

1. Informe de Actualización

2. Estados Financieros

3. Resumen Financiero

**RAZÓN SOCIAL
DEL EMISOR:**

MHC HOLDINGS, LTD.

**VALORES QUE
HA REGISTRADO:**

ACCIONES

**NÚMERO DE
TELÉFONO Y FAX:**

264-4000 / 263-1563

DIRECCIÓN:

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

**DIRECCIÓN DE CORREO
ELECTRÓNICO:**

INFO@MULTIHOLDING.COM

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El Emisor al 31 de marzo de 2009 tiene activos corrientes por \$14.5 millones, que cubren con creces el pasivo circulante de \$0.6 millones, resultando en una razón corriente de 22.6 veces. Al 31 de marzo de 2008 el Emisor contaba con activos corrientes por \$14.5 millones, reflejando una razón corriente de 42.5 veces. La disminución en la razón corriente se debe a un aumento en los pasivos corrientes de \$0.3 millones principalmente producto de un aumento en otras cuentas por pagar, y en los dividendos por pagar (pagados no cobrados al cierre del periodo).

Cabe destacar que del total de activos corrientes, \$12.6 millones corresponden a efectivo e inversiones en títulos de corto plazo compuestos principalmente por letras y notas del Tesoro de los Estados Unidos, agencias del gobierno de Estados Unidos, emisores corporativos con alto grado de inversión en ese país, y depósitos a plazo fijo en bancos de la localidad con grado de inversión.

Al 31 de marzo de 2009, la empresa contaba con un capital de trabajo de \$13.9 millones, una disminución de \$0.3 millones con respecto al 31 de marzo de 2008. Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2009, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de \$1.4 millones, mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de \$0.5 millones.

Durante el trimestre se pagaron dividendos por \$2.1 millones y se recompraron acciones por \$28 mil. La cuenta de efectivo disminuyó en \$1.3 millones con respecto al inicio del año, situándose en \$1.3 millones al final del periodo.

B. Recursos de Capital

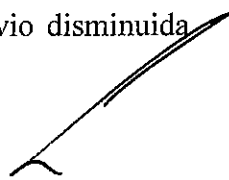
Al 31 de marzo de 2009, el Emisor mantiene compromisos de capital por \$3.9 millones, los cuales se cubrirán en los próximos 2 años. De esta suma, \$0.5 millones fueron aportados durante mayo de 2009.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos

Los ingresos del Emisor fueron de \$6.3 millones durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2009, un incremento del 1.0% ó \$50 mil sobre los registrados al mismo periodo del año anterior.

El periodo refleja un incremento importante de \$0.2 millones a \$0.5 millones en ingresos por alquileres producto de los nuevos contratos con las dos nuevas empresas de telefonía celular, Por otro lado la participación en la utilidad neta de asociadas se vio disminuida



versus el periodo anterior debido al ingreso extraordinario a nivel de Empresa General de Inversiones reflejado al 31 de marzo de 2008 producto de la oferta pública de VISA.

Al 31 de marzo de 2009, la participación en la utilidad neta de EGI sumó \$5.7 millones (\$6.1 millones al 31/3/08), la participación en Telecarrier resultó en una utilidad de \$0.4 millones (\$0.2 millones al 31/3/08) y la inversión en Sky Technologies resultó en una pérdida de \$0.37 millones (-\$0.35 millones al 31/3/08), para una participación neta en asociadas de \$5.8 millones versus \$5.9 millones al 31 de marzo de 2008, lo que representa una disminución de \$0.1 millones ó 2.3%.

El ingreso por intereses disminuyó en \$114 mil, de \$175.7 mil a \$62.0 mil producto de un manejo muy conservador del portafolio de inversiones y la baja en tasas de interés registrada.

Costos y Gastos

Los costos y gastos del Emisor durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2009, fueron de \$399.8 mil, reflejando un incremento de \$56.5 mil u 16.8% con respecto al mismo periodo del año anterior, por el aumento en gastos operativos para el mantenimiento de equipos y sitios de alquiler.

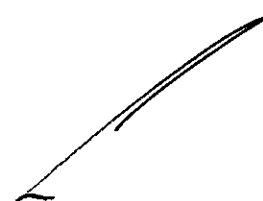
Utilidad Neta

Al 31 de marzo de 2009 el Emisor registró una utilidad neta de \$5.89 millones, sin cambios con respecto a la utilidad neta registrada durante el mismo periodo del año anterior, manteniéndose la utilidad por acción en \$0.38.

Activos

Los activos totales de MHC al 31 de marzo de 2009 sumaron \$158.4 millones, lo cual representa un aumento de \$4.0 millones sobre los \$154.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2008. Los principales activos al 31 de marzo de 2009 son:

- a) \$137.4 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) \$129.6 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$4.3 millones sobre los \$125.3 millones al 31 de diciembre de 2008.
 - (2) \$7.5 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., una disminución con respecto a la inversión por \$7.6 millones registrada al 31 de diciembre de 2008 producto del efecto neto del registro de participación patrimonial y el repago de capital.
 - (3) \$0.3 millones en Sky Technologies Networks, Inc. disminuidos de los \$0.6 millones al 31 de diciembre de 2008.



b) \$14.1 millones en otras inversiones, compuestas principalmente por \$11.3 millones de cartera de inversión en títulos de corto plazo de empresas de Estados Unidos con alto grado de inversión y depósitos a plazo en bancos locales con grado de inversión. Las inversiones presentan un aumento de \$0.9 millones en comparación al 31 de diciembre de 2008.

c) \$3.0 millones en propiedades, planta y equipo netos al 31 de marzo de 2009, que presentan un incremento de \$19 mil con respecto al 31 de diciembre de 2008.

Pasivos

Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de marzo de 2009 totalizaron \$642.2 mil, un aumento de \$86.6 mil sobre los \$555.7 mil registrados al 31 de Diciembre de 2008. La cuenta principal del pasivo es Dividendos por Pagar en \$465.0 mil.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2009 es de \$157.7 millones, el cual cerró el periodo \$9.9 millones por encima de los \$147.8 millones registrados al cierre del 31 de marzo 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

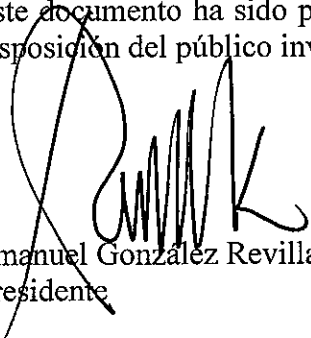
Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com).

IV. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 29 de mayo 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.



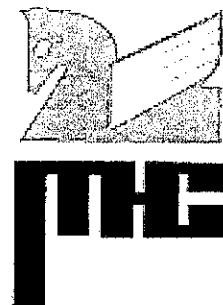
Emanuel González Revilla J.
Presidente

Estados financieros consolidados e informe de
compilación de los contadores

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

31 de marzo 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

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



Grant Thornton

Cheng y Asociados

Informe de compilación de los contadores

Grant Thornton Cheng y Asociados

Apartado 0823-01314

Avenida 1ª C Norte, El Carmen, Nº 111

Panamá

República de Panamá

T +507 264 9511

F +507 263 8441

www.gt.com.pa

A la Junta Directiva

MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias

(Panamá, República de Panamá)

Sobre la base de la información proporcionada por la administración, hemos compilado de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría aplicable a trabajos de compilación, los balances de situación consolidados compilados adjuntos de **MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias** (el Grupo) al 31 de marzo de 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 tres meses terminados al 31 de marzo 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 mayo de 2009

Panamá, República de Panamá

Balances de situación consolidados

31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008

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

	Notas	2009	2008
Activos			
Efectivo	3 y 4	B/. 1,296,947	2,576,984
Cuentas por cobrar		1,910,302	1,465,056
Inversiones en asociadas	3 y 5	137,401,387	133,510,579
Otras inversiones	6	14,092,451	13,216,857
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto	7	2,962,851	2,944,060
Plusvalía	8	641,381	641,381
Otros activos		58,139	45,962
Total de activos		B/. 158,363,458	154,400,879
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar		B/. 177,173	164,785
Impuesto sobre la renta por pagar		-	8,601
Dividendos por pagar		465,042	382,266
Total de pasivos		642,215	555,652
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,256,039 (2008 - 16,278,476) y en circulación 15,524,127 acciones (2008 - 15,526,002)			
	9	124,875,311	124,903,233
Reserva de capital		183,281	-
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas disponibles		21,522,927	17,802,270
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	10	11,139,724	11,139,724
Total de patrimonio de los accionistas		157,721,243	153,845,227
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		B/. 158,363,458	154,400,879

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

Estados consolidados de resultados

Tres meses terminados al 31 de marzo 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>
Ingresos			
Participación en utilidad neta de asociadas	3 y 5 B/.	5,760,776	5,897,179
Ingresos por intereses	3	62,001	175,672
Ganancia en venta de propiedades de inversión		-	1,000
Alquileres y otros ingresos	3 y 11	471,182	163,427
Total de ingresos		<u>6,293,959</u>	<u>6,237,278</u>
Gastos:			
Gastos de personal	3 y 12	(35,108)	(28,141)
Gastos generales y administrativos	3	(364,694)	(315,200)
Total de gastos		<u>(399,802)</u>	<u>(343,341)</u>
Resultados de las actividades de operación		<u>B/.</u> <u>5,894,157</u>	<u>5,893,937</u>
Impuesto sobre la renta	13	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del año		<u>5,894,157</u>	<u>5,893,937</u>
Utilidad básica por acción - básica y diluida	2 B/.	<u>0.38</u>	<u>0.38</u>

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

Estados de patrimonio de los accionistas

Tres meses terminados al 31 de marzo de 2009

y año terminado al 31 de diciembre de 2008

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

	Notas	Capital pagado	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas		Total de patrimonio de los accionistas
				Disponibles	Capitalizadas en subsidiarias	
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 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 1 de enero de 2009		124,903,233	-	17,802,270	11,139,724	153,845,227
Recompra de acciones	9	(27,922)	-	-	-	(27,922)
Reserva de capital		-	183,281	-	-	183,281
Utilidad neta		-	-	5,894,157	-	5,894,157
Dividendos declarados		-	-	(2,173,500)	-	(2,173,500)
Saldo al 31 de marzo de 2009	B/.	124,875,311	183,281	21,522,927	11,139,724	157,721,243

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Tres meses terminados al 31 de marzo 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>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	B/.	5,894,157	5,893,937
Ajustes por:			
Participación en utilidad neta de asociadas		(5,760,776)	(5,897,179)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		1,605,159	1,605,159
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos y obras de arte	7	-	(1,000)
Depreciación y amortización		88,061	84,518
Ingresos por intereses		(62,001)	(175,672)
Resultados de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		1,764,600	1,509,763
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		(457,423)	(35,224)
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		3,788	(3,300)
Efectivo generado por las operaciones		1,310,965	1,471,239
Intereses ganados		62,001	175,672
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,372,966	1,646,911
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos y obras de arte	7	(106,851)	(3,101)
Producto de la venta de activo fijo		-	3,013
Producto de la venta de propiedades de inversión		-	4,013
Devolución de capital		448,089	278,943
Producto de la redención de inversiones		(875,594)	793,688
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(534,356)	1,076,556
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Recompra de acciones		(27,922)	-
Dividendos pagados		(2,090,725)	(2,178,432)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(2,118,647)	(2,178,432)
(Disminución) aumento neto en efectivo		(1,280,037)	545,035
Efectivo al inicio del año		2,576,984	784,980
Efectivo al final del año	B/.	1,296,947	1,330,015

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

Notas a los estados financieros consolidados compilados

31 de marzo 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 25 de mayo 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 tres meses terminados al 31 de marzo 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.

2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

Declaración de cumplimiento

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

Base de preparación

Estos estados financieros consolidados compilados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros disponibles para la venta que se miden al valor razonable, y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América.

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

Estimaciones contables

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

Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados compilados al 31 de marzo de 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 31 de marzo 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 del Grupo, son revisados a la fecha de cada balance de situación de cada compañía para determinar si existe alguna indicación de deterioro. Si tal indicación existe, se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros del activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

Pasivos 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 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 31 de marzo de 2009, el efecto neto del ajuste corresponde a la suma de B/.183,281 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 31 de marzo de 2009 de 15,524,710 acciones y al 31 de marzo de 2008 de 15,560,151 acciones.

3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen así:

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Efectivo - cuentas corrientes y de ahorro	B/. <u>1,296,947</u>	<u>2,576,984</u>
Depósitos de plazo fijo	B/. <u>3,367,558</u>	<u>3,432,260</u>
Cuentas por cobrar - relacionadas	B/. <u>1,730,640</u>	<u>1,385,480</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.1,605,159 en 2009 y B/.10,068,725 en 2008.	B/. <u>137,401,387</u>	<u>133,510,578</u>
	31 de marzo 2009	31 de marzo 2008
Participación en utilidad neta de asociadas	B/. <u>5,760,776</u>	<u>5,897,179</u>
Alquileres ganados	B/. <u>18,000</u>	<u>18,000</u>
Intereses ganados	B/. <u>35,714</u>	<u>40,653</u>
Gastos generales y administrativos	B/. <u>75,821</u>	<u>72,450</u>
Gastos de comisiones	B/. <u>1,206</u>	<u>209</u>
Compensación a directores	B/. <u>2,500</u>	<u>3,500</u>

4 Efectivo

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

	2009	2008
Efectivo en caja	B/. <u>300</u>	<u>300</u>
Efectivo en bancos	B/. <u>1,296,647</u>	<u>2,576,684</u>
	B/. <u>1,296,947</u>	<u>2,576,984</u>

5 Inversiones en asociadas

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

Asociadas	Participación			2009	2008
	2009	2008			
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.33%	17.33%	B/.	129,574,088	125,301,179
Telecarrier Internacional, Ltd.	29.87%	29.87%		7,545,699	7,561,243
Sky Technologies Networks Inc.	17.26%	17.26%		<u>281,600</u>	<u>648,157</u>
			B/.	<u>137,401,387</u>	<u>133,510,579</u>

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

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

Durante el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y el año terminado el 31 de diciembre de 2008, estas inversiones generaron ingresos por participación patrimonial por la suma de B/.6,127,332 y B/.21,340,062, respectivamente, y una pérdida por participación patrimonial por la suma de B/.366,556 al 31 de marzo de 2009 y de B/.1,231,442 al 31 de diciembre de 2008.

6 Otras inversiones

Al 31 de marzo 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/. 11,323,493	10,447,898
Disponibles para la venta	<u>2,768,958</u>	<u>2,768,959</u>
	B/. <u>14,092,451</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 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 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es de B/.11,323,493 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>2,768,958</u>	<u>2,768,958</u>

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

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, las propiedades, mobiliario, equipos y obras de arte, neto 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	695,179	27,166	1,758,156	599,930	207,784	3,716,179
Adiciones		-	-	21,619	177,539	26,256	-	225,414
Depreciación y amortización		-	(21,233)	(10,697)	(256,398)	(46,098)	-	(334,426)
Ventas o descartes		(348,048)	-	-	(137,695)	(177,364)	-	(663,107)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2008		79,916	673,946	38,088	1,541,602	402,724	207,784	2,944,060
Adiciones		-	-	104,546	2,306	-	-	106,852
Depreciación y amortización		-	(5,308)	(7,594)	(63,937)	(11,222)	-	(88,061)
Valor neto en libros al 31 de marzo de 2009	B/.	<u>79,916</u>	<u>668,638</u>	<u>135,040</u>	<u>1,479,971</u>	<u>391,502</u>	<u>207,784</u>	<u>2,962,851</u>
Al costo	B/.	79,916	849,300	92,376	2,807,035	826,197	207,784	4,862,608
Depreciación y amortización acumuladas		-	(21,233)	10,922	(216,554)	(197,206)	-	(424,071)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2008	B/.	<u>79,916</u>	<u>828,067</u>	<u>103,298</u>	<u>2,590,481</u>	<u>628,991</u>	<u>207,784</u>	<u>4,438,537</u>
Al costo	B/.	79,916	849,300	218,541	2,824,684	402,724	207,784	4,582,949
Depreciación y amortización acumuladas		-	(180,662)	(83,501)	(1,344,713)	(11,222)	-	(1,620,098)
Valor neto en libros al 31 de marzo de 2009	B/.	<u>79,916</u>	<u>668,638</u>	<u>135,040</u>	<u>1,479,971</u>	<u>391,502</u>	<u>207,784</u>	<u>2,962,851</u>

8 Plusvalía

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

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

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

9 Recompra de acciones

Al 31 de marzo de 2009, se habían recomprado 1,875 acciones por un valor de B/.27,922 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/.	439,217	131,396
Dividendos		29,428	31,340
Otros		<u>2,537</u>	<u>691</u>
	B/.	<u>471,182</u>	<u>163,427</u>

12 Gastos de personal

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Salarios	B/.	24,840	21,496
Prestaciones laborales		3,681	2,954
Vacaciones		1,579	1,405
Otros		<u>5,008</u>	<u>2,286</u>
	B/.	<u>35,108</u>	<u>28,141</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 (TTBMS) 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 31 de marzo de 2009, las subsidiarias no han hecho ningún tipo de reserva o estimación para el cálculo del impuesto sobre la renta.

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

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/.	1,910,302	1,465,056
Valores mantenidos hasta su vencimiento		11,323,493	10,447,898
Valores disponibles para la renta		2,768,958	2,768,958
Efectivo		<u>1,296,947</u>	<u>2,576,984</u>
	B/.	<u>17,299,700</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.

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>
Instrumentos de tasa fija			
Activos financieros	B/.	<u>5,874,216</u>	<u>4,984,416</u>
Instrumentos de tasa variable			
Activos financieros	B/.	<u>5,949,277</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>31 de marzo 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/.	2,768,958	(1)	2,768,958	(1)
Valores mantenidos hasta su vencimiento		11,323,493	11,323,493	10,447,898	10,447,898
Cuentas por cobrar		1,910,302	1,910,302	1,465,056	1,465,056
Efectivo		1,297,031	1,297,031	2,576,984	2,576,982
Cuentas por pagar		<u>(642,215)</u>	<u>(642,215)</u>	<u>(555,652)</u>	<u>(555,652)</u>
	B/.	<u>16,657,569</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/.	177,173	177,173	-
Dividendos por pagar		<u>465,042</u>	<u>465,042</u>	-
	B/.	<u>642,215</u>	<u>642,215</u>	-
		<u>642,215</u>	<u>642,215</u>	-
		<u>642,215</u>	<u>642,215</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>	-
		<u>555,652</u>	<u>555,652</u>	-
		<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

31 de marzo 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.	Tenedora Activa, S. A.	Torres Troncales, S. A.	Gorgona View International Services Corp. (BVI)
Activos										
Efectivo	B/.	1,296,947	-	1,296,947	1,005,986	16,252	3,966	-	270,681	62
Cuentas por cobrar		1,910,302	(306,935)	2,217,237	1,689,761	261	9,717	-	517,498	-
Inversiones en asociadas		137,401,387	(20,511,220)	157,912,607	145,734,719	11,411,140	-	761,748	5,000	-
Otras inversiones		14,092,451	2,768,958	11,323,493	11,323,493	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras neto		2,962,851	-	2,962,851	135,930	1,101,951	442	-	1,582,097	142,431
Plusvalía		641,381	641,381	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos		58,139	-	58,139	67	43,682	3,588	-	10,802	-
Total de activos	B/.	158,363,458	(17,407,816)	175,771,274	159,889,956	12,573,286	17,713	761,748	2,386,078	142,493
Pasivos y patrimonio de los accionistas										
Pasivos:										
Cuentas por pagar	B/.	177,173	-	177,173	-	35,728	16,018	-	125,427	-
Cuentas por pagar a relacionadas		-	306,935	306,935	190,360	30,000	85,050	1,525	-	-
Dividendos por pagar		465,042	-	465,042	465,042	-	-	-	-	-
Total de pasivos		642,215	306,935	949,150	655,402	65,728	101,068	1,525	125,427	-
Patrimonio de los accionistas:										
Capital en acciones		124,875,311	17,742,262	142,617,573	136,286,451	1,784,812	15,000	761,748	3,769,562	-
Reserva de capital		183,281	-	183,281	183,281	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)		32,662,651	(641,381)	32,021,270	22,764,822	10,722,746	(98,355)	(1,525)	(1,508,911)	142,493
Total de patrimonio de los accionistas		157,721,243	17,100,881	174,822,124	159,234,554	12,507,558	(83,355)	760,223	2,260,651	142,493
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/.	158,363,458	17,407,816	175,771,274	159,889,956	12,573,286	17,713	761,748	2,386,078	142,493

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

Tres meses terminados al 31 de marzo 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.	Tenedora Activa, S. A.	Torres Troncales, S. A.	Gorgona View international Services Corp. (BVI)
Ingresos:									
Participación en utilidades	5,760,776	-	5,760,776	5,760,776	-	-	-	-	-
Ingresos por intereses	62,001	-	62,001	61,950	-	-	-	51	-
Alquileres y otros ingresos	471,182	(102,205)	573,387	29,488	120,205	-	-	423,694	-
Total de ingresos	6,293,959	(102,205)	6,396,164	5,852,214	120,205	-	-	423,745	-
Gastos:									
Gastos de personal	(35,108)	-	(35,108)	-	-	(25,157)	-	(9,951)	-
Gastos generales y administrativos	(364,694)	-	(364,694)	(131,166)	(40,276)	(16,812)	(300)	(175,067)	(1,073)
Total de gastos	(399,802)	-	(399,802)	(131,166)	(40,276)	(41,969)	(300)	(185,018)	(1,073)
Resultados de las actividades de operación	5,894,157	(102,205)	5,996,362	5,721,048	79,929	(41,969)	(300)	238,727	(1,073)
Impuesto sobre la renta - ajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	5,894,157	(102,205)	5,996,362	5,721,048	79,929	(41,969)	(300)	238,727	(1,073)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año:	28,941,994	641,381	28,300,613	19,319,476	10,642,817	(56,385)	(1,225)	(1,747,636)	143,566
Menos: Dividendos declarados	(2,173,500)	102,205	(2,275,705)	(2,275,705)	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	32,662,651	641,381	32,021,270	22,764,819	10,722,746	(98,354)	(1,525)	(1,508,909)	142,493

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero

(Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2009 Trimestre I	2008 Trimestre IV	2008 Trimestre III	2008 Trimestre II
Ventas o Ingresos Totales	6,293,959	4,566,341	5,714,031	5,612,367
Margen Operativo	93.65%	92.44%	91.74%	92.97%
Gastos Generales y Administrativos	399,802	345,210	472,112	394,771
Utilidad o (Pérdida) Neta	5,894,157	4,135,167	5,241,919	5,217,596
Acciones en circulación	15,524,127	15,526,002	15,540,689	15,548,439
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.38	0.27	0.34	0.34
Depreciación y Amortización	88,061	82,349	56,492	111,067
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	-	-	368,795	5,475
Acciones promedio en circulación	15,524,710	15,526,002	15,552,852	15,558,199

Balance General	2009 Trimestre I	2008 Trimestre IV	2008 Trimestre III	2008 Trimestre II
Activo Circulante	14,530,742	14,489,939	14,084,311	13,224,457
Activos Totales	158,363,458	154,400,879	154,106,362	150,998,953
Pasivo Circulante	642,215	555,652	559,924	383,668
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	124,875,311	124,903,233	125,168,629	125,303,412
Utilidades Retenidas	32,662,651	28,941,994	28,377,809	25,311,873
Total patrimonio	157,721,243	153,845,227	153,546,438	150,615,285
Razones Financieras	2009 Trimestre I	2008 Trimestre IV	2008 Trimestre III	2008 Trimestre II
Dividendo/Acción	0.14	0.23	0.14	0.14
Deuda Total/Patrimonio	-	0.00	0.00	0.00
Capital de Trabajo	13,888,527	13,934,287	13,524,387	12,840,789
Razon Corriente	22.63	26.08	25.15	34.47
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	n/a	n/a	n/a	n/a

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

31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Dólares)

<u>Activo</u>	Marzo	Diciembre
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,373,995	1,874,946
Cuentas por cobrar, neto	6,253,888	6,005,543
Otros activos corrientes	3,741,267	2,725,346
Total del activo circulante	13,369,151	10,605,835
Activo no corriente:		
Plusvalía, propiedad, planta y equipo neto	26,443,976	27,511,584
Otros activos	485,280	459,977
Total del activo no corriente	26,929,256	27,971,561
Total de activos	40,298,406	38,577,396

TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

Balance de Situación

31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Dólares)

<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	Marzo	Diciembre
<u>Pasivo corriente:</u>		
Obligaciones Bancarias		
Cuentas por pagar	7,138,695	5,260,607
Otro pasivo corriente	1,904,670	1,697,371
Total del pasivo corriente	9,043,365	6,957,978
<u>Pasivo no corriente:</u>		
Obligaciones bancarias	6,257,620	6,765,240
Otros pasivos por pagar, largo plazo	85,736	70,422
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>		
Capital en acciones comunes	37,841,471	38,999,577
Déficit acumulado	(12,929,785)	(14,215,821)
Total del patrimonio de los accionistas	24,911,685	24,783,756
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas	40,298,406	38,577,396

TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados

Tres Meses Terminados el 31 de marzo de 2009 y 31 de marzo de 2008

(Cifras en Dólares)

	2009	2008
Ingresos:	9,837,527	8,599,703
Costos y gastos	6,616,151	6,231,594
Depreciación y amortización	1,532,447	1,569,062
Total de Costos y Gastos	<u>8,148,598</u>	<u>7,800,656</u>
Utilidad Operativa	1,688,930	799,047
Impuesto sobre la renta estimado	241,000	119,857
Utilidad Neta	<u>1,447,930</u>	<u>679,190</u>
