

**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**  
FORMULARIO IN-T  
31 DE DICIEMBRE DE 2009

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: MHC HOLDINGS, LTD.

VALORES QUE HA REGISTRADO: ACCIONES

NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX: 264-4000 / 263-1563

DIRECCIÓN DEL EMISOR: OFICINA DE REPRESENTACIÓN  
AVENIDA SAMUEL LEWIS  
TORRE HSBC, PISO 11

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: info@multiholding.com

---

- I. INFORME DE ACTUALIZACIÓN
- II. ESTADOS FINANCIEROS
- III. RESUMEN FINANCIERO

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

El Emisor al 31 de diciembre de 2009 tiene activos corrientes por \$9.5 millones, los cuales cubren en 0.37 veces los pasivos corrientes por \$26.0 millones. Al 31 de diciembre de 2008 el Emisor contaba con activos corrientes por \$14.5 millones, reflejando una razón corriente de 26.1 veces.

La disminución en activos corrientes entre periodos corresponde a inversiones realizadas durante el año en asociadas y a aportes por compromisos de capital, la disminución en la razón corriente al 31 de diciembre de 2009 corresponde además a la contratación de obligaciones financieras durante el último trimestre del año para financiar la inversión adicional de El Emisor en su asociada Telecarrier International, Inc., la cual se explica en mayor detalle en la sección de activos.

Cabe destacar que del total de activos corrientes, \$7.7 millones corresponden a efectivo, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo en bancos de la localidad con grado de inversión.

Al 31 de diciembre de 2009, la empresa contaba con un capital de trabajo negativo de \$16.5 millones, producto de las obligaciones financieras contratadas, en comparación a un capital de trabajo positivo de \$13.9 millones al 31 de diciembre de 2008.

Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2009, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de \$10.8 millones, mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de \$22.5 millones, producto principalmente de la adquisición de inversiones por \$30.3 millones, parcialmente cubiertas a través de la redención neta de otras inversiones por \$6.8 millones y por la devolución de capital por parte de asociadas en \$1.0 millón.

Las actividades de financiamiento más importantes incluyeron la contratación de obligaciones financieras por \$25.2 millones y dividendos pagados por \$10.9 millones, para un flujo neto de actividades de financiamiento de \$14.2 millones. La cuenta de efectivo aumentó en \$2.4 millones con respecto al inicio del año, situándose en \$5.0 millones al 31 de diciembre de 2009.

### B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2009, el Emisor mantenía compromisos de capital por \$2.25 millones, a ser aportados entre el 2010 y el 2012, de los cuales \$0.5 millones han sido aportados al cierre de este reporte quedando el saldo en \$1.75 millones.

### C. Resultado de Operaciones

#### *Ingresos*

Los ingresos del Emisor durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2009 totalizaron \$24.8 millones, un incremento de \$2.7 millones ó 12.2% sobre los registrados durante el mismo periodo del año anterior. Este aumento fue producto del incremento en la Participación en Utilidad Neta de Asociadas en \$2.5 millones, de \$20.1 millones al 31 de diciembre de 2008 a \$22.6 millones al 31 de diciembre de 2009, y de un incremento en Ingresos por Alquileres en \$742 mil, de \$1.0 millones

a \$1.8 millones entre estos periodos, como resultado principal de registrar en el 2009 un año completo de los contratos con las dos nuevas empresas de telefonía celular.

La participación en las utilidades de asociadas se compone de las participaciones en las utilidades de EGI por \$21.5 millones (\$20.4 millones al 31/12/08), y Telecarrier por \$1.8 millones (\$1.0 millones al 31/12/08), y de la participación en las pérdidas de Sky Technologies por -\$0.6 millones (-\$1.2 millones al 31/12/08).

#### *Costos y Gastos*

Los costos y gastos del Emisor al 31 de diciembre de 2009 totalizaron \$2.5 millones, reflejando un incremento de \$915 mil ó 58.9.0% con respecto a los gastos por \$1.6 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior.

Es importante destacar que el incremento en el gasto operativo se debe principalmente a \$635 mil que corresponden a la constitución de una provisión para cuentas por cobrar a la afiliada Sky Technologies Inc., cuya razón se explica en mayor detalle en la sección Activos, y \$215 mil corresponden a intereses y comisiones bancarias relacionadas a las obligaciones financieras contratadas durante el último trimestre.

#### *Utilidad Neta*

Al 31 de diciembre de 2009 el Emisor registró una utilidad neta de \$22.1 millones, superior en US\$1.6 millones a la utilidad neta por \$20.5 millones registrada al 31 de diciembre de 2008, lo cual resultó en un incremento de 8.3% en la utilidad básica por acción al aumentar de \$1.32 a \$1.43 entre estos periodos.

#### *Activos*

Los activos totales cerraron el periodo en \$193.0 millones, lo cual representa un aumento de \$38.6 millones sobre los \$154.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2008. Los principales activos al 31 de diciembre de 2009 son:

- a) \$176.4 millones en inversiones en asociadas, superior en \$42.9 millones ó 32.1% a los \$133.5 millones al cierre de diciembre de 2008. Este rubro representa el valor registrado en diversas inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial, correspondientes a:
  - (a) \$141.8 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$16.5 millones sobre los \$125.3 millones al 31 de diciembre de 2008. Este aumento es producto tanto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos, como de inversión adicional de \$4.0 millones realizada durante el segundo trimestre del 2009.
  - (b) \$34.6 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un aumento de \$27.0 millones con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2008. En adición al efecto neto producto del registro de participación patrimonial y el repago de capital, durante el último trimestre del 2009 El Emisor incrementó su inversión proporcional en esta asociada, requerida para la operación de fusión entre Telecarrier Inc. (100% subsidiaria de la asociada) y Cable Onda, S.A..

- (c) La inversión en Sky Technologies Networks, Inc. se redujo a un valor en libros de \$0, en comparación a los \$0.6 millones registrados al 31 de diciembre de 2008. De acuerdo a las normas contables, cuando debido a la participación en pérdidas de una asociada se alcanza el monto total de la inversión en esta, se deben provisionar las pérdidas adicionales contra las cuentas o préstamos por cobrar a la misma, lo cual ha hecho el Emisor a partir del segundo trimestre del año en curso, resultando en una provisión por \$635 mil al 31 de diciembre de 2009.
- b) \$6.4 millones en otras inversiones, compuestas principalmente por \$2.7 millones en depósitos a plazo en bancos locales con grado de inversión, y la diferencia por inversiones disponibles para la venta. Las inversiones presentan una disminución de \$6.8 millones en comparación al 31 de diciembre de 2008, producto principalmente de inversiones adicionales en asociadas por \$5.7 millones y aportes a capital de inversiones disponibles para la venta por \$1.0 millones.
- c) \$2.7 millones en propiedades, planta y equipo netos, una disminución de \$236 mil con respecto al 31 de diciembre de 2008.

#### *Pasivos*

Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de diciembre de 2009 totalizaron \$26.0 millones, un aumento significativo sobre los \$556 mil registrados al 31 de Diciembre de 2008, producto de obligaciones financieras por \$25.2 millones contratadas por la empresa para financiar su participación proporcional en la transacción de Telecarrier Inc. con Cable Onda. Estas obligaciones serán restructuradas parcialmente en obligaciones a largo plazo durante el transcurso del 2010.

Las otras cuentas principales del pasivo son Dividendos por Pagar en \$467 mil e Impuestos por Pagar en \$203 mil, mientras que la diferencia corresponde a Otras Cuentas por Pagar.

#### *Patrimonio*

El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2009 es de \$167.0 millones, el cual cerró el periodo \$13.2 millones por encima de los \$153.8 millones registrados al 31 de diciembre de 2008.

## **II. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS**

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

## **III. DIVULGACIÓN**

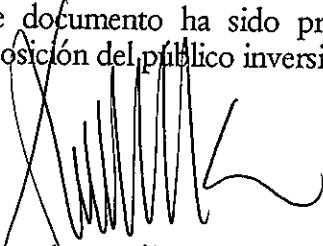
Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

#### IV. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 1ro de marzo de 2010.

#### 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 diciembre de 2009 y 2008

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



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

## Contenido

	<b>Página</b>
Informe de compilación de los contadores	1
Estados consolidados de situación financiera	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de utilidades integrales	4
Estados consolidados de cambios en el patrimonio	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 20
Consolidación del estado de situación financiera	21
Consolidación del estado de resultados	22



**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, Nº 111

Panamá

República de Panamá

T +507 264 9511

F +507 263 8441

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

A la Junta Directiva

**MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias**

(Panamá, República de Panamá)

Sobre la base de la información proporcionada por la administración, hemos compilado de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría aplicable a trabajos de compilación, los estados consolidados de situación financiera compilados adjuntos de **MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias** (el Grupo) al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los estados conexos consolidados compilados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

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*

25 de febrero de 2010

Panamá, República de Panamá



## Estados consolidados de situación financiera

### 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Activos</b>			
Efectivo	3 y 4 B/.	5,005,065	2,576,984
Cuentas por cobrar	3	1,826,404	1,465,056
Inversiones en asociadas	3, 5 y 9	176,394,857	133,510,579
Otras inversiones	6	6,426,832	13,216,857
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras, neto	7	2,707,995	2,944,060
Plusvalía	8	641,381	641,381
Otros activos		<u>43,788</u>	<u>45,962</u>
<b>Total de activos</b>	B/.	<u><u>193,046,322</u></u>	<u><u>154,400,879</u></u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Cuentas por pagar - otras	B/.	164,497	164,785
Obligaciones financieras	3 y 9	25,160,625	-
Impuesto sobre la renta por pagar		202,732	8,601
Dividendos por pagar		<u>467,925</u>	<u>382,266</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u><u>25,995,779</u></u>	<u><u>555,652</u></u>
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,254,064 (2008: 16,278,476) y en circulación 15,524,027 acciones (2008: 15,526,002).		124,873,828	124,903,233
Reservas de capital		2,133,054	-
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas disponibles		28,903,937	17,802,270
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	10	<u>11,139,724</u>	<u>11,139,724</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<u><u>167,050,543</u></u>	<u><u>153,845,227</u></u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	B/.	<u><u>193,046,322</u></u>	<u><u>154,400,879</u></u>

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

## Estados consolidados de resultados

### Año terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Ingresos</b>			
Participación en utilidad neta de asociadas	3 y 5 B/	<b>22,621,597</b>	20,108,620
Ingresos por intereses	3	<b>211,115</b>	368,595
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte		<b>1</b>	374,720
Alquileres y otros ingresos	3 y 11	<b>1,988,169</b>	1,278,082
<b>Total de ingresos</b>		<b><u>24,820,882</u></b>	<b><u>22,130,017</u></b>
<b>Gastos:</b>			
Gastos de personal	3 y 12	<b>(150,587)</b>	(125,960)
Gastos de intereses y comisiones	3	<b>(214,921)</b>	-
Gastos generales y administrativos	3	<b>(2,105,343)</b>	(1,429,474)
<b>Total de gastos</b>		<b><u>(2,470,851)</u></b>	<b><u>(1,555,434)</u></b>
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>22,350,031</b>	20,574,583
<b>Impuesto sobre la renta</b>	13	<b><u>(226,170)</u></b>	<b><u>(85,964)</u></b>
<b>Utilidad neta</b>		<b><u>B/ 22,123,861</u></b>	<b><u>20,488,619</u></b>
<b>Utilidad por acción - básica y diluida</b>	2 B/	<b><u>1.43</u></b>	<b><u>1.32</u></b>

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

## Estados consolidados de utilidades integrales

**Años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

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

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta	B/.	<u>22,123,861</u>	<u>20,488,619</u>
Otros ingresos integrales:			
Reserva de capital		<u>2,133,054</u>	<u>-</u>
Total de otros ingresos integrales, neto		<u>2,133,054</u>	<u>-</u>
Total de utilidades integrales	B/.	<u>24,256,915</u>	<u>20,488,619</u>

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

## Estados de cambios en el patrimonio

### Años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

	Capital pagado	Reservas de capital	Utilidades no distribuidas Disponibles	Capitalizadas en subsidiarias	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 1 de enero de 2008	B/. 125,502,233	-	18,555,734	-	144,057,967
Recompra de acciones	(599,000)	-	-	-	(599,000)
Utilidad neta	-	-	20,488,619	-	20,488,619
Utilidades capitalizadas en subsidiarias	-	-	(11,139,724)	11,139,724	-
Dividendos declarados	-	-	(10,102,359)	-	(10,102,359)
Saldo al 1 de enero de 2009	124,903,233	-	17,802,270	11,139,724	153,845,227
Recompra de acciones	(29,404)	-	-	-	(29,404)
Utilidad neta	-	-	22,123,861	-	22,123,861
Reserva de capital	-	2,133,054	-	-	2,133,054
Dividendos declarados	-	-	(11,022,195)	-	(11,022,195)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/. <u>124,873,829</u>	<u>2,133,054</u>	<u>28,903,936</u>	<u>11,139,724</u>	<u>167,050,543</u>

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

## Estados consolidados de flujos de efectivo

**Años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

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

	Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta	B/.	22,123,861	20,488,619
Ajustes por:			
Participación en utilidad neta de asociadas		(22,621,597)	(20,108,620)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		11,084,199	10,068,726
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	7	(1)	(374,720)
Depreciación y amortización		352,610	334,426
Gastos de impuesto sobre la renta		226,170	85,964
Ingresos por intereses		(211,114)	(368,595)
Gastos por intereses		214,921	-
<b>Resultados de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo</b>		<u>11,169,049</u>	<u>10,125,800</u>
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		(359,172)	(958,623)
Cambios en cuentas por pagar		(288)	125,847
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		<u>10,809,589</u>	<u>9,293,024</u>
Intereses ganados		211,114	368,595
Intereses y comisiones pagados		(214,921)	-
Impuesto sobre la renta pagado		(32,041)	(77,363)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>10,773,741</u>	<u>9,584,256</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	7	(116,545)	(225,414)
Producto de la venta de equipo		1	1,037,827
Adquisición de inversiones		(30,259,368)	(761,747)
Devolución de capital		1,045,540	1,175,121
Producto de la redención de inversiones		6,790,025	1,600,839
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión</b>		<u>(22,540,347)</u>	<u>2,826,626</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Recompra de acciones		(29,404)	(599,000)
Producto de obligaciones financieras		25,160,625	-
Dividendos pagados		(10,936,534)	(10,019,878)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>		<u>14,194,687</u>	<u>(10,618,878)</u>
Aumento neto en efectivo		2,428,081	1,792,004
Efectivo al inicio del año		2,576,984	784,980
Efectivo al final del año	B/.	<u>5,005,065</u>	<u>2,576,984</u>

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

## Notas a los estados financieros consolidados compilados

**31 de diciembre de 2009 y 2008**

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

### **1 Constitución y Operaciones**

**MHC Holdings, Ltd.** (la Compañía) fue constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Caymán el 22 de abril de 2004. 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. Estas se dedican a las siguientes actividades:

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

Los estados financieros consolidados compilados fueron autorizados por la Administración del Grupo para su emisión el 25 de febrero de 2010.

En adelante, la Compañía y sus subsidiarias serán referidas colectivamente como el “grupo”.

#### **Nuevas normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas**

A la fecha de la autorización de los estados financieros consolidados, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2009, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

- NIIF 1 (Modificada) - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (revisada en julio 2009), entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIIF 2 (Modificada) - Pagos Basados en Acciones, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIIF 5 (Modificada) - Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Actividades Interrumpidas, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIIF 8 (Modificada) - Segmentos de Operación, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.

- NIIF 9 (Modificada) - Instrumentos Financieros, entra en vigencia el 1 de enero de 2013.
- NIC 1 (Modificada) - Presentación de Estados Financieros, entra en vigencia el 1 enero de 2010.
- NIC 7 (Modificada) - Estado de Flujos de Efectivo, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIC 17 (Modificada) - Arrendamientos, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIC 18 (Modificada) - Ingresos Ordinarios, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIC 24 (Modificada) - Información a Revelar sobre Partes Vinculadas, (revisada en noviembre de 2009), entra en vigencia el 1 de enero de 2011.
- NIC 32 (Modificada) - Instrumentos Financieros Presentación e Información a Revelar NIC1 - Presentación de Instrumentos y Obligaciones Provenientes de su Liquidación, entra en vigencia el 1 de febrero de 2010.
- NIC 36 (Modificada) - Deterioro de Valor de los Activos, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIC 39 (Modificada) - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valoración, entra en vigencia el 1 enero de 2010.
- CINIIF 9 (Modificada) - Nueva Evaluación de Derivados Implícitos, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- CINIIF 14 (Modificada) - NIC 19 - Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Requerimientos Mínimos de Financiación y su Interacción, (revisada en noviembre 2009), entra en vigencia el 1 de enero de 2011.
- CINIIF 16 (Modificada) - Coberturas de la Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero, entra en vigencia el 1 enero de 2010.
- CINIIF 19 - Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital, entra en vigencia el 1 de julio de 2010.

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

### **Bases de preparación**

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.

### **Bases de medición**

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico excepto por los activos financieros disponibles para la venta que se miden al valor razonable.

**Moneda funcional y presentación**

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.) que es la moneda funcional del Grupo. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

**Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere de parte de la administración la realización de juicios, estimaciones y presunciones que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos. Los resultados actuales pudiesen diferir con aquellos estimados en su momento.

Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base continua y corriente. La revisión de los estimados contables se reconoce en el período en el cual el estimado es revisado y en cualquier período futuro afectado. Los resultados actuales pueden diferir de estos estimados.

En particular, la información sobre las áreas significativas de estimación y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen un impacto significativo sobre las cifras reconocidas en los estados financieros se relacionan con la valuación de las inversiones y la plusvalía.

**Bases de consolidación**

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. En la evaluación del control, los derechos potenciales al voto que actualmente son ejecutados son tomados en consideración. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde el día que se inicia el control hasta que dicho control cesa.

**Asociadas**

Asociadas son aquellas empresas sobre las cuales el Grupo tiene una influencia significativa pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Los estados financieros consolidados incluyen la participación de la Compañía o sus subsidiarias 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. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas excede su interés en una inversión en la asociada, el valor en libros de ese interés se reduce a cero y el reconocimiento de pérdidas adicionales se discontinúa, excepto hasta el valor por el cual el Grupo mantenga una obligación o haya hecho pagos a nombre de la asociada.

**Transacciones eliminadas en la consolidación**

Las transacciones y saldos dentro del Grupo y cualquiera ganancia o pérdida no realizada derivada de transacciones con el Grupo, son eliminados al preparar los estados financieros consolidados.



**Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros no derivados incluyen las cuentas por cobrar, el efectivo y las cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más, cualquier costo de transacción atribuible.

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

**Efectivo**

El efectivo comprende los saldos en caja y depósitos a la vista en bancos.

**Cuentas por cobrar y cuentas por pagar**

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar están presentadas a su costo amortizado.

**Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Si el Grupo tiene la intención positiva y capacidad de mantener bonos o papel comercial hasta el vencimiento, entonces éstos son clasificados como mantenidos hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son medidas al costo amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro.

**Inversiones disponibles para la venta**

Otras inversiones mantenidas por el Grupo son clasificadas como disponibles para la venta y son llevadas al valor razonable con cualquiera ganancia o pérdida resultante reconocida en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas. En el caso de inversiones disponibles para la venta, representadas por valores de patrimonio que no se cotizan en un mercado activo y para las cuales no es posible determinar un valor razonable confiable, las mismas se llevan al costo de adquisición.

**Otros**

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

**Capital en acciones**

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

**Recompra de acciones**

Cuando el capital en acciones reconocido como patrimonio es readquirido, el valor pagado se reconoce como una deducción del patrimonio.

**Propiedad, mobiliario, equipo y obras de arte**

Las propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte se miden al costo, menos la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Los costos incluyen gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos o mejoras construidos incluyen los costos de materiales, mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible a llevar el activo a la condición de disponibilidad para su uso.

**Costos subsecuentes**

Los costos son capitalizados solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todos los demás costos se reconocen en el estado consolidado de utilidad en la medida que se incurren.

**Depreciación y amortización**

La depreciación y amortización son cargadas en el estado consolidado de utilidad utilizando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. Los terrenos y las obras de arte no se deprecian.

La vida útil estimada de los activos para el período corriente y el comparativo es como sigue:

	<u>Años</u>
Propiedad horizontal	40 años
Equipo rodante	5 años
Mobiliario y equipo	3 - 10 años
Mejoras	10 - 40 años

Los métodos de depreciación y amortización, las vidas útiles y valores residuales son revisados a la fecha de reporte.

**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 amortiza pero se prueba por deterioro anualmente (ver política de Deterioro). 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.

**Deterioro**

**Activos financieros**

Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva que indica que uno o más eventos tuvieron un efecto negativo en el flujo de efectivo futuro estimado del activo.

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

Los activos financieros individualmente significativos son probados por deterioro sobre una base individual. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que compartan características de riesgo de crédito similares.

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

**Activos no financieros**

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo es revisado en cada fecha de reporte para determinar si existe indicación de deterioro. El monto recuperable del activo es estimado si existe dicha indicación.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Una unidad generadora de efectivo es el grupo de activos más pequeño identificable que genera flujos de efectivo que son mayormente independientes de otros activos y grupos. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de utilidad.

El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados de su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento antes de impuesto que refleje la evaluación de mercado corriente del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Con relación a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de reporte en relación con cualquier indicación de que hayan disminuido las pérdidas o que ya no existan. Una pérdida por deterioro es reversada si ha ocurrido un cambio en los estimados utilizados para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que hubiera sido reconocido, neto de la depreciación o amortización, si no hubiesen sido reconocidas pérdidas por deterioro.

**Impuesto sobre la renta**

El gasto de impuesto sobre la renta comprende impuesto corriente y por ganancias de capital. El gasto de impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados excepto en la medida que se relacione con rubros reconocidos directamente en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar correspondiente al ingreso gravable del año, utilizando la tasa del impuesto sobre la renta a la fecha de reporte, y cualquier ajuste al impuesto a pagar con relación a años anteriores.

**Ingresos y gastos financieros**

*Ingreso de alquiler*

El ingreso de alquiler derivado de los contratos de arrendamiento se reconoce en el estado de resultados sobre la base de línea recta en el término del arrendamiento.

*Ingreso financiero*

El ingreso financiero está compuesto por los intereses de los fondos invertidos y los ingresos por dividendos que son reconocidos el estado de resultados. El ingreso por interés se reconoce en la medida que se acumula, utilizando el método de interés efectivo.

*Intereses por financiamiento*

Los gastos financieros comprenden los gastos de intereses que son reconocidos en el estado de resultados. Todos los costos de préstamos son reconocidos en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

**Utilidad por acción**

El Grupo presenta información de sus utilidades por acciones básicas y diluidas para sus acciones comunes. La utilidad por acción básica se calcula al dividir la utilidad o pérdida atribuible a accionistas comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad por acción diluida se determina al ajustar la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas comunes y el promedio ponderado de acciones comunes en circulación por los efectos diluidos de todas las acciones comunes potenciales, que comprenden notas convertibles y opciones de acciones otorgadas a empleados.

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes con un promedio ponderado de acciones en circulación en el año 2009 de 15,524,206 (2008: 15,546,140).

La utilidad por acción básica y diluida tienen el mismo valor ya que el Grupo no posee notas convertibles ni existe un plan de opciones de acciones a empleados.

**3 Transacciones con partes relacionadas**

Las transacciones con partes relacionadas se resumen así:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo - cuentas corrientes y de ahorro	B/.	<u>1,865,787</u>	<u>2,576,984</u>
Depósitos a plazo fijo	B/.	<u>2,657,875</u>	<u>3,432,260</u>
Cuentas por cobrar - relacionadas	B/.	<u>1,734,045</u>	<u>1,385,480</u>
Obligaciones Financieras-relacionadas	B/.	<u>15,103,125</u>	<u>-</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.11,084,199(2008: B/.10,068,725)	B/.	<u>176,394,857</u>	<u>133,510,579</u>
Participación en utilidad neta de asociadas	B/.	<u>22,621,597</u>	<u>20,108,620</u>
Intereses ganados	B/.	<u>137,675</u>	<u>162,024</u>
Alquileres ganados	B/.	<u>72,000</u>	<u>72,000</u>
Compensación a directores	B/.	<u>14,500</u>	<u>13,000</u>
Gastos generales y administrativos - servicios de administración	B/.	<u>316,901</u>	<u>282,510</u>
Gastos generales y administrativos - comisiones	B/.	<u>2,049</u>	<u>1,069</u>

**4 Efectivo**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían el efectivo detallado de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo en caja	B/.	350	300
Efectivo en bancos		<u>5,004,715</u>	<u>2,576,684</u>
	B/.	<u>5,005,065</u>	<u>2,576,984</u>

**5 Inversión en asociadas**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la inversión en asociadas se detalla de la siguiente manera:

<u>Asociadas</u>	<u>% de Participación</u>			<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>			
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.53%	17.33%	B/.	141,828,210	125,301,179
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%		34,566,647	7,561,243
Sky Technologies Networks, Inc.	17.26%	17.26%		-	648,157
			B/.	<u>176,394,857</u>	<u>133,510,579</u>

La inversión en Empresa General de Inversiones, S. A. aún cuando no representa el 20% o más de las acciones comunes en circulación 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 la Junta Directiva. El aumento en la participación en Empresa General de Inversiones, S. A. para el año 2009 corresponde a una compra adicional de acciones de la asociada realizada durante el año.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009, estas inversiones generaron ingresos netos por participación patrimonial por la suma de B/.22,621,597 (2008: B/.20,108,620)

El 30 de noviembre de 2009, la compañía Telecarrier Inc., 100% subsidiaria de Telecarrier International Ltd., se fusionó con Cable Onda, S. A., siendo esta última la sociedad absorbente. Por consiguiente, el porcentaje de participación de Telecarrier International Ltd. se estableció en 49% de la compañía fusionada. Debido a que MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias posee el 29.87% del patrimonio de Telecarrier International Ltd., la participación en el patrimonio de la compañía Cable Onda, S. A. se estableció en un 14.64%. Esta participación fue reconocida en el estado de resultados bajo el método de participación patrimonial.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2009, el Grupo recibió la suma de B/.1,045,540 de parte de Telecarrier International Ltd., como devolución parcial de la inversión.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2009, la porción de pérdidas del Grupo excedió la participación en la inversión de Sky Technologies Networks, Inc. Debido a esto, el valor en libros de dicha inversión se redujo a cero y se estableció una provisión para las obligaciones futuras del Grupo para con esta inversión. Dicha provisión totalizó B/.635,139 al 31 de diciembre de 2009.

**6 Otras inversiones**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían las siguientes inversiones:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Mantenidas hasta su vencimiento	B/.	2,657,874	10,447,898
Disponibles para la venta		<u>3,768,958</u>	<u>2,768,959</u>
	B/.	<u>6,426,832</u>	<u>13,216,857</u>

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se componen de depósitos a plazo fijo en bancos de la localidad con grado de inversión. Los vencimientos de estos depósitos son a corto plazo.

*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 y por lo tanto, están presentadas al costo de adquisición.

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 2008	B/.	427,964	849,300	92,376	2,807,035	826,197	207,784	5,210,656
Adiciones		-	-	21,619	177,539	26,256	-	225,414
Depreciación y amortización		-	(175,354)	(75,907)	(1,305,277)	(272,365)	-	(1,828,903)
Ventas o descartes		(348,048)	-	-	(137,695)	(177,364)	-	(663,107)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2008</b>		<b>79,916</b>	<b>673,946</b>	<b>38,088</b>	<b>1,541,602</b>	<b>402,724</b>	<b>207,784</b>	<b>2,944,060</b>
Adiciones		-	-	106,436	10,109	-	-	116,545
Depreciación y amortización		-	(21,233)	(30,375)	(256,114)	(44,888)	-	(352,610)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2009</b>	B/.	<b>79,916</b>	<b>652,713</b>	<b>114,149</b>	<b>1,295,597</b>	<b>357,836</b>	<b>207,784</b>	<b>2,707,995</b>
Al costo	B/.	79,916	849,300	113,995	2,984,574	852,453	207,784	5,088,022
Depreciación y amortización acumuladas		-	(175,354)	(75,907)	(1,442,972)	(449,729)	-	(2,143,962)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2008</b>	B/.	<b>79,916</b>	<b>673,946</b>	<b>38,088</b>	<b>1,541,602</b>	<b>402,724</b>	<b>207,784</b>	<b>2,944,060</b>
Al costo	B/.	79,916	849,300	153,765	2,994,683	852,453	207,784	5,137,901
Depreciación y amortización acumuladas		-	(196,587)	(39,616)	(1,699,086)	(494,617)	-	(2,429,906)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2009</b>	B/.	<b>79,916</b>	<b>652,713</b>	<b>114,149</b>	<b>1,295,597</b>	<b>357,836</b>	<b>207,784</b>	<b>2,707,995</b>

### 8 Plusvalía

En el año 2005, la Compañía adquirió mediante una transacción de compra todas las acciones comunes y en circulación de Torres Troncales, S. A. y Gorgona View International Services Corp., además de otros activos por un precio en efectivo de B/.4,945,651. La compra de 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 efectivo fueron proyectados con base en los resultados reales de las actividades y un plan de negocio 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 Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantenía obligaciones producto de transacciones de venta de valores bajo acuerdos de recompra por B/.25,160,625, con vencimientos hasta agosto 2010 y tasas de interés anual que oscilan entre 5.75% y 5.50%. Estas obligaciones están garantizadas con títulos de acciones de Empresa General de Inversiones, S. A. incluidas en la cartera de inversiones en asociadas por B/.44,285,705 a valor de mercado en la fecha de la transacción.

### 10 Capitalización de utilidades no distribuidas

Mediante acta de reunión de Junta Directiva, celebrada el 13 de marzo de 2008, se autorizó capitalización de utilidades no distribuidas en las subsidiarias Inversionista Los Ancares, S. A. y Los Cedros Property, Inc. por un monto de B/.11,139,724.

### 11 Alquileres y otros ingresos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían los siguientes alquileres y otros ingresos:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Alquileres	B/.	1,778,687	1,036,746
Dividendos		206,719	233,621
Otros		<u>2,763</u>	<u>7,715</u>
	B/.	<u>1,988,169</u>	<u>1,278,082</u>

### 12 Gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían los siguientes gastos de personal:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Salarios	B/.	105,709	85,361
Prestaciones sociales		16,640	14,419
Vacaciones		6,501	6,212
Otros		<u>21,737</u>	<u>19,968</u>
	B/.	<u>150,587</u>	<u>125,960</u>



### 13 Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías subsidiarias de **MHC Holdings, Ltd.** en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales panameñas por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2009, 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 timbre.

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley N° 6 de 2 de febrero de 2005, el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables. A partir del año terminado el 31 de diciembre de 2005, cuatro 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto sobre la renta por ganancias de capital	B/.	-	67,288
Impuesto sobre la renta corriente		<u>226,170</u>	<u>18,676</u>
	B/.	<u>226,170</u>	<u>85,964</u>

### 14 Instrumentos financieros

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos del Grupo.

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

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

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

#### Riesgo de crédito

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

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 en libros de cada activo financiero en el balance de situación.

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar	B/.	1,826,404	1,465,056
Valores mantenidos hasta su vencimiento		2,657,874	10,447,898
Valores disponibles para la venta		3,768,958	2,768,958
Efectivo		<u>5,005,065</u>	<u>2,576,984</u>
	B/.	<u>13,258,301</u>	<u>17,258,896</u>

Riesgo de tasa de interés y de mercado

Las inversiones en valores de patrimonio no exponen al Grupo al riesgo de tasa de interés, sin embargo, el cambio en las tasas de interés y los precios accionarios, además de otras variables financieras, lo mismo que la reacción de los participantes en los mercados a eventos políticos y económicos, exponen al Grupo al riesgo de mercado.

El Grupo realiza las inversiones con base en una política de inversión, previamente aprobada por la Junta Directiva y evalúa periódicamente la condición de los emisores.

Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

		<u>Valor registrado</u> <u>2009</u>	<u>6 meses</u> <u>o menos</u>	<u>6 a 12</u> <u>meses</u>
Obligaciones financieras	B/.	25,160,625	-	25,160,625
Otras cuentas por pagar		367,229	367,229	-
Dividendos por pagar		<u>467,925</u>	<u>467,925</u>	-
	B/.	<u>25,995,779</u>	<u>835,154</u>	<u>25,160,625</u>

		<u>Valor registrado</u> <u>2008</u>	<u>6 meses</u> <u>o menos</u>	<u>6 a 12</u> <u>meses</u>
Otras cuentas por pagar	B/.	173,386	173,386	-
Dividendos por pagar		<u>382,266</u>	<u>382,266</u>	-
	B/.	<u>555,652</u>	<u>555,652</u>	-

Riesgo de tasa de interés

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

		<u>Valor registrado</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Instrumentos de tasa fija</b>			
Activos financieros	B/.	<u>2,657,875</u>	<u>4,984,416</u>
<b>Instrumentos de tasa variable</b>			
Activos financieros	B/.	<u>-</u>	<u>5,463,482</u>

Valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, así como el valor presentado en el balance de situación consolidado se muestra como sigue:

		<u>2009</u>		<u>2008</u>	
		<u>Valor registrado</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor registrado</u>	<u>Valor razonable</u>
Valores disponibles para la venta	B/.	3,768,958	(1)	2,768,958	(1)
Valores mantenidos hasta su vencimiento		2,657,874	2,657,874	10,447,898	10,447,898
Cuentas por cobrar		1,826,404	1,826,404	1,465,056	1,465,056
Efectivo		5,005,065	5,005,065	2,576,984	2,576,982
Obligaciones financieras		<u>(25,995,779)</u>	<u>(25,995,779)</u>	<u>(555,652)</u>	<u>(555,652)</u>
	B/.	<u>(12,737,478)</u>		<u>16,703,244</u>	

Los valores razonables de las inversiones en valores disponibles para la venta, las cuales no están cotizadas en la bolsa de valores, no han podido ser determinados confiablemente mediante otras técnicas de valuación. Se estima que estos valores pueden acercarse a los valores en libros.

El valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación consolidado fue determinado de la siguiente manera:

*Efectivo/cuentas por cobrar/dividendos por pagar/otras cuentas por pagar*

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

*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 bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.

*Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

El valor razonable de estas inversiones se basa en cotizaciones de mercado.

*Administración de capital*

La política del Grupo es la de mantener un 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 estado de situación financiera

31 de diciembre de 2009

(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.	Gorgona View International Services Corp. (GVI)	Tenedora Activa, S. A.
<b>Activos</b>									
Efectivo	5,005,065	-	5,005,065	4,552,210	64,837	48,945	337,981	1,092	-
Cuentas por cobrar	1,826,404	(287,214)	2,113,618	1,724,074	290	14,395	374,859	-	-
Inversiones en asociadas	176,394,857	(20,345,098)	196,739,955	184,562,068	11,411,140	-	5,000	-	761,747
Otras Inversiones	6,426,832	3,768,958	2,657,874	2,657,874	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras, neto	2,707,985	-	2,707,985	1,355,930	1,044,473	342	1,386,119	141,131	-
Plusvalía	641,381	641,381	-	-	36,034	-	3,628	-	-
Otros activos	43,788	-	43,788	266	-	3,860	-	-	-
<b>Total de activos</b>	<b>193,046,322</b>	<b>(16,221,973)</b>	<b>209,268,295</b>	<b>193,632,422</b>	<b>12,556,774</b>	<b>67,542</b>	<b>2,107,587</b>	<b>142,223</b>	<b>761,747</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>									
Cuentas por pagar	164,497	-	164,497	7,089	15,772	24,563	117,063	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas	-	287,214	287,214	198,360	-	86,029	-	1,200	1,625
Obligaciones financieras	25,160,625	-	25,160,625	25,160,625	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	202,732	-	202,732	-	1,676	-	201,056	-	-
Dividendos por pagar	487,925	-	487,925	487,925	-	-	-	-	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>25,995,779</b>	<b>287,214</b>	<b>26,282,993</b>	<b>25,834,009</b>	<b>17,448</b>	<b>110,592</b>	<b>318,119</b>	<b>1,200</b>	<b>1,625</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>									
Capital en acciones	124,873,828	16,576,140	141,449,968	136,284,968	1,368,691	15,000	3,019,562	-	761,747
Reservas de capital	2,133,054	-	2,133,054	2,133,054	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas:									
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	28,903,937	(641,381)	28,262,556	29,380,391	30,911	(98,050)	(1,230,094)	141,023	(1,625)
Utilidades capitalizadas en subsidiarias	11,139,724	-	11,139,724	-	11,139,724	-	-	-	-
<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>	<b>167,050,543</b>	<b>15,934,759</b>	<b>182,985,302</b>	<b>167,798,413</b>	<b>12,539,326</b>	<b>(43,050)</b>	<b>1,789,468</b>	<b>141,023</b>	<b>760,122</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>193,046,322</b>	<b>16,221,973</b>	<b>209,268,295</b>	<b>193,632,422</b>	<b>12,556,774</b>	<b>67,542</b>	<b>2,107,587</b>	<b>142,223</b>	<b>761,747</b>

A

## Consolidación del estado de resultado

Año terminado al 31 de diciembre 2009

(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.	Gorgona View internacional Services Corp. (BV)	Tenedora Activa, S.A.
<b>Ingresos:</b>									
Participación en utilidad neta de asociadas	B/. 22,621,597	-	22,621,597	22,621,597	-	-	-	-	-
Ingresos por intereses	211,115	-	211,115	210,907	-	-	208	-	-
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	1	-	1	-	1	-	-	-	-
Alquileres y otros ingresos	1,988,169	(783,926)	2,772,095	224,878	672,966	165,000	1,709,251	-	-
<b>Total de ingresos</b>	<b>24,820,882</b>	<b>(783,926)</b>	<b>25,604,808</b>	<b>23,057,382</b>	<b>672,967</b>	<b>165,000</b>	<b>1,709,459</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gastos:</b>									
Gastos de personal	(150,587)	-	(150,587)	-	-	(105,159)	(45,428)	-	-
Gastos de intereses comisiones	(214,921)	-	(214,921)	(214,921)	-	-	-	-	-
Gastos generales y administrativos	(2,105,343)	265,600	(2,370,943)	(1,241,028)	(141,303)	(59,195)	(926,473)	(2,544)	(400)
<b>Total de gastos</b>	<b>(2,470,851)</b>	<b>265,600</b>	<b>(2,736,451)</b>	<b>(1,455,949)</b>	<b>(141,303)</b>	<b>(164,354)</b>	<b>(971,901)</b>	<b>(2,544)</b>	<b>(400)</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta en operación</b>	<b>22,350,031</b>	<b>(518,326)</b>	<b>22,868,357</b>	<b>21,601,433</b>	<b>531,664</b>	<b>646</b>	<b>737,558</b>	<b>(2,544)</b>	<b>(400)</b>
Impuesto sobre la renta	(226,170)	-	(226,170)	-	(3,846)	(2,311)	(220,013)	-	-
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>22,123,861</b>	<b>(518,326)</b>	<b>22,642,187</b>	<b>21,601,433</b>	<b>527,818</b>	<b>(1,665)</b>	<b>517,545</b>	<b>(2,544)</b>	<b>(400)</b>
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año:</b>	<b>28,941,994</b>	<b>641,381</b>	<b>28,300,613</b>	<b>19,319,476</b>	<b>10,642,817</b>	<b>(56,385)</b>	<b>(1,747,636)</b>	<b>143,566</b>	<b>(1,225)</b>
Menos: Dividendos declarados	(11,022,195)	518,326	(11,540,521)	(11,540,521)	-	-	-	-	-
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año</b>	<b>B/. 40,043,660</b>	<b>641,381</b>	<b>39,402,279</b>	<b>29,380,388</b>	<b>11,170,635</b>	<b>(58,050)</b>	<b>(1,230,091)</b>	<b>141,022</b>	<b>(1,625)</b>

# MHC Holdings, Ltd.

## Resumen Financiero (Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2009 Trimestre IV	2009 Trimestre III	2009 Trimestre II	2009 Trimestre I
Ventas o Ingresos Totales	5,347,020	7,038,057	6,141,846	6,293,959
Margen Operativo	82.76%	89.55%	93.27%	93.65%
Gastos Generales y Administrativos	921,947	735,566	413,536	399,802
Utilidad o (Pérdida) Neta	4,364,877	6,244,715	5,620,112	5,894,157
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,027	15,524,127
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.28	0.40	0.36	0.38
Depreciación y Amortización	88,324	88,114	88,111	88,061
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	-	-	-	-
Acciones promedio en circulación	15,524,206	15,524,266	15,524,385	15,524,710

Balance General	2009 Trimestre IV	2009 Trimestre III	2009 Trimestre II	2009 Trimestre I
Activo Circulante	9,489,343	9,569,331	9,957,077	14,530,742
Activos Totales	193,046,322	167,751,955	162,581,182	158,363,458
Pasivo Circulante	25,995,779	704,028	663,389	642,215
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	124,873,828	124,873,829	124,873,829	124,875,311
Utilidades Retenidas	40,043,661	40,180,752	36,109,400	32,662,651
Total patrimonio	167,050,543	167,047,927	161,917,793	157,721,243

Razones Financieras	2009 Trimestre IV	2009 Trimestre III	2009 Trimestre II	2009 Trimestre I
Dividendo/Acción	\$ 0.29	0.14	0.14	0.14
Deuda Total/Patrimonio	% -	-	-	-
Capital de Trabajo	\$ - 16,506,436	8,865,303	9,293,688	13,888,527
Razon Corriente	x 0.37	13.59	15.01	22.63
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x 20.59	n/a	n/a	n/a

