

# COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T  
30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2009 tiene activos corrientes por \$10.0 millones, los cuales ampliamente cubren el pasivo circulante de \$0.7 millones, resultando en una razón corriente de 15.0 veces. 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 los activos corrientes se debe a inversiones y aportes a capital realizados por el emisor durante el segundo trimestre de 2009.

Cabe destacar que del total de activos corrientes, \$8.2 millones corresponden a efectivo e inversiones en títulos de corto plazo compuestos principalmente por letras y notas del Tesoro de los Estados Unidos y República de Panamá, agencias del gobierno de Estados Unidos, emisores corporativos con alto grado de inversión en ese país, y cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo en bancos de la localidad con grado de inversión.

Al 30 de junio de 2009, la empresa contaba con un capital de trabajo de \$9.3 millones, una disminución de \$4.6 millones con respecto al 31 de diciembre de 2008. Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2009, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de \$3.3 millones, mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de \$0.3 millones, producto principalmente de la devolución de capital por parte de asociadas de \$0.7 millones, adquisición de inversiones adicionales en estas por \$4.0 millones, y redención neta de otras inversiones por \$3.0 millones.

Al 30 de junio se habían repagado dividendos por \$4.3 millones, y se habían recomprado acciones por \$29 mil. La cuenta de efectivo disminuyó en \$1.4 millones con respecto al inicio del año, situándose en \$1.2 millones al final del periodo.

### B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2009, el Emisor mantiene compromisos de capital por \$3.4 millones, los cuales se cubrirán en los próximos 2 años.

### C. Resultado de Operaciones

#### *Ingresos*

Los ingresos del Emisor durante el primer semestre de 2009 totalizaron \$12.4 millones, un incremento del \$0.6 millones ó 4.9% sobre los registrados durante el mismo periodo del año anterior, principalmente el resultado de un importante aumento en ingresos por alquileres de \$0.4 millones al 30 de junio de 2008 a \$0.9 millones al 30 de junio de 2009, producto de los nuevos contratos con las dos nuevas empresas de telefonía celular.

Por otro lado al cierre de este semestre, y en comparación al mismo periodo del año anterior, la participación en la utilidad neta de asociadas, incrementó en \$198 mil, de \$11.2 millones a \$11.4 millones, ó 1.8%. La participación en las utilidades de asociadas se compone de las participaciones en las utilidades de EGI por \$11.2 millones (\$11.4 millones al 30/06/08), y Telecarrier por \$0.8

millones (\$0.5 millones al 30/06/08), y de la participación en las pérdidas de Sky Technologies por -\$0.6 millones (-\$0.7 millones al 30/06/08).

El ingreso por intereses disminuyó en \$157 mil, de \$268 mil al 30 de junio de 2008 a \$111 mil al 30 de junio de 2009, producto de la baja en los rendimientos de los instrumentos, y la reducción en el portafolio líquido producto de nuevas inversiones.

#### *Costos y Gastos*

Los costos y gastos del Emisor al 30 de junio de 2009 fueron de \$813 mil, reflejando un incremento de \$75 mil ó 10.2% con respecto a los \$738 mil registrados durante el mismo periodo del año anterior, por el aumento en gastos operativos para el mantenimiento de equipos y sitios de alquiler y constitución de reservas.

#### *Utilidad Neta*

Al 30 de junio de 2009 el Emisor registró una utilidad neta de \$11.5 millones, \$402 mil superiores a la utilidad neta por \$11.1 millones registrada al 30 de junio de 2008, lo cual aunado a un menor número de acciones promedio en circulación resultó en un incremento en la utilidad básica por acción de \$0.71 a \$0.74 entre estos periodos.

#### *Activos*

Los activos totales cerraron el periodo en \$162.6 millones, lo cual representa un aumento de \$8.2 millones sobre los \$154.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2008. Los principales activos al 30 de junio de 2009 son:

- a) \$145.8 millones en inversiones en asociadas, superior en \$3.9 millones ó 2.9% a los \$133.5 millones al cierre de diciembre de 2008. Este rubro representa el valor registrado en diversas inversiones bajo el método de valor patrimonial, correspondientes a:
  - (1) \$138.2 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$12.9 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, registradas mediante el método patrimonial, como de inversión adicional de \$4.0 millones realizada durante el trimestre en curso.
  - (2) \$7.6 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un aumento de \$36 mil con respecto a la inversión registrada al 31 de diciembre de 2008 producto del efecto neto del registro de participación patrimonial y el repago de capital.
  - (3) 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 durante el trimestre en curso por \$31 mil.
- b) \$10.2 millones en otras inversiones, compuestas principalmente por \$6.9 millones de cartera de inversión en títulos de corto plazo en empresas y agencias de Estados Unidos con

alto grado de inversión, letras del Tesoro de Panamá, y cuentas de ahorros y depósitos a plazo en bancos locales con grado de inversión. Las inversiones presentan una disminución de \$3.0 millones en comparación al 31 de diciembre de 2008, producto principalmente de inversiones adicionales en asociadas por \$4.0 millones.

c) \$2.9 millones en propiedades, planta y equipo netos, una disminución de \$68 mil con respecto al 31 de diciembre de 2008.

### *Pasivos*

Los pasivos consolidados del Emisor al 30 de junio de 2009 totalizaron \$663 mil, un aumento de \$108 mil sobre los \$556 mil registrados al 31 de Diciembre de 2008. La cuenta principal del pasivo es Dividendos por Pagar en \$410 mil.

### *Patrimonio*

El Patrimonio del Emisor al 30 de junio de 2009 es de \$161.9 millones, el cual cerró el periodo \$8.1 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**

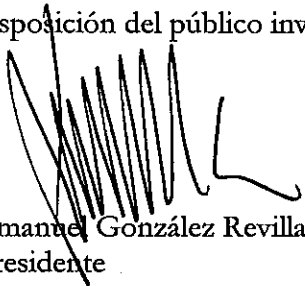
Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

## **IV. FECHA DE DIVULGACIÓN**

La fecha probable de divulgación será el 31 de agosto de 2009.

## **V. DECLARACIÓN**

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

  
Emanuel González Revilla J.  
Presidente



Estados financieros consolidados e informe de  
compilación de los contadores

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

30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 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
Balances de situación consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de utilidades integrales	4
Estados consolidados de patrimonio de los accionistas	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 17
Consolidación del balance de situación	18
Consolidación del estado de utilidad (pérdida) y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	19



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

A la Junta Directiva  
**MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias**  
(Panamá, República de Panamá)

Sobre la base de la información proporcionada por la administración, hemos compilado de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría aplicable a trabajos de compilación, los balances de situación consolidados compilados adjuntos de **MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias** (el Grupo) al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 y los estados conexos consolidados compilados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados al 30 de junio de 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*

27 de agosto de 2009  
Panamá, República de Panamá

## Balances de situación consolidados

**30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008**

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><u>Activos</u></b>			
Efectivo	3 y 4 B/.	1,216,082	2,576,984
Cuentas por cobrar		1,803,589	1,465,056
Inversiones en asociadas	3 y 5	145,794,795	133,510,579
Otras inversiones	6	10,206,364	13,216,857
Propiedades, mobiliario, equipo, y obras de arte , neto	7	2,876,448	2,944,060
Plusvalía	8	641,381	641,381
Otros activos		<u>42,523</u>	<u>45,962</u>
<b>Total de activos</b>	B/.	<u><u>162,581,182</u></u>	<u><u>154,400,879</u></u>
<b><u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u></b>			
Otras cuentas por pagar	B/.	163,617	164,785
Impuesto sobre la renta por pagar		89,416	8,601
Dividendos por pagar		<u>410,356</u>	<u>382,266</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u><u>663,389</u></u>	<u><u>555,652</u></u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,256,039 (2008: 16,278,476) y en circulación 15,524,027 acciones (2008: 15,526,002)	9 y 10	124,873,829	124,903,233
Reservas de capital		934,564	-
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas disponibles		24,969,676	17,802,270
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	10	<u>11,139,724</u>	<u>11,139,724</u>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>		<u><u>161,917,793</u></u>	<u><u>153,845,227</u></u>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	B/.	<u><u>162,581,182</u></u>	<u><u>154,400,879</u></u>



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



## Estados consolidados de resultados

### Seis meses terminados al 30 de junio de 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/ 11,359,988	11,161,961
Ingresos por intereses	3	111,170	267,914
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte		1	5,475
Alquileres y otros ingresos	3 y 11	964,646	414,295
<b>Total de ingresos</b>		<u>12,435,805</u>	<u>11,849,645</u>
<b>Gastos:</b>			
Gastos de personal	3 y 12	(71,946)	(60,703)
Gastos generales y administrativos	3	(741,392)	(677,409)
<b>Total de gastos</b>		<u>(813,338)</u>	<u>(738,112)</u>
<b>Utilidad en operación</b>		11,622,467	11,111,533
<b>Impuesto sobre la renta</b>	13	<u>(108,198)</u>	-
<b>Utilidad neta del período</b>		B/ <u>11,514,269</u>	<u>11,111,533</u>
<b>Utilidad por acción - básica y diluida</b>	2	B/ <u>0.74</u>	<u>0.71</u>

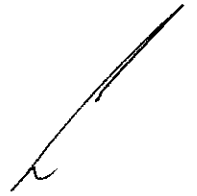
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados compilados.

## Estados consolidados de utilidades integrales

### Seis meses terminados al 30 de junio 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>11,514,269</u>	<u>11,111,533</u>
<b>Otros ingresos integrales:</b>			
Reserva de capital		<u>934,564</u>	<u>-</u>
<b>Total de otros ingresos integrales, neto</b>		<u>934,564</u>	<u>-</u>
<b>Total de utilidades integrales para el período</b>	B/.	<u><u>12,448,833</u></u>	<u><u>11,111,533</u></u>



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

## Estados de patrimonio de los accionistas

**Seis meses terminados al 30 de junio de 2009****y año terminado al 31 de diciembre de 2008**

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

				Utilidades no distribuidas		
	Notas	Capital pagado	Reservas de capital	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	9	(599,000)	-	-	-	(599,000)
Utilidad neta del año		-	-	20,488,619	-	20,488,619
Utilidades capitalizadas en subsidiarias	10	-	-	(11,139,724)	11,139,724	-
Dividendos declarados		-	-	(10,102,359)	-	(10,102,359)
Saldo al 31 de diciembre de 2008		124,903,233	-	17,802,270	11,139,724	153,845,227
Recompra de acciones	9	(29,404)	-	-	-	(29,404)
Utilidad neta del año		-	-	11,514,269	-	11,514,269
Reservas de capital		-	934,564	-	-	934,564
Dividendos declarados		-	-	(4,346,863)	-	(4,346,863)
Saldo al 30 de junio de 2009	B/.	<u>124,873,829</u>	<u>934,564</u>	<u>24,969,676</u>	<u>11,139,724</u>	<u>161,917,793</u>

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



## Estados consolidados de flujos de efectivo

**Seis meses terminados al 30 de junio de 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/.	11,514,269	11,111,533
Ajustes por:			
Participación en utilidad neta de asociadas		(11,359,988)	(11,161,961)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		3,234,369	3,210,318
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	7	(1)	(5,475)
Depreciación y amortización		176,173	195,585
Gastos de impuesto sobre la renta		108,198	-
Ingresos por intereses		(111,170)	(267,914)
<b>Resultados de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo</b>		<b>3,561,850</b>	<b>3,082,086</b>
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		(335,091)	(630,307)
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(9,770)	48,098
Reclasificación de activos fijos		-	(108,380)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		<b>3,216,989</b>	<b>2,391,497</b>
Intereses ganados		111,170	267,914
Impuesto sobre la renta pagado		(18,782)	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>3,309,377</b>	<b>2,659,411</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	7	(108,562)	(21,958)
Producto de descarte de equipo		-	13,826
Producto de la venta de equipo		1	5,475
Adquisición de inversiones		(3,970,848)	(761,748)
Devolución de capital		746,815	577,669
Producto de la redención de inversiones		3,010,491	1,865,207
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión</b>		<b>(322,103)</b>	<b>1,678,471</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Recompra de acciones		(29,404)	(198,821)
Dividendos pagados		(4,318,772)	(4,358,541)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<b>(4,348,176)</b>	<b>(4,557,362)</b>
Disminución neta en efectivo		(1,360,902)	(219,480)
Efectivo al inicio del período		2,576,984	784,980
Efectivo al final del período	B/.	<u>1,216,082</u>	<u>565,500</u>

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

## Notas a los estados financieros consolidados compilados

**30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008**

(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 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. Éstas 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  |

Estos estados financieros consolidados compilados fueron autorizados por la Administración del Grupo para su emisión el 27 de agosto de 2009.

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

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. mediante el cual Celulares Panameños, S. A. absorbe a Torres Troncales, S. A. y cambia su nombre a Torres Troncales, S. A.

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 compilados, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2009, para las normas que son efectivas, las mismas no tienen un efecto en la preparación de los estados financieros consolidados compilados.

- 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 julio de 2009.

- NIIF 3 - Combinación de Negocios (revisado en el año 2008), entra en vigencia el 1 de julio de 2009.
- IFRC 17 - Distribuciones no monetarias a los propietarios, entra en vigencia el 1 de julio de 2009.
- IFRIC 18 - Transferencias de activos de los clientes, entra en vigencia el 1 de julio de 2009.

## **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 aquellas 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 de el Grupo haga ciertas estimaciones y presunciones que afectan las cifras de los activos, pasivos, revelaciones de contingencias a las fechas de los estados financieros consolidados compilados y los montos de ingresos y gastos por el período que se reporta. Los resultados finales y reales pueden diferir de estos estimados. Las estimaciones más importantes son la valuación de las inversiones, la plusvalía y la depreciación y amortización.

### **Principios de consolidación**

Los estados financieros consolidados compilados al 30 de junio de 2009 incluyen las cuentas de **MHC Holdings, Ltd.** y sus compañías subsidiarias: **Administradora Sertel, S. A., Inversionista Los Ancares, S. A., Torres Troncales, S. A. y Tenedora Activa, S. A.** Todos los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

Como parte de la consolidación de los estados financieros compilados de **MHC Holdings, Ltd.** al 30 de junio de 2009 se incluye la compañía: **Torres Troncales, S. A.** y su subsidiaria **Gorgona View International Services Corp. (BVI).**

### 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 2009: **Administradora Sertel, S. A., Inversionista Los Ancares, S. A., Torres Troncales, 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.

### 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 de el 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 financieros

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.

Reserva de capital

A partir del año 2009, la administración del Grupo reconocerá su participación patrimonial en la variación de las reservas de capital que mantiene la Empresa General de Inversiones, S. A. estableciendo una reserva de capital. Al 30 de junio de 2009, el efecto neto del ajuste corresponde a la suma de B/.934,564 basados en los estados financieros de la asociada.



**Utilidad básica por acción**

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes con un promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de junio de 2009 de 15,524,385 acciones y al 30 de junio de 2008 de 15,558,199 acciones.

**3 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen así:

		<u>30 de junio</u> <u>2009</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2008</u>
Efectivo - cuentas corrientes y de ahorro	B/.	<u>1,216,082</u>	<u>2,576,984</u>
Depósitos de plazo fijo	B/.	<u>3,358,904</u>	<u>3,432,260</u>
Cuentas por cobrar - relacionadas	B/.	<u>1,699,703</u>	<u>1,385,480</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.3,234,369 en 2009 y B/.10,068,725 en 2008.	B/.	<u>145,794,795</u>	<u>133,510,579</u>
		<u>30 de junio</u> <u>2009</u>	<u>30 de junio</u> <u>2008</u>
Participación en utilidad neta de asociadas	B/.	<u>11,359,988</u>	<u>11,161,961</u>
Alquileres ganados	B/.	<u>36,000</u>	<u>36,000</u>
Intereses ganados	B/.	<u>73,740</u>	<u>84,024</u>
Gastos generales y administrativos	B/.	<u>151,641</u>	<u>144,900</u>
Gastos de comisiones	B/.	<u>1,413</u>	<u>517</u>
Compensación a directores	B/.	<u>6,000</u>	<u>7,000</u>

**4 Efectivo**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias mantenían el efectivo detallado de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo en caja	B/.	<u>350</u>	<u>300</u>
Efectivo en bancos	B/.	<u>1,215,732</u>	<u>2,576,684</u>
	B/.	<u>1,216,082</u>	<u>2,576,984</u>

**5 Inversiones en asociadas**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, la inversión en asociadas se detalla de la siguiente manera:

<u>Asociadas</u>	<u>Participación</u>			<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.58%	17.33%	B/.	<u>138,197,924</u>	<u>125,301,179</u>
Telecarrier Internacional, Ltd.	29.87%	29.87%		<u>7,596,871</u>	<u>7,561,243</u>
Sky Technologies Networks Inc.	17.26%	17.26%		<u>-</u>	<u>648,157</u>
			B/.	<u>145,794,795</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 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.

De acuerdo a la NIC 28, dado que la participación en las pérdidas de la asociada Sky Technologies Inc. alcanzó la totalidad de nuestra inversión en la misma, se estableció una provisión contra préstamo por cobrar que tenemos con dicha empresa. Al 30 de junio de 2009, esta provisión se estableció por un monto de B./30,937, y está incluida dentro de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados.

Durante el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y el año terminado el 31 de diciembre de 2008, estas inversiones generaron ingresos por participación patrimonial por la suma de B/.12,008,144 y B/.21,340,062, respectivamente, y una pérdida por participación patrimonial por la suma de B/.648,156 al 31 de junio de 2009 y de B/.1,231,442 al 31 de diciembre de 2008.

#### **6 Otras inversiones**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, **MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias** mantenían las siguientes inversiones:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Mantenidas hasta vencimiento	B/ 6,937,406	10,447,898
Disponibles para la venta	<u>3,268,958</u>	<u>2,768,959</u>
	B/ <u>10,206,364</u>	<u>13,216,857</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, de inversiones de riesgo soberano República de Panamá, 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 junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es de B/.6,937,406 y B/.10,447,898, 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>2009</u>	<u>2008</u>
Acciones a costo	B/ <u>3,268,958</u>	<u>2,768,959</u>

**MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias**

(Panamá, República de Panamá)

13

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

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 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>2,944,050</b>
Adiciones		-	-	104,547	4,015	-	-	108,562
Depreciación y amortización		-	(10,616)	(15,188)	(127,925)	(22,444)	-	(176,173)
<b>Valor neto en libros al 30 de junio de 2009</b>	B/.	<b>79,916</b>	<b>663,330</b>	<b>127,447</b>	<b>1,417,692</b>	<b>380,280</b>	<b>207,784</b>	<b>2,876,449</b>
Al costo	B/.	79,916	849,300	113,995	2,822,378	646,083	207,784	4,719,456
Depreciación y amortización acumuladas		-	(175,354)	(75,907)	(1,280,776)	(243,359)	-	(1,775,396)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2008	B/.	79,916	673,946	38,088	1,541,602	402,724	207,784	2,944,060
Al costo	B/.	79,916	849,300	151,874	2,826,393	646,084	207,784	4,761,351
Depreciación y amortización acumuladas		-	(185,970)	(24,427)	(1,408,701)	(265,804)	-	(1,884,902)
<b>Valor neto en libros al 30 de junio de 2009</b>	B/.	<b>79,916</b>	<b>663,330</b>	<b>127,447</b>	<b>1,417,692</b>	<b>380,280</b>	<b>207,784</b>	<b>2,876,449</b>

### **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**

Al 30 de junio de 2009, se habían recomprado 1,975 acciones por un valor de B/.29,404 y durante el año terminado el 31 de diciembre de 2008 se recompraron 34,149 acciones por un valor de B/.599,000, en ambos años fueron rebajados del capital en acciones.

### **10 Capitalización de utilidades no distribuidas**

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

### **11 Alquileres y otros ingresos**

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Alquileres	B/.	880,797	303,555
Dividendos		81,171	108,261
Otros		<u>2,678</u>	<u>2,479</u>
	B/.	<u>964,646</u>	<u>414,295</u>

### **12 Gastos de personal**

Al 30 de junio de 2009 y 2008, los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Salarios	B/.	51,169	45,819
Prestaciones laborales		7,760	7,311
Vacaciones		3,144	2,983
Otros		<u>9,873</u>	<u>4,590</u>
	B/.	<u>71,946</u>	<u>60,703</u>

### **13 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 2008, 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 2008, 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 el año terminado el 31 de diciembre de 2008.

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

Al 30 de junio de 2009, tres de las subsidiarias constituyeron reserva o estimación para el cálculo del impuesto sobre la renta. El movimiento del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

		<u>2009</u>
Reserva de Impuesto sobre la renta	B/.	89,415
Impuesto sobre la renta pagado		<u>18,783</u>
	B/.	<u>108,198</u>

**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.

### **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.

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar	B/.	1,803,589	1,465,056
Valores mantenidos hasta su vencimiento		6,937,406	10,447,898
Valores disponibles para la venta		3,268,958	2,768,959
Efectivo		<u>1,216,082</u>	<u>2,576,984</u>
	B/.	<u>13,226,035</u>	<u>17,258,897</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.

Riesgos 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>5,013,322</u>	<u>4,984,416</u>
<b>Instrumentos de tasa variable</b>			
Activos financieros	B/.	<u>1,924,084</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>30 de junio de 2009</u>		<u>31 de diciembre de 2008</u>	
		<u>Valor registrado</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor registrado</u>	<u>Valor razonable</u>
Valores disponibles para la venta	B/.	3,268,958	(1)	2,768,958	(1)
Valores mantenidos hasta su vencimiento		6,937,406	6,937,406	10,447,898	10,447,898
Cuentas por cobrar		1,803,589	1,803,589	1,465,056	1,465,056
Efectivo		1,216,082	1,216,082	2,576,984	2,576,984
Cuentas por pagar		<u>(663,389)</u>	<u>(663,389)</u>	<u>(555,652)</u>	<u>(555,652)</u>
	B/.	<u>12,562,646</u>		<u>16,703,244</u>	

- (1) Los valores razonables de las inversiones en valores disponibles para la venta, las cuales no están cotizadas en 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.

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>
Otras cuentas por pagar	B/.	253,033	253,033	-
Dividendos por pagar		<u>410,356</u>	<u>410,356</u>	-
	B/.	<u>663,389</u>	<u>663,389</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>	-

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.

Administración de capital

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

Cada acción común tiene derecho a voto en las Asambleas de Junta de Accionistas. No hay acciones preferidas. El Grupo no tiene obligación legal de mantener un capital mínimo.

## Consolidación del balance de situación

30 de junio 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.	Tenedora Activa, S.A.	Gorgona View International Services Corp. (BVI)
<b>Activos</b>									
Efectivo	B/. 1,216,082	-	1,216,082	889,911	62,636	52,944	210,094	-	497
Cuentas por cobrar	1,803,589	(315,435)	2,119,024	1,671,376	14	10,599	437,035	-	-
Inversiones en asociadas	145,794,795	(21,233,721)	167,028,516	154,850,628	11,411,140	-	5,000	761,748	-
Otras Inversiones	10,206,364	3,893,664	6,312,700	6,312,700	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras neto	2,876,448	-	2,876,448	135,930	1,081,341	408	1,516,771	-	141,998
Plusvalía	641,381	641,381	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	42,523	-	42,523	665	35,514	92	6,252	-	-
<b>Total de activos</b>	B/. <u>162,581,182</u>	<u>(17,014,111)</u>	<u>179,595,293</u>	<u>163,861,210</u>	<u>12,590,645</u>	<u>64,043</u>	<u>2,175,152</u>	<u>761,748</u>	<u>142,495</u>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>									
Cuentas por pagar	B/. 163,617	-	163,617	-	19,733	21,060	122,824	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas	-	315,435	315,435	198,360	30,000	85,050	-	1,525	500
Reserva de impuesto sobre la renta por pagar	89,416	-	89,416	-	(1,105)	(1,595)	92,116	-	-
Dividendos por pagar	410,356	-	410,356	410,356	-	-	-	-	-
<b>Total de pasivos</b>	<u>663,389</u>	<u>315,435</u>	<u>978,824</u>	<u>608,716</u>	<u>48,628</u>	<u>104,515</u>	<u>214,940</u>	<u>1,525</u>	<u>500</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>									
Capital en acciones	124,873,829	17,340,057	142,213,886	136,284,968	1,682,608	15,000	3,469,562	761,748	-
Reservas de capital	934,564	-	934,564	934,564	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas:									
Utilidades no distribuidas disponibles	24,969,676	(641,381)	24,328,295	26,032,962	(280,315)	(55,472)	(1,509,350)	(1,525)	141,995
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	-	11,139,724	-	11,139,724	-	-	-	-
<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>	<u>161,917,793</u>	<u>16,698,676</u>	<u>178,616,469</u>	<u>163,252,494</u>	<u>12,542,017</u>	<u>(40,472)</u>	<u>1,960,212</u>	<u>760,223</u>	<u>141,995</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	B/. <u>162,581,182</u>	<u>17,014,111</u>	<u>179,595,293</u>	<u>163,861,210</u>	<u>12,590,645</u>	<u>64,043</u>	<u>2,175,152</u>	<u>761,748</u>	<u>142,495</u>



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

Seis meses terminados al 30 de junio 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.	Tenedora Activa, S.A.	Gorgona View international Services Corp. (BVI)
<b>Ingresos:</b>									
Participación en utilidad neta de asociadas	B/. 11,359,988	-	11,359,988	11,359,988	-	-	-	-	-
Ingresos por intereses	111,170	-	111,170	111,047	-	-	123	-	-
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	1	-	1	-	1	-	-	-	-
Alquileres y otros ingresos	964,646	(341,910)	1,306,556	81,231	295,550	82,500	847,275	-	-
<b>Total de ingresos</b>	<u>12,435,805</u>	<u>(341,910)</u>	<u>12,777,715</u>	<u>11,552,266</u>	<u>295,551</u>	<u>82,500</u>	<u>847,398</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Gastos:</b>									
Gastos de personal	(71,946)	-	(71,946)	-	-	(51,124)	(20,822)	-	-
Gastos generales y administrativos	(741,392)	137,500	(878,892)	(287,508)	(73,959)	(29,309)	(486,245)	(300)	(1,571)
<b>Total de gastos</b>	<u>(813,338)</u>	<u>137,500</u>	<u>(950,838)</u>	<u>(287,508)</u>	<u>(73,959)</u>	<u>(80,433)</u>	<u>(507,067)</u>	<u>(300)</u>	<u>(1,571)</u>
<b>Utilidad en operación</b>	11,622,467	(204,410)	11,826,877	11,264,758	221,592	2,067	340,331	(300)	(1,571)
Impuesto sobre la renta	(108,198)	-	(108,198)	-	(4,999)	(1,156)	(102,043)	-	-
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	11,514,269	(204,410)	11,718,679	11,264,758	216,593	911	238,288	(300)	(1,571)
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año:</b>	28,941,994	641,381	28,300,613	19,319,476	10,642,817	(56,385)	(1,747,636)	(1,225)	143,566
Menos: Dividendos declarados	(4,346,863)	204,410	(4,551,273)	(4,551,273)	-	-	-	-	-
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del período</b>	<u>B/. 36,109,400</u>	<u>641,381</u>	<u>35,468,019</u>	<u>26,032,961</u>	<u>10,859,410</u>	<u>(55,474)</u>	<u>(1,509,348)</u>	<u>(1,525)</u>	<u>141,995</u>

## MHC Holdings, Ltd.

### Resumen Financiero

(Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2009 Trimestre II	2009 Trimestre I	2008 Trimestre IV	2008 Trimestre III
Ventas o Ingresos Totales	6,141,846	6,293,959	4,566,341	5,714,031
Margen Operativo	93.27%	93.65%	92.44%	91.74%
Gastos Generales y Administrativos	413,536	399,802	345,210	472,112
Utilidad o (Pérdida) Neta	5,620,112	5,894,157	4,135,167	5,241,919
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,127	15,526,002	15,540,689
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.36	0.38	0.27	0.34
Depreciación y Amortización	176,172	88,061	82,349	56,492
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	-	-	-	368,795
Acciones promedio en circulación	15,524,385	15,524,710	15,526,002	15,552,852

Balance General	2009 Trimestre II	2009 Trimestre I	2008 Trimestre IV	2008 Trimestre III
Activo Circulante	9,957,077	14,530,742	14,489,939	14,084,311
Activos Totales	162,581,182	158,363,458	154,400,879	154,106,362
Pasivo Circulante	663,389	642,215	555,652	559,924
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	124,873,829	124,875,311	124,903,233	125,168,629
Utilidades Retenidas	36,109,400	32,662,651	28,941,994	28,377,809
Total patrimonio	161,917,793	157,721,243	153,845,227	153,546,438
Razones Financieras	2009 Trimestre II	2009 Trimestre I	2008 Trimestre IV	2008 Trimestre III
Dividendo/Acción	0.14	0.14	0.23	0.14
Deuda Total/Patrimonio	-	-	0.00	0.00
Capital de Trabajo	9,293,688	13,888,527	13,934,287	13,524,387
Razon Corriente	15.01	22.63	26.08	25.15
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	n/a	n/a	n/a	n/a

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

30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Dólares)

---

<b>Activo</b>	<b>Junio</b>	<b>Diciembre</b>
<b>Activo corriente:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,947,449	1,874,946
Cuentas por cobrar, neto	7,024,991	6,005,543
Otros activos corrientes	4,278,602	2,725,346
<b>Total del activo circulante</b>	<u>13,251,042</u>	<u>10,605,835</u>
<b>Activo no corriente:</b>		
Plusvalía, propiedad, planta y equipo neto	25,156,574	27,511,584
Otros activos	452,543	459,977
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>25,609,117</u>	<u>27,971,561</u>
<b>Total de activos</b>	<u>38,860,159</u>	<u>38,577,396</u>

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

30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Dólares)

---

<b><u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u></b>	<b>Junio</b>	<b>Diciembre</b>
<b><u>Pasivo corriente:</u></b>		
Obligaciones Bancarias		
Cuentas por pagar	6,704,051	5,260,607
Otro pasivo corriente	1,490,512	1,697,371
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>8,194,563</b>	<b>6,957,978</b>
<b><u>Pasivo no corriente:</u></b>		
Obligaciones bancarias	5,750,000	6,765,240
Otros pasivos por pagar, largo plazo	83,465	70,422
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital en acciones comunes	36,841,471	38,999,577
Déficit acumulado	(12,009,340)	(14,215,821)
<b>Total del patrimonio de los accionistas</b>	<b>24,832,131</b>	<b>24,783,756</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>38,860,159</b>	<b>38,577,396</b>

## TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

### Estado de Resultados

Seis Meses Terminados el 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008

(Cifras en Dólares)

---

	2009	2008
<b>Ingresos:</b>	20,165,961	17,950,632
Costos y gastos	14,175,848	12,828,242
Depreciación y amortización	3,032,681	3,092,843
<b>Total de Costos y Gastos</b>	<u>17,208,529</u>	<u>15,921,085</u>
Utilidad Operativa	2,957,432	2,029,548
Impuesto sobre la renta estimado	460,887	304,432
<b>Utilidad Neta</b>	<u>2,496,545</u>	<u>1,725,115</u>

---