre de 2007.

b) \$12.8 millones en otras inversiones, compuestas principalmente por \$11.4 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 \$2.0 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) \$3.0 millones en propiedades, planta y equipo netos al 30 de septiembre de 2008, que presentan una disminución de \$761.3 mil con respecto al 31 de diciembre de 2007 por la venta de una propiedad.

Pasivos

Los pasivos consolidados del Emisor al 30 de septiembre de 2008 totalizaron \$559.9 mil, una disminución de \$221.2 mil sobre los \$338.7 mil registrados al 31 de Diciembre de 2007. La cuenta principal del pasivo es Dividendos por Pagar en \$408.7 mil.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2008 es de \$153.5 millones, el cual cerró el periodo \$9.4 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.

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 representa un incremento sustancial en los ingresos de esta subsidiaria a partir del segundo semestre de 2008.

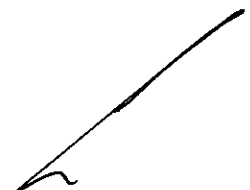
III. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante Escritura Pública N°. 15.159 del día 20 de octubre de 2008, se celebró convenio de fusión por absorción entre la sociedades Inversionista Los Ancares, S. A. y Los Cedros Property, Inc. en la cual Inversionista Los Ancares, S. A. absorbe a Los Cedros Property, S. A.

Mediante Escritura Pública N°. 15.158 del día 20 de octubre de 2008, se celebró convenio de fusión por absorción entre la sociedades Torres Troncales, S. A. y Celulares Panameños, S. A. en la cual Celulares Panameños, S. A. absorbe a Torres Troncales, S. A. y cambia su nombre a Torres Troncales, S.A.

IV. DIVULGACIÓN

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



V. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 28 de noviembre de 2008.

VI. 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 septiembre 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



Grant Thornton

Cheng y Asociados

Informe de compilación de los contadores

Grant Thornton Cheng y Asociados

Apartado 0823-01314

Avenida 1° 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 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre 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

26 de noviembre de 2008
Panamá, República de Panamá

Balances de situación consolidados

30 de septiembre 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/. 1,193,592	784,980
Cuentas por cobrar	3	1,461,764	498,646
Inversiones en asociadas	5,13	134,950,579	123,884,059
Otras inversiones	6,13	12,847,914	14,817,696
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras neto	7	2,954,848	3,716,179
Plusvalía	8	641,381	641,381
Otros activos		<u>56,284</u>	<u>53,750</u>
Total de activos		B/. <u>154,106,362</u>	<u>144,396,691</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos			
Cuentas por pagar		B/. 126,171	38,939
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		25,101	
Dividendos por pagar		<u>408,652</u>	<u>299,785</u>
Total de pasivos		<u>559,924</u>	<u>338,724</u>
Compromisos y contingencias	13	-	-
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas			
25,000,000 acciones; emitidas 16,278,476 acciones y en circulación		125,168,629	125,502,233
15,540,689 acciones (2007:15,560,151)		11,139,724	-
Utilidades capitalizadas en subsidiarias		<u>17,238,085</u>	<u>18,555,734</u>
Utilidades no distribuidas		<u>153,546,438</u>	<u>144,057,967</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		<u>153,546,438</u>	<u>144,057,967</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		B/. <u>154,106,362</u>	<u>144,396,691</u>

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

Estados consolidados de resultados

Nueve meses terminados al 30 de septiembre 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/.	15,996,646	13,395,197
Ingresos por intereses	3	332,854	827,757
Ganancia en venta de activos fijos		374,720	-
Alquileres y otros ingresos	3,10	859,456	496,173
Total de ingresos		<u>17,563,676</u>	<u>14,719,127</u>
Gastos:			
Gastos de personal	11	94,814	77,208
Gastos generales y administrativos	3	1,115,410	1,047,413
Total de gastos		<u>1,210,224</u>	<u>1,124,621</u>
Utilidad en operaciones neta del año	B/.	<u>16,353,452</u>	<u>13,594,506</u>
Utilidad básica por acción	B/.	<u>1.05</u>	<u>0.81</u>

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

Estados de patrimonio de los accionistas

Nueve meses terminados al 30 de septiembre 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	Utilidades no distribuidas Disponibles	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		(333,604)	-	-	(333,604)
Utilidad neta		-	16,353,452	-	16,353,452
Utilidades capitalizadas en subsidiarias		-	(11,139,724)	11,139,724	-
Dividendos declarados		-	(6,531,377)	-	(6,531,377)
Saldo al 30 de septiembre de 2008	B/.	125,168,629	17,238,085	11,139,724	153,546,438

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Nueve meses terminados al 30 de septiembre 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>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	B/.	16,353,452	13,594,506
Ajustes por:			
Participación en utilidad neta de asociadas		(15,996,646)	(13,395,197)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		4,815,477	4,377,707
Devolución de capital		876,395	-
Ganancia en venta de activos fijos		(372,913)	-
Depreciación y amortización	7	252,077	251,697
Depreciación de propiedades de inversión	7	-	18,669
Ingresos por intereses		(332,854)	(827,757)
Resultados de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		5,594,988	4,019,625
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		(965,650)	(877,298)
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		112,333	41,735
Reclasificación de activos fijos		(79,479)	-
Efectivo generado por las operaciones		4,662,192	3,184,062
Intereses ganados		332,854	827,757
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		4,995,046	4,011,819
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte y mejoras	7	(45,474)	(27,335)
Producto de venta de activos fijos		1,007,120	3,967
Adquisición de inversiones		(761,748)	-
Producto de la redención de inversiones		1,969,782	2,232,133
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		2,169,680	2,208,765
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Recompra de acciones		(333,604)	-
Dividendos pagados		(6,422,510)	(6,071,665)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(6,756,114)	(6,071,665)
Aumento neto en efectivo		408,612	148,919
Efectivo al inicio del año		784,980	463,095
Efectivo al final del año	B/.	1,193,592	612,014

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

Notas a los estados financieros consolidados

30 de septiembre 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 en 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 26 de noviembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre 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.
- 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, 13 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 septiembre 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 septiembre 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., Los Cedros Property, Inc.** y la nueva compañía **Tenedora Activa, S. A.** la cual inició 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 septiembre 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:

	<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 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 septiembre de 2008 de B/.15,552,852 acciones y al 30 de septiembre de 2007 de B/.16,865,737 acciones.

3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen así:

		30 de septiembre 2008	30 de diciembre 2007
Efectivo - cuentas corrientes	B/.	<u>1,125,398</u>	<u>649,579</u>
Depósitos de plazo fijo	B/.	<u>3,396,746</u>	<u>2,621,635</u>
Cuentas por cobrar - relacionadas	B/.	<u>1,385,480</u>	<u>350,000</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.4,815,477 en 2008 y B/. 9,120,223 en 2007	B/.	<u>134,950,578</u>	<u>123,884,059</u>
		30 de septiembre 2008	30 de septiembre 2007
Participación en utilidad neta de asociadas	B/.	<u>15,996,646</u>	<u>13,395,197</u>
Alquileres ganados	B/.	<u>54,000</u>	<u>110,880</u>
Intereses ganados	B/.	<u>267,913</u>	<u>10,937</u>
Gastos generales y administrativos	B/.	<u>217,350</u>	<u>207,900</u>
Gastos de comisiones	B/.	<u>517</u>	<u>659</u>
Compensación a directores	B/.	<u>9,500</u>	<u>7,500</u>

4 Efectivo

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

		2008	2007
Efectivo en caja	B/.	300	300
Efectivo en bancos	B/.	<u>1,193,292</u>	<u>784,680</u>
		<u>1,193,592</u>	<u>784,980</u>

5 Inversiones en asociadas

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

Asociadas	Participación			2008	2007
	2008	2007			
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.38%	17.43%	B/.	126,354,359	114,988,719
Telecarrier Internacional, Ltd.	29.87%	28.01%		7,721,656	7,015,742
Sky Technologies Networks Inc.	17.25%	17.25%		<u>874,564</u>	<u>1,879,598</u>
			B/.	<u>134,950,579</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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2008 y el año terminado el 31 de diciembre de 2007, estas inversiones generaron ingresos por participación patrimonial por la suma de

B/.17,001,681 y B/.19,685,524, respectivamente, y una pérdida por participación patrimonial por la suma de B/.1,005,035 al 30 de septiembre de 2008 y de B/.1,547,480 al 31 de diciembre de 2007.

6 Otras inversiones

Al 30 de septiembre 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/.	11,428,955	13,720,738
Disponibles para la venta		<u>1,418,959</u>	<u>1,096,958</u>
	B/.	<u>12,847,914</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 grado de inversión. Los vencimientos de estas inversiones son a corto plazo.

El valor razonable de estas inversiones al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es de B/.11,428,955 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 septiembre 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		-	-	-	16,714	28,760	-	45,474
Depreciación y amortización		-	(15,924)	(9,412)	(191,605)	(35,136)	-	(252,077)
Ventas o descartes		(348,048)	-	-	(108,795)	(177,364)	-	(634,207)
Reclasificación		-	-	-	79,479	-	-	79,479
Valor neto en libros al 30 de septiembre de 2008	B/.	<u>79,916</u>	<u>679,255</u>	<u>17,754</u>	<u>1,553,949</u>	<u>416,190</u>	<u>207,784</u>	<u>2,954,848</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/.	79,916	849,300	92,376	2,769,933	648,587	207,784	4,647,896
Depreciación y amortización acumuladas		-	(170,045)	(74,622)	(1,215,984)	(232,397)	-	(1,693,048)
Valor neto en libros al 30 de septiembre de 2008	B/.	<u>79,916</u>	<u>679,255</u>	<u>17,754</u>	<u>1,553,949</u>	<u>416,190</u>	<u>207,784</u>	<u>2,954,848</u>

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

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 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 30 de septiembre de 2008, se habían recomprado 1,325,048 acciones por su valor de B/.20,857,588, los cuales fueron rebajados del capital en acciones.

10 Alquileres y otros ingresos

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, los alquileres y otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Alquileres	B/.	649,988	410,733
Dividendos		206,989	78,350
Otros		2,479	7,090
	B/.	<u>859,456</u>	<u>496,173</u>

11 Gastos de personal

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salarios	B/.	66,612	49,565
Prestaciones laborales		11,560	7,734
Vacaciones		4,574	4,998
Bonificación		-	6,398
Otros		<u>12,068</u>	<u>8,513</u>
	B/.	<u>94,814</u>	<u>77,208</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 septiembre 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

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.

16 Evento subsecuente

Mediante escritura N°. 15.159 del día 20 de octubre de 2008, se celebró convenio de fusión por absorción entre la sociedades **Inversionista Los Ancares, S. A.** y **Los Cedros Property, Inc.** en la cual **Inversionista Los Ancares, S. A.** absorbe a **Los Cedros Property, S. A.**

Mediante escritura N°. 15.158 del día 20 de octubre de 2008, se celebró convenio de fusión por absorción entre la sociedades **Torres Troncales, S. A.** y **Celulares Panameños, S. A.** en la cual **Celulares Panameños, S. A.** absorbe a **Torres Troncales, S. A.** y cambia su nombre a **Torres Troncales, S. A.**

Consolidación del balance de situación

30 de septiembre 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 Internacional Services Corp. (BVI)	Los Cedros Property, Inc.	Tenedora Activa, S.A.
Activos											
Efectivo	B/. 1,193,592	-	1,193,592	938,074	12,491	38,035	143,658	60,249	1,085	-	-
Cuentas por cobrar	1,461,764	(1,351,599)	2,813,363	1,312,577	26,429	2,259	46,358	965,833	-	459,807	-
Inversiones en asociadas	134,950,579	(18,212,375)	153,162,954	140,985,066	11,411,140	-	-	5,000	-	-	761,748
Otras Inversiones	12,847,914	-	12,847,914	12,847,914	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras neto	2,954,848	-	2,954,848	135,930	983,214	508	18,714	1,673,185	143,297	-	-
Plusvalía	641,381	641,381	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	56,284	-	56,284	466	42,028	6,255	5,839	1,596	-	-	-
Total de activos	B/. <u>154,106,362</u>	<u>(18,922,593)</u>	<u>173,028,955</u>	<u>156,220,027</u>	<u>12,475,302</u>	<u>47,057</u>	<u>214,669</u>	<u>2,705,863</u>	<u>144,382</u>	<u>459,807</u>	<u>761,748</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas											
Pasivos											
Cuentas por pagar	B/. 126,171	-	126,171	-	13,317	47	112,807	-	-	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas	-	1,351,599	1,351,599	189,360	459,907	85,050	615,682	-	-	375	1,225
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	25,101	-	25,101	-	648	16,950	7,503	-	-	-	-
Dividendos por pagar	408,652	-	408,652	408,652	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos	<u>559,924</u>	<u>1,351,599</u>	<u>1,911,523</u>	<u>596,012</u>	<u>473,872</u>	<u>102,047</u>	<u>735,992</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>375</u>	<u>1,225</u>
Patrimonio de los accionistas:											
Capital en acciones	125,168,629	18,212,375	143,381,004	136,579,766	1,914,526	15,000	5,000	3,964,562	-	140,400	761,748
Utilidades capitalizadas en subsidiarias	11,139,724	-	11,139,724	-	10,810,134	-	-	-	-	329,590	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	17,238,065	(641,381)	16,596,704	19,042,247	(723,230)	(69,990)	(526,323)	(1,258,699)	144,382	(10,458)	(1,225)
Total de patrimonio de los accionistas	<u>153,546,438</u>	<u>17,570,994</u>	<u>171,117,432</u>	<u>155,622,015</u>	<u>12,001,430</u>	<u>(54,990)</u>	<u>(521,323)</u>	<u>2,705,863</u>	<u>144,382</u>	<u>459,532</u>	<u>760,523</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/. <u>154,106,362</u>	<u>18,922,593</u>	<u>173,028,955</u>	<u>156,220,027</u>	<u>12,475,302</u>	<u>47,057</u>	<u>214,669</u>	<u>2,705,863</u>	<u>144,382</u>	<u>459,807</u>	<u>761,748</u>

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

Nueve meses terminados al 30 de septiembre 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.
Ingresos:											
Participación en utilidad neta de asociadas	B/. 15,996,646	-	15,996,646	15,996,646	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por intereses	332,854	-	332,854	332,854	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia en venta de activos	374,720	-	374,720	-	1,000	-	-	4,475	369,245	-	-
Alquileres y otros ingresos	899,456	(546,616)	1,406,072	207,549	360,496	120,000	592,308	125,719	-	-	-
Total de Ingresos	17,583,676	(546,616)	18,110,292	16,537,049	361,496	120,000	592,308	130,194	369,245	-	-
Gastos:											
Gastos de personal	94,814	-	94,814	-	-	74,449	20,365	-	-	-	-
Gastos de impuestos por venta de fincas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos generales y administrativos	1,115,410	120,000	1,235,410	374,939	116,108	54,476	342,919	270,349	75,019	375	1,225
Total de gastos	1,210,224	120,000	1,330,224	374,939	116,108	128,925	363,284	270,349	75,019	375	1,225
Utilidad (pérdida) neta	16,353,452	(426,616)	16,780,068	16,162,110	245,388	(8,925)	229,024	(140,155)	294,226	(375)	(1,225)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año:	18,555,734	-	18,555,734	9,718,128	9,841,516	(61,063)	(120,846)	(1,116,543)	(22,965)	319,507	-
Déficit acumulado de las compañías adquiridas	-	641,381	(641,381)	-	-	-	(634,502)	-	(6,879)	-	-
Menos: Dividendos pagados	(6,531,377)	426,616	(6,957,993)	(6,837,893)	-	-	-	-	(120,000)	-	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año B/.	28,377,809	641,381	27,736,428	19,042,245	10,086,904	(69,988)	(526,324)	(1,258,696)	144,362	319,132	(1,225)

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero (Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2008 Trimestre III	2008 Trimestre II	2008 Trimestre I	2007 Trimestre IV
Ventas o Ingresos Totales	5,714,031	5,612,367	6,237,278	17,963,249
Margen Operativo	91.74%	92.97%	94.50%	94.53%
Gastos Generales y Administrativos	472,112	394,771	343,341	982,668
Utilidad o (Pérdida) Neta	5,241,919	5,217,596	5,893,937	15,717,821
Acciones en circulación	15,540,689	15,548,439	15,560,151	15,560,151
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.34	0.34	0.38	1.01
Depreciación y Amortización	56,492	111,067	84,518	86,743
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	374,270	5,475		11,138,217
Acciones promedio en circulación	15,552,852	15,558,199	15,560,151	15,659,643

Balance General	2008 Trimestre III	2008 Trimestre II	2008 Trimestre I	2007 Trimestre IV
-----------------	--------------------------	-------------------------	------------------------	-------------------------

Activo Circulante	14,084,311	13,224,457	14,540,253	15,004,364
Activos Totales	154,106,362	150,998,953	148,115,518	144,396,691
Pasivo Circulante	559,924	383,668	342,035	338,724
Deuda a Largo Plazo				
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	125,168,629	125,303,412	125,502,233	125,502,233
Utilidades Retenidas	28,377,809	25,311,873	22,271,250	18,555,734
Total patrimonio	153,546,438	150,615,285	147,773,483	144,057,967
Razones Financieras				
Dividendo/Acción	0.14	0.14	0.14	0.20
Deuda Total/Patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital de Trabajo	13,524,387	12,840,789	14,198,218	14,665,640
Razon Corriente	25.15	34.47	42.51	44.30
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	N/A	N/A	N/A	N/A

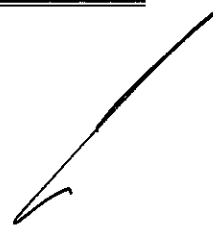
TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

Balance de Situación

30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Dólares)

<u>Activo</u>	2008	2007
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,858,283	878,429
Cuentas por cobrar, neto	6,098,953	5,712,675
Otros activos corrientes	5,915,234	2,855,585
Total del activo circulante	<u>13,872,470</u>	<u>9,446,689</u>
Activo no corriente:		
Plusvalía, propiedad, planta y equipo neto	25,932,521	27,080,569
Otros activos	453,606	359,378
Total del activo no corriente	<u>26,386,127</u>	<u>27,439,947</u>
Total de activos	<u>40,258,597</u>	<u>36,886,636</u>



TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

Balance de Situación

30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Dólares)

<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	2008	2007
<u>Pasivo corriente:</u>		
Obligaciones Bancarias		
Cuentas por pagar	6,476,172	4,130,885
Otro pasivo corriente	1,613,879	1,164,256
Total del pasivo corriente	<u>8,090,051</u>	<u>5,295,141</u>
<u>Pasivo no corriente:</u>		
Obligaciones bancarias	6,765,240	5,750,000
Otros pasivos por pagar, largo plazo	81,038	140,348
Patrimonio de los accionistas:		
Capital en acciones comunes	42,999,577	42,999,577
Déficit acumulado	(17,677,309)	(17,298,430)
Total del patrimonio de los accionistas	<u>25,322,268</u>	<u>25,701,147</u>
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas	<u>40,258,597</u>	<u>36,886,636</u>

TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados

Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2007

(Cifras en Dólares)

	2008	2007
Ingresos:	27,720,544	15,930,433
Costos y gastos	19,608,337	12,099,039
Depreciación y amortización	4,732,597	3,808,875
Total de Costos y Gastos	<u>24,340,933</u>	<u>15,907,914</u>
Utilidad Operativa	3,379,610	22,520
I/Renta (Estimado para trimestre)	506,942	0
Utilidad (Pérdida) Neta	<u>2,872,669</u>	<u>22,520</u>

