

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2009 tiene activos corrientes por \$9.6 millones, los cuales ampliamente cubren el pasivo circulante de \$0.7 millones, resultando en una razón corriente de 13.6 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, \$7.9 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 septiembre de 2009, la empresa contaba con un capital de trabajo de \$8.9 millones, una disminución de \$5.1 millones con respecto al 31 de diciembre de 2008. Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de \$4.9 millones, mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de \$2.0 millones, producto principalmente de la devolución de capital por parte de asociadas de \$1.0 millón, adquisición de inversiones adicionales en estas por \$4.0 millones, y redención neta de otras inversiones por \$5.0 millones.

Al 30 de septiembre se habían pagado dividendos por \$6.5 millones, y se habían recomprado acciones por \$29 mil. La cuenta de efectivo aumentó en \$0.3 millones con respecto al inicio del año, situándose en \$2.9 millones al final del periodo.

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2009, el Emisor mantenía compromisos de capital por \$3.0 millones, a ser aportados en el curso del 2009 y 2010, de los cuales \$0.8 millones han sido aportados al cierre de este reporte quedando el saldo en \$2.2 millones.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos

Los ingresos del Emisor durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009 totalizaron \$19.5 millones, un incremento del \$1.9 millones ó 10.9% sobre los registrados durante el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es el resultado de un aumento entre periodos en la Participación en Utilidad Neta de Asociadas en \$1.9 millones, de \$16.0 millones al 30 de septiembre de 2008 a \$17.9 millones al 30 de septiembre de 2009, y en Ingresos por Alquileres en \$0.6 millones, de \$0.9 millones a \$1.4 millones, este último producto de los nuevos contratos con las dos nuevas empresas de telefonía celular.

La participación en las utilidades de asociadas se compone de las participaciones en las utilidades de EGI por \$16.9 millones (\$16.2 millones al 30/09/08), y Telecarrier por \$1.6 millones (\$0.8 millones al 30/09/08), y de la participación en las pérdidas de Sky Technologies por -\$0.6 millones (-\$1.0 millones al 30/09/08).

El ingreso por intereses disminuyó en \$176 mil, de \$333 mil al 30 de septiembre de 2008 a \$157 mil al 30 de septiembre 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 septiembre de 2009 fueron de \$1.5 millones, reflejando un incremento de \$339 mil ó 28.0% con respecto a gastos por \$1.2 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. Este aumento es producto de la constitución de una provisión por \$394 mil contra cuentas por cobrar a la afiliada Sky Technologies Inc., cuya razón se explica en mayor detalle en la sección Activos, abajo incluida.

Utilidad Neta

Al 30 de septiembre de 2009 el Emisor registró una utilidad neta de \$17.8 millones, \$1.4 millones superiores a la utilidad neta por \$16.4 millones registrada al 30 de septiembre de 2008, lo cual aunado a un menor número de acciones promedio en circulación resultó en un incremento en 8.5% en la utilidad básica por acción al aumentar de \$1.05 a \$1.14 entre estos periodos.

Activos

Los activos totales cerraron el periodo en \$167.8 millones, lo cual representa un aumento de \$13.4 millones sobre los \$154.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2008. Los principales activos al 30 de septiembre de 2009 son:

- a) \$151.4 millones en inversiones en asociadas, superior en \$17.9 millones ó 13.4% a los \$133.5 millones al cierre de diciembre de 2008. Este rubro representa el valor registrado en diversas inversiones registradas bajo el método de valor patrimonial, correspondientes a:
 - (a) \$143.3 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en \$18.0 millones sobre los \$125.3 millones al 31 de diciembre de 2008. Este aumento es producto tanto del incremento en la participación de las utilidades de la asociada, neta de dividendos recibidos, como de inversión adicional de \$4.0 millones realizada durante el segundo trimestre del año en curso.
 - (b) \$8.1 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un aumento de \$0.6 millones 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.
 - (c) La inversión en Sky Technologies Networks, Inc. se redujo a un valor en libros de \$0, en comparación a los \$0.6 millones registrados al 31 de diciembre de 2008. De acuerdo a las normas contables, cuando debido a la participación en pérdidas de una asociada se alcanza el monto total de la inversión en esta, se deben provisionar las pérdidas adicionales contra las cuentas o préstamos por cobrar a la

misma, lo cual ha hecho el Emisor a partir del segundo trimestre del año en curso, resultando en una provisión por \$394 mil al 30 de septiembre de 2009.

- b) \$8.2 millones en otras inversiones, compuestas principalmente por \$4.9 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, y la diferencia de \$3.3 millones en inversiones disponibles para la venta. Las inversiones presentan una disminución de \$5.0 millones en comparación al 31 de diciembre de 2008, producto principalmente de inversiones adicionales en asociadas por \$4.0 millones.
- c) \$2.8 millones en propiedades, planta y equipo netos, una disminución de \$149 mil con respecto al 31 de diciembre de 2008.

Pasivos

Los pasivos consolidados del Emisor al 30 de septiembre de 2009 totalizaron \$704 mil, un aumento de \$148 mil sobre los \$556 mil registrados al 31 de Diciembre de 2008. Las cuentas principales del pasivo son Dividendos por Pagar en \$409 mil e Impuestos por Pagar en \$146 mil, mientras que la diferencia corresponde a Otras Cuentas por Pagar.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2009 es de \$167.0 millones, el cual cerró el periodo \$13.2 millones por encima de los \$153.8 millones registrados al 31 de diciembre de 2008.

II. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

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

III. EVENTOS SUBSECUENTES

Durante el mes de noviembre de 2009, se anunció públicamente el acuerdo entre MEDCOM HOLDINGS, INC., tenedora indirecta del 100% de las acciones de CABLE ONDA, S.A., y TELECARRIER INTERNATIONAL, LTD., tenedora del 100% de las acciones de TELECARRIER, INC., para integrar sus negocios de telecomunicaciones mediante la fusión de TELECARRIER, INC. y CABLE ONDA, S.A. Como resultado de este acuerdo, el 51% del capital de la empresa fusionada es ahora propiedad de MEDCOM HOLDINGS, INC. y el 49% de TELECARRIER INTERNATIONAL, LTD.

Al 30 de septiembre de 2009, MHC Holdings era propietaria del 29.873% de la empresa TELECARRIER INTERNATIONAL, LTD., con lo cual luego de esta transacción su participación indirecta en la empresa fusionada quedará en 14.638%.

IV. DIVULGACIÓN

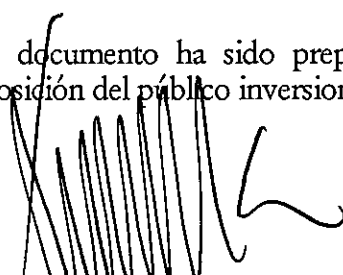
Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com).

V. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 30 de noviembre de 2009.

VI. DECLARACIÓN

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



Emanuel González Revilla J.
Presidente



Estados financieros consolidados e informe de
compilación de los contadores

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

30 de septiembre de 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 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 - 18
Consolidación del balance de situación	19
Consolidación del estado de utilidad (pérdida) y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	20



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 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre 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 noviembre de 2009

Panamá, República de Panamá

Balances de situación consolidados

30 de septiembre 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>
Activos			
Efectivo	3 y 4	B/. 2,908,146	2,576,984
Cuentas por cobrar		1,716,402	1,465,056
Inversiones en asociadas	3 y 5	151,432,788	133,510,579
Otras inversiones	6	8,213,741	13,216,857
Propiedades, mobiliario, equipo, y obras de arte, neto	7	2,795,197	2,944,060
Plusvalía	8	641,381	641,381
Otros activos		44,300	45,962
Total de activos		B/. <u>167,751,955</u>	<u>154,400,879</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Otras cuentas por pagar		B/. 148,397	164,785
Impuesto sobre la renta por pagar		146,263	8,601
Dividendos por pagar		409,368	382,266
Total de pasivos		<u>704,028</u>	<u>555,652</u>
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 15,524,027 acciones (2008: 15,526,002)	9	124,873,829	124,903,233
Reservas de capital		1,993,346	-
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas disponibles		29,041,028	17,802,270
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	10	11,139,724	11,139,724
Patrimonio de los accionistas		<u>167,047,927</u>	<u>153,845,227</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		B/. <u>167,751,955</u>	<u>154,400,879</u>

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

Estados consolidados de resultados

Nueve meses terminados al 30 de septiembre 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/. 17,867,134	15,996,646
Ingresos por intereses	3	156,859	332,854
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte		1	374,720
Alquileres y otros ingresos	3 y 11	<u>1,449,868</u>	<u>859,456</u>
Total de ingresos		<u>19,473,862</u>	<u>17,563,676</u>
Gastos:			
Gastos de personal	3 y 12	(111,031)	(94,814)
Gastos generales y administrativos	3	<u>(1,437,873)</u>	<u>(1,115,410)</u>
Total de gastos		<u>(1,548,904)</u>	<u>(1,210,224)</u>
Utilidad en operación		17,924,958	16,353,452
Impuesto sobre la renta	13	<u>(165,974)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del período		B/. <u>17,758,984</u>	<u>16,353,452</u>
Utilidad por acción - básica y diluida	2	B/. <u>1.14</u>	<u>1.05</u>

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

Estados consolidados de utilidades integrales

Nueve meses terminados al 30 de septiembre 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/.	17,758,984	16,353,452
Otros ingresos integrales:			
Reserva de capital		<u>1,993,346</u>	<u>-</u>
Total de otros ingresos integrales, neto		<u>1,993,346</u>	<u>-</u>
Total de utilidades integrales para el período	B/.	<u>19,752,330</u>	<u>16,353,452</u>

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

Estados consolidados de patrimonio de los accionistas**Nueve meses terminados al 30 de septiembre 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		
	Nota	Capital pagado	Reservas de capital	Disponibles	Capitalizadas en subsidiaria	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 subsidiaria	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 período		-	-	17,758,984	-	17,758,984
Reservas de capital		-	1,993,346	-	-	1,993,346
Dividendos declarados		-	-	(6,520,226)	-	(6,520,226)
Saldo al 30 de septiembre de 2009	B/.	<u>124,873,829</u>	<u>1,993,346</u>	<u>29,041,028</u>	<u>11,139,724</u>	<u>167,047,927</u>

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2008

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

	Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	B/.	17,758,984	16,353,452
Ajustes por:			
Participación en utilidad neta de asociadas		(17,867,134)	(15,996,646)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		4,863,579	4,815,477
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	7	(1)	(372,913)
Depreciación y amortización		264,286	252,077
Gastos de impuesto sobre la renta		165,974	-
Ingresos por intereses		(156,859)	(332,854)
Resultados de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		5,028,829	4,718,593
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		(249,682)	(965,650)
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(24,992)	112,333
Reclasificación de activos fijos		-	(79,479)
Efectivo generado por las operaciones		4,754,155	3,785,797
Intereses ganados		156,859	332,854
Impuesto sobre la renta pagado		(19,709)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		4,891,305	4,118,651
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	7	(115,424)	(45,474)
Producto de la venta de equipo		1	1,008,927
Adquisición de inversiones		(3,970,848)	(761,748)
Devolución de capital		1,045,540	876,395
Producto de la redención de inversiones		5,003,115	1,969,782
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		1,962,384	3,047,882
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Recompra de acciones		(29,404)	(333,604)
Dividendos pagados		(6,493,123)	(6,422,510)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(6,522,527)	(6,756,114)
Aumento neto en efectivo		331,162	410,419
Efectivo al inicio del período		2,576,984	784,980
Efectivo al final del período	B/.	<u>2,908,146</u>	<u>1,195,399</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados compilados

30 de septiembre 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 noviembre 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”.

Normas e Interpretaciones modificadas para futuros períodos contables que no han sido adoptadas

A la fecha de los estados financieros, se introducen cambios contables y de presentación (en abril, julio y noviembre de 2009) a Normas e Interpretaciones que han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), pero no son efectivas para el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2009, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.

- NIIF 1 (Modificada) – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (revisada en julio 2009), entra en vigencia el 1 de enero de 2010.

- NIIF 2 (Modificada) - Pagos Basados en Acciones, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIIF 5 (Modificada) - Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Actividades Interrumpidas, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIIF 8 (Modificada) - Segmentos de Operación, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIIF 9 (Modificada) - Instrumentos Financieros, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIC 1 (Modificada) - Presentación de Estados Financieros, entra en vigencia el 1 enero de 2010.
- NIC 7 (Modificada) - Estado de Flujos de Efectivo, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIC 17 (Modificada) - Arrendamientos, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIC 18 (Modificada) - Ingresos Ordinarios, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIC 24 (Modificada) - Información a Revelar sobre Partes Vinculadas, (revisada en noviembre de 2009), entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIC 32 (Modificada) - Instrumentos Financieros Presentación e Información a Revelar NIC1 - Presentación de Instrumentos y Obligaciones Provenientes de su Liquidación, entra en vigencia el 1 de febrero de 2010.
- NIC 36 (Modificada) - Deterioro de Valor de los Activos, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- NIC 39 (Modificada) - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valoración, entra en vigencia el 1 enero de 2010.
- CINIIF 9 (Modificada) - Nueva Evaluación de Derivados Implícitos, entra en vigencia el 1 de enero de 2010.
- CINIIF 14 (Modificada) - NIC 19 - Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Requerimientos Mínimos de Financiación y su Interacción, (revisada en noviembre 2009), entra en vigencia el 1 de enero de 2011.
- CINIIF 16 (Modificada) - Coberturas de la Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero, entra en vigencia el 1 enero de 2010.

2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

Declaración de cumplimiento

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

Base de preparación

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

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

Estimaciones contables

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

Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados compilados al 30 de septiembre de 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 septiembre 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 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 septiembre de 2009, el efecto neto del ajuste corresponde a la suma de B/.1,993,346 basado 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 septiembre de 2009 de 15,524,266 acciones y al 30 de septiembre de 2008 de 15,552,852 acciones.

3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen así:

		<u>30 de septiembre 2009</u>	<u>31 de diciembre 2008</u>
Efectivo - cuentas corrientes y de ahorro	B/.	<u>1,035,931</u>	<u>2,576,984</u>
Depósitos de plazo fijo	B/.	<u>2,656,834</u>	<u>3,432,260</u>
Cuentas por cobrar - relacionadas	B/.	<u>1,682,163</u>	<u>1,385,480</u>
Inversión en asociadas, neta de dividendos recibidos por B/.4,863,579 en 2009 y B/.10,068,725 en 2008.	B/.	<u>151,432,788</u>	<u>133,510,579</u>
		<u>30 de septiembre 2009</u>	<u>30 de septiembre 2008</u>
Participación en utilidad neta de asociadas	B/.	<u>17,867,134</u>	<u>15,996,646</u>
Alquileres ganados	B/.	<u>54,000</u>	<u>54,000</u>
Intereses ganados	B/.	<u>108,556</u>	<u>267,913</u>
Gastos generales y administrativos	B/.	<u>227,462</u>	<u>217,350</u>
Gastos de comisiones	B/.	<u>1,620</u>	<u>517</u>
Compensación a directores	B/.	<u>10,000</u>	<u>9,500</u>

4 Efectivo

Al 30 de septiembre 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/.	350	300
Efectivo en bancos		<u>2,907,796</u>	<u>2,576,684</u>
	B/.	<u>2,908,146</u>	<u>2,576,984</u>

5 Inversiones en asociadas

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

Asociadas	Participación			<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>			
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.58%	17.33%	B/.	143,296,069	125,301,179
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	29.87%		8,136,719	7,561,243
Sky Technologies Networks Inc.	17.26%	17.26%		-	648,157
			B/.	<u>151,432,788</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, las pérdidas adicionales están siendo reconocidas como una provisión contra las cuentas por cobrar que tenemos con dicha empresa.

Durante el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2009 y el año terminado el 31 de diciembre de 2008, estas inversiones generaron ingresos por participación patrimonial por la suma de B/.18,515,290 y B/.21,340,062, respectivamente, y una pérdida por participación patrimonial por la suma de B/.648,156 al 30 de septiembre de 2009 y de B/.1,231,442 al 31 de diciembre de 2008.

6 Otras inversiones

Al 30 de septiembre 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/.	4,944,783	10,447,898
Disponibles para la venta		<u>3,268,958</u>	<u>2,768,959</u>
	B/.	<u>8,213,741</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 septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es de B/.4,944,783 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>

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

Al 30 de septiembre 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)
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		-	-	106,436	8,988	-	-	115,424
Depreciación y amortización		-	(15,924)	(22,781)	(191,916)	(33,666)	-	(264,287)
Valor neto en libros al 30 de septiembre de 2009	B/.	<u>79,916</u>	<u>658,022</u>	<u>121,743</u>	<u>1,358,674</u>	<u>369,058</u>	<u>207,784</u>	<u>2,795,197</u>
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/.	<u>79,916</u>	<u>673,946</u>	<u>38,088</u>	<u>1,541,602</u>	<u>402,724</u>	<u>207,784</u>	<u>2,944,060</u>
Al costo	B/.	<u>79,916</u>	<u>849,300</u>	<u>153,763</u>	<u>2,831,366</u>	<u>646,083</u>	<u>207,784</u>	<u>4,768,212</u>
Depreciación y amortización acumuladas		-	<u>(191,278)</u>	<u>(32,020)</u>	<u>(1,472,692)</u>	<u>(277,025)</u>	-	<u>(1,973,015)</u>
Valor neto en libros al 30 de septiembre de 2009	B/.	<u>79,916</u>	<u>658,022</u>	<u>121,743</u>	<u>1,358,674</u>	<u>369,058</u>	<u>207,784</u>	<u>2,795,197</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 30 de septiembre 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

Al 30 de septiembre de 2009 y 2008, los ingresos por alquiler y otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Alquileres	B/.	1,322,373	649,988
Dividendos		124,733	206,989
Otros		<u>2,762</u>	<u>2,479</u>
	B/.	<u>1,449,868</u>	<u>859,456</u>

12 Gastos de personal

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Salarios	B/.	79,228	66,612
Prestaciones laborales		12,264	11,560
Vacaciones		4,847	4,574
Otros		<u>14,692</u>	<u>12,068</u>
	B/.	<u>111,031</u>	<u>94,814</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 septiembre de 2009, tres de las subsidiarias constituyeron reserva o estimación para el cálculo del impuesto sobre la renta de la siguiente manera:

		<u>2009</u>
Reserva de Impuesto sobre la renta	B/.	146,263
Impuesto sobre la renta pagado		<u>19,711</u>
	B/.	<u>165,974</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/.	1,716,402	1,465,056
Valores mantenidos hasta su vencimiento		4,944,783	10,447,898
Valores disponibles para la venta		3,268,958	2,768,959
Efectivo		<u>2,908,146</u>	<u>2,576,984</u>
	B/.	<u>12,838,289</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>
Instrumentos de tasa fija			
Activos financieros	B/.	<u>3,281,540</u>	<u>4,984,416</u>
Instrumentos de tasa variable			
Activos financieros	B/.	<u>1,663,243</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 septiembre</u>		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2009</u>		<u>2008</u>	
		<u>Valor</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor</u>
		<u>registrado</u>	<u>razonable</u>	<u>registrado</u>	<u>razonable</u>
Valores disponibles para la venta	B/.	3,268,958	(1)	2,768,959	(1)
Valores mantenidos hasta su vencimiento		4,944,783	4,944,783	10,447,898	10,447,898
Cuentas por cobrar		1,716,402	1,716,402	1,465,056	1,465,056
Efectivo		2,908,146	2,908,146	2,576,984	2,576,984
Cuentas por pagar		(704,028)	(704,028)	(555,652)	(555,652)
	B/.	<u>12,134,261</u>		<u>16,703,245</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>6 meses</u>	<u>6 a 12</u>
		<u>2009</u>	<u>o menos</u>	<u>meses</u>
Otras cuentas por pagar	B/.	294,660	294,660	-
Dividendos por pagar		409,368	409,368	-
	B/.	<u>704,028</u>	<u>704,028</u>	<u>-</u>
		<u>Valor registrado</u>	<u>6 meses</u>	<u>6 a 12</u>
		<u>2008</u>	<u>o menos</u>	<u>meses</u>
Otras cuentas por pagar	B/.	173,386	173,386	-
Dividendos por pagar		382,266	382,266	-
	B/.	<u>555,652</u>	<u>555,652</u>	<u>-</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 septiembre de 2009

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

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	MHC Holdings, Ltd.	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Torres Troncales, S. A.	Gorgona View International Services Corp. (BVI)	Tenedora Activa, S.A.
Activos									
Efectivo	2,908,146	-	2,908,146	2,590,778	60,677	57,488	198,796	407	-
Cuentas por cobrar	1,716,402	(285,435)	2,001,837	1,617,238	207	6,706	377,686	-	-
Inversiones en asociadas	151,432,788	(20,831,515)	172,264,303	160,086,415	11,411,140	-	5,000	-	761,748
Otras Inversiones	8,213,741	3,893,664	4,320,077	4,320,077	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo, obras de arte y mejoras neto	2,795,197	-	2,795,197	135,930	1,065,883	375	1,451,445	141,564	-
Plusvalía	641,381	641,381	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	44,300	-	44,300	467	38,025	183	5,625	-	-
Total de activos	167,751,955	(16,581,905)	184,333,860	168,750,905	12,575,932	64,752	2,038,552	141,971	761,748
Pasivos y patrimonio de los accionistas									
Cuentas por pagar	148,397	-	148,397	-	18,194	21,118	109,085	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas	-	285,435	285,435	198,360	-	85,050	-	500	1,525
Reserva de Impuesto sobre la renta por pagar	146,263	-	146,263	-	7,280	(2,197)	141,180	-	-
Dividendos por pagar	409,368	-	409,368	409,368	-	-	-	-	-
Total de pasivos	704,028	285,435	989,463	607,728	25,474	103,971	250,265	500	1,525
Patrimonio de los accionistas:									
Capital en acciones	124,873,829	16,937,851	141,811,680	136,284,968	1,580,402	15,000	3,169,562	-	761,748
Reservas de capital	1,993,346	-	1,993,346	1,993,346	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas:									
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	29,041,028	(641,381)	28,399,647	29,864,863	(169,668)	(54,219)	(1,381,275)	141,471	(1,525)
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11,139,724	-	11,139,724	-	11,139,724	-	-	-	-
Total de patrimonio de los accionistas	167,047,927	16,296,470	183,344,397	168,143,177	12,550,458	(39,219)	1,788,287	141,471	760,223
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	167,751,955	16,581,905	184,333,860	168,750,905	12,575,932	64,752	2,038,552	141,971	761,748

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

Nueve meses terminados al 30 de septiembre 2009

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

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	MHC Holdings, Ltd.	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Torres Troncales, S.A.	Gorgona View International Services Corp. (BVI)	Tenedora Activa, S.A.
Ingresos:									
Participación en utilidad neta de asociadas	B/ 17,867,134	-	17,867,134	17,867,134	-	-	-	-	-
Ingresos por intereses	156,859	-	156,859	156,689	-	-	170	-	-
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos, obras de arte	1	-	1	-	1	-	-	-	-
Alquileres y otros ingresos	1,449,868	(512,866)	1,962,734	124,793	443,256	123,750	1,270,935	-	-
Total de ingresos	<u>19,473,862</u>	<u>(512,866)</u>	<u>19,986,728</u>	<u>18,148,616</u>	<u>443,257</u>	<u>123,750</u>	<u>1,271,105</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos:									
Gastos de personal	(111,031)	-	(111,031)	-	-	(78,341)	(32,690)	-	-
Gastos generales y administrativos	(1,437,873)	206,250	(1,644,123)	(776,390)	(107,401)	(41,509)	(716,428)	(2,095)	(300)
Total de gastos	<u>(1,548,904)</u>	<u>206,250</u>	<u>(1,755,154)</u>	<u>(776,390)</u>	<u>(107,401)</u>	<u>(119,850)</u>	<u>(749,118)</u>	<u>(2,095)</u>	<u>(300)</u>
Utilidad en operación	<u>17,924,958</u>	<u>(306,616)</u>	<u>18,231,574</u>	<u>17,372,226</u>	<u>335,856</u>	<u>3,900</u>	<u>521,987</u>	<u>(2,095)</u>	<u>(300)</u>
Impuesto sobre la renta	(165,974)	-	(165,974)	-	(8,617)	(1,734)	(155,623)	-	-
Utilidad (pérdida) neta	<u>17,758,984</u>	<u>(306,616)</u>	<u>18,065,800</u>	<u>17,372,226</u>	<u>327,239</u>	<u>2,166</u>	<u>366,364</u>	<u>(2,095)</u>	<u>(300)</u>
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del periodo	<u>28,941,994</u>	<u>641,381</u>	<u>28,300,613</u>	<u>19,319,476</u>	<u>10,642,817</u>	<u>(56,385)</u>	<u>(1,747,636)</u>	<u>143,566</u>	<u>(1,225)</u>
Menos: Dividendos declarados	(6,520,226)	306,616	(6,826,842)	(6,826,842)	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del periodo	<u>B/ 40,180,752</u>	<u>641,381</u>	<u>39,539,371</u>	<u>29,864,860</u>	<u>10,970,056</u>	<u>(54,219)</u>	<u>(1,381,272)</u>	<u>141,471</u>	<u>(1,525)</u>

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero (Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2009 Trimestre III	2009 Trimestre II	2009 Trimestre I	2008 Trimestre IV
Ventas o Ingresos Totales	7,038,057	6,141,846	6,293,959	4,566,341
Margen Operativo	89.55%	93.27%	93.65%	92.44%
Gastos Generales y Administrativos	735,566	413,536	399,802	345,210
Utilidad o (Pérdida) Neta	6,244,715	5,620,112	5,894,157	4,135,167
Acciones en circulación	15,524,027	15,524,027	15,524,127	15,526,002
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.40	0.36	0.38	0.27
Depreciación y Amortización	88,114	88,111	88,061	82,349
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	-	-	-	-
Acciones promedio en circulación	15,524,266	15,524,385	15,524,710	15,526,002

Balance General	2009 Trimestre III	2009 Trimestre II	2009 Trimestre I	2008 Trimestre IV
Activo Circulante	9,569,331	9,957,077	14,530,742	14,489,939
Activos Totales	167,751,955	162,581,182	158,363,458	154,400,879
Pasivo Circulante	704,028	663,389	642,215	555,652
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	124,873,829	124,873,829	124,875,311	124,903,233
Utilidades Retenidas	40,180,752	36,109,400	32,662,651	28,941,994
Total patrimonio	167,047,927	161,917,793	157,721,243	153,845,227
Razones Financieras	2009 Trimestre III	2009 Trimestre II	2009 Trimestre I	2008 Trimestre IV
Dividendo/Acción	0.14	0.14	0.14	0.23
Deuda Total/Patrimonio	-	-	-	0.00
Capital de Trabajo	8,865,303	9,293,688	13,888,527	13,934,287
Razon Corriente	13.59	15.01	22.63	26.08
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	n/a	n/a	n/a	n/a

4

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

30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Dólares)

<u>Activo</u>	Septiembre	Diciembre
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,863,579	1,874,946
Cuentas por cobrar, neto	6,704,178	6,005,543
Otros activos corrientes	4,280,237	2,725,346
Total del activo circulante	13,847,995	10,605,835
Activo no corriente:		
Plusvalía, propiedad, planta y equipo neto	25,835,124	27,511,584
Otros activos	434,420	459,977
Total del activo no corriente	26,269,545	27,971,561
Total de activos	40,117,539	38,577,396

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

30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Dólares)

<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	Septiembre	Diciembre
<u>Pasivo corriente:</u>		
Obligaciones Bancarias		
Cuentas por pagar	5,062,347	5,260,607
Otro pasivo corriente	2,406,142	1,697,371
Total del pasivo corriente	7,468,489	6,957,978
<u>Pasivo no corriente:</u>		
Obligaciones bancarias	5,654,210	6,765,240
Otros pasivos por pagar, largo plazo	100,387	70,422
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>		
Capital en acciones comunes	36,321,581	38,999,577
Déficit acumulado	(9,427,128)	(14,215,821)
Total del patrimonio de los accionistas	26,894,453	24,783,756
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas	40,117,539	38,577,396

TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados

Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre de 2009 y 30 de septiembre de 2008

(Cifras en Dólares)

	2009	2008
Ingresos:	30,450,032	27,720,544
Costos y gastos	19,533,510	19,608,337
Depreciación y amortización	4,528,271	4,732,597
Total de Costos y Gastos	<u>24,061,782</u>	<u>24,340,933</u>
Utilidad Operativa	6,388,250	3,379,610
Impuesto sobre la renta estimado	1,084,181	506,942
Utilidad Neta	<u>5,304,069</u>	<u>2,872,669</u>