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 diciembre de 2008 tiene activos corrientes por $14.5 millones, que cubren con creces el pasivo circulante de $0.6 millones, resultando en una razón corriente de 26.1 veces. Al 31 de diciembre de 2007 el Emisor contaba con activos corrientes por $15.0 millones, reflejando una razón corriente de 44.3 veces. La disminución en la razón corriente se debe a un aumento en los pasivos corrientes de $0.2 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, $13.0 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 diciembre de 2008, la empresa contaba con un capital de trabajo de $13.9 millones, una disminución de $0.7 millones con respecto al 31 de diciembre de 2007. Durante el 2008, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación de la empresa fue de $9.6 millones, mientras que el flujo neto de actividades de inversión fue de $2.8 millones, principalmente producto de la venta de activos fijos por $1.0 millón, devolución de capital por $1.2 millones por parte de una de la empresas en la cual tenemos participación accionaria, e inversiones netas por $0.8 millones. Estos fondos, fueron utilizados para el pago de dividendos por $10.0 millones, y para recomprar acciones por un total de $0.6 millones como parte del programa de recompra de acciones.

La cuenta de efectivo aumentó en $1.8 millones con respecto al 2007, situándose en $2.6 millones al final del periodo. El aumento en la cuenta de efectivo corresponde a un manejo conservador y prudente de la cartera de inversiones como consecuencia del entorno actual de mercado.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2008, el Emisor mantiene compromisos de capital por $4.3 millones, los cuales se cubrirán en los próximos 2 años. De esta suma, $0.3 millones fueron aportados durante enero de 2009.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos

Los ingresos del Emisor totalizaron $4.6 millones durante el último trimestre del 2008, los cuales representan una disminución del 9.5% sobre los ingresos recurrentes de $5.1 millones registrados durante el mismo trimestre del periodo anterior, principalmente por la

reducción en ingresos por intereses, aún a pesar del incremento sustancial en ingresos por alquileres producto de nuevos contratos con las dos nuevas empresas de telefonía celular.

El ingreso recurrente acumulado del año aumentó a $20.1 millones, un crecimiento del 1.0% ó $0.2 millones con respecto a los ingresos recurrentes por $19.9 millones registrados durante el 2007. Durante el 2008 y 2007 se registraron ingresos extraordinarios por $0.4 millones y $12.8 millones, respectivamente, producto de la venta de propiedades, no incluidos en esta comparación.

Al 31 de diciembre de 2008, la participación en la utilidad neta de EGI sumó $20.4 millones ($4.3 millones en el cuarto trimestre), la participación en Telecarrier resultó en una utilidad de $1.0 millones ($0.1 millones en el cuarto trimestre), y la inversión en Sky Technologies resultó en una pérdida de $1.2 millones ($0.2 millones en el cuarto trimestre), para una participación neta en asociadas durante el año de $20.2 millones versus $19.7 millones al 31 de diciembre de 2007, lo que representa un incremento de $0.5 millones ó 2.5%.

Costos y Gastos

Los costos y gastos del Emisor en el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2008, fueron de $0.3 millones, los cuales no son comparables a los registrados en el mismo periodo del año anterior por $1.0 millón dado que estos últimos incluían gastos extraordinarios asociados a la venta de propiedades de inversión. Acumulado en el año 2008, los costos y gastos acumulados ascendieron a $1.6 millones mientras que para el 2007 totalizaron $2.1 millones, por los gastos extraordinarios antes mencionados.

Utilidad Neta

Al 31 de diciembre de 2008 el Emisor registró una utilidad neta de $20.5 millones que equivale a una disminución de $8.8 millones sobre los $29.3 millones registrados el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe a una utilidad neta extrordinaria generada en el 2007 por la venta de las propiedades de inversión por $12.8 millones. Al ajustar la utilidad del 2007 por la porción extraordinaria, neta de gastos asociados, resulta en una utilidad de $18.2 millones al 31 de diciembre de 2007. Comparativamente, la utilidad neta ajustada al 31 de diciembre de 2008 totalizó $20.1 millones lo cual representa un incremento de $1.9 millones ó 10.7% con respecto a la utilidad neta ajustada al 31 de diciembre de 2007.

El incremento en la utilidad neta es una combinación del incremento en participación de utilidades de las asociadas Empresa General de Inversiones, S.A. y Telecarrier International, Ltd., e incremento en ingresos producto de nuevos contratos de alquileres en la subsidiaria Torres Troncales.

Tomando en consideración la utilidad neta extraordinaria producto de la venta de propiedades en el 2008 y 2007, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue de $1.32 y de $1.82, respectivamente, mientras que ajustada a ganancias recurrentes la utilidad por acción al 31 de de diciembre de 2008 se situó en $1.29, un incremento de $0.19 ó del 17% sobre la utilidad por acción de $1.10 para el periodo anterior. Cabe destacar que

este aumento es producto también de un número promedio de acciones menor como resultado del programa de recompra de acciones efectuado a partir del último trimestre de 2007, aunque la parte más importante de este programa fue recibida durante el último trimestre del 2007.

Activos

Los activos totales de MHC al 31 de diciembre de 2008 sumaron $154.4 millones, lo cual representa un aumento de $10.0 millones sobre los $144.4 millones registrados al 31 de diciembre de 2007. Los principales activos al 31 de diciembre de 2008 son:

a) $133.5 millones en inversiones en asociadas, superior en $9.6 millones ó 7.8% a los $123.9 millones registrados al 31 de diciembre de 2007. Este rubro representa el valor registrado en diversas inversiones bajo el método de participación patrimonial, correspondientes a:

    (1) $125.3 millones de inversión en Empresa General de Inversiones S.A., aumentada en $10.3 millones sobre los $115.0 millones al 31 de diciembre de 2007.
    (2) $7.6 millones en Telecarrier Internacional, Ltd., un incremento de $0.6 millones con respecto a la inversión registrada de $7.0 millones al 31 de diciembre de 2007.
    (3) $0.7 millones en Sky Technologies Networks, Inc. disminuidos de los $1.9 millones al 31 de diciembre de 2007.

b) $13.2 millones en otras inversiones, compuestas principalmente por $10.4 millones de cartera de inversión en títulos de corto plazo del Gobierno y Agencias de Estados Unidos, empresas en Estados Unidos con alto grado de inversión, y depósitos a plazo en bancos locales con grado de inversión. Las inversiones presentan una disminución de $1.6 millones respecto a las registradas al 31 de diciembre de 2007 como resultado del vencimiento de algunas inversiones y la utilización del producto de estas para la recompra de acciones, el aumento de otras inversiones en asociadas, y el aumento en la cuenta de efectivo.

c) $2.9 millones en propiedades, planta y equipo netos al 31 de diciembre de 2008, que presentan una disminución de $0.8 millones con respecto al 31 de diciembre de 2007 por la venta de una propiedad.

Pasivos

Los pasivos consolidados del Emisor al 31 de diciembre 2008 totalizaron $0.5 millones, un aumento de $0.2 millones sobre los $0.3 millones registrados al 31 de Diciembre de 2007. La cuenta principal del pasivo es Dividendos por Pagar en $0.4 millones producto de dividendos pagados, no cobrados al cierre del periodo.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2008 es de $153.8 millones, el cual cerró el periodo $9.8 millones por encima de los $144.0 millones registrados al cierre del 31 de Diciembre de 2007.

II. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

El Emisor continuará apoyando el desarrollo de sus actuales inversiones en los sectores 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 2 de marzo 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

MHC HOLDINGS, LTD.
Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2008

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance de Situación Consolidado
Estado Consolidado de Utilidad
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Anexo
Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación.	1
Anexo de Consolidación - Información sobre las Utilidades (Pérdidas) y las Utilidades no Distribuidas (Déficit Acumulado).	2

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y Accionistas
MHC Holdings, Ltd.
Ciudad de Panamá

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias, los cuales comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, y los estados consolidados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros
La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los auditores
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

KPMG, una sociedad civil panameña, es miembro de
KPMG International, una cooperativa suiza.

Opinión
En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de MHC Holdings, Ltd. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2008, y su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información suplementaria de consolidación
Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los anexos 1 y 2 se presenta con propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y el resultado de operaciones de las compañías individuales. Dicha información suplementaria de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está razonablemente presentada en todos sus aspectos importantes, con relación a los estados financieros consolidados básicos considerados en su conjunto.

KPMG

13 de febrero de 2009
Panamá, República de Panamá

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Balance de Situación Consolidado

Al 31 de diciembre de 2008

(Cifras en balboas)

Activos	**Nota**	**2008**	**2007**
Efectivo	4, 5	2,576,984	784,980
Cuentas por cobrar	4	1,465,056	498,646
Inversión en asociadas	4, 6	133,510,579	123,884,059
Otras inversiones	7	13,216,857	14,817,696
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto de depreciación acumulada	8	2,944,060	3,716,179
Plusvalía	9	641,381	641,381
Otros activos		45,962	53,750
Total de activos		154,400,879	144,396,691
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Otras cuentas por pagar		164,785	38,939
Impuesto sobre la renta por pagar		8,601	0
Dividendos por pagar	15	382,266	299,785
Total de pasivos		555,652	338,724
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas 16,278,476 (2007: 16,290,188) y en circulación 15,526,002 acciones (2007: 15,560,151)	10	124,903,233	125,502,233
Utilidades no distribuidas:			
Utilidades no distribuidas disponibles		17,802,270	18,555,734
Utilidades capitalizadas en subsidiaria		11,139,724	0
Patrimonio de los accionistas		153,845,227	144,057,967
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		154,400,879	144,396,691

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 21.

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidad

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en balboas)

	Nota	2008	2007
Ingresos			
Participación en utilidad (pérdida) neta de asociadas	4, 6	20,108,620	18,138,044
Ingresos por intereses	4	368,595	1,039,904
Ganancia en venta de propiedades de inversión		0	12,825,782
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos y obras de arte		374,720	0
Alquileres y otros ingresos	4, 12	1,278,082	678,646
Total de ingresos		22,130,017	32,682,376
Gastos			
Gastos de personal	4, 13	(125,960)	(106,999)
Gastos generales y administrativos	4	(1,429,474)	(2,000,290)
Total de gastos		(1,555,434)	(2,107,289)
Resultados de las actividades de operación		20,574,583	30,575,087
Impuesto sobre la renta	14	(85,964)	(1,262,760)
Utilidad neta del año		20,488,619	29,312,327
Utilidad neta por acción - básica y diluida	3	1.32	1.77

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 21.

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en balboas)

	Nota	Capital pagado	Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	Utilidades capitalizadas en subsidiaria	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2006		146,026,215	(1,572,897)	0	144,453,318
Recompra de acciones	10	(20,523,982)	0	0	(20,523,982)
Utilidad neta del año		0	29,312,327	0	29,312,327
Dividendos declarados		0	(9,183,696)	0	(9,183,696)
Saldo al 31 de diciembre de 2007		125,502,233	18,555,734	0	144,057,967
Recompra de acciones	10	(599,000)	0	0	(599,000)
Utilidad neta del año		0	20,488,619	0	20,488,619
Utilidades capitalizadas en subsidiaria	11	0	(11,139,724)	11,139,724	0
Dividendos declarados		0	(10,102,359)	0	(10,102,359)
Saldo al 31 de diciembre de 2008		124,903,233	17,802,270	11,139,724	153,845,227

El estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 21.

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en balboas)

	Nota	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		20,488,619	29,312,327
Ajustes por:			
Participación en utilidad neta de asociadas	6	(20,108,620)	(18,138,044)
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		10,068,726	9,120,223
Ganancia en la venta de propiedades de inversión		0	(12,825,782)
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte		(374,720)	0
Depreciación y amortización	8	334,426	336,364
Depreciación de propiedades de inversión		0	20,746
Gasto de impuesto sobre la renta		85,964	1,262,760
Ingresos por intereses		(368,595)	(1,039,904)
		10,125,800	8,048,690
Cambios en cuentas por cobrar y otros activos		(958,623)	166,716
Cambios en cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y otros pasivos		125,847	5,090
		9,293,024	8,220,496
Intereses ganados		368,595	1,039,904
Impuesto sobre la renta pagado		(77,363)	(1,255,068)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		9,584,256	8,005,332
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones a propiedades, mejoras, mobiliario, equipo y obras de arte	8	(225,414)	(31,448)
Producto de venta de propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte		1,037,827	3,967
Producto de la venta de propiedades de inversión		0	15,207,631
Devolución parcial de inversión	6	1,175,121	0
Producto de la redención de inversiones		1,600,839	6,786,987
Adquisición de inversiones	6	(761,747)	0
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		2,826,626	21,967,137
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Recompra de acciones	10	(599,000)	(20,523,982)
Dividendos pagados		(10,019,878)	(9,126,602)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		(10,618,878)	(29,650,584)
Aumento neto en el efectivo		1,792,004	321,885
Efectivo al inicio del año		784,980	463,095
Efectivo al final del año		2,576,984	784,980

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 21.

(1) Constitución y Operaciones

MHC Holdings, Ltd. (la "Compañía") fue constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Cayman 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, Piso 11, Ciudad de Panamá.

Las subsidiarias de la Compañía están constituidas y operan bajo las leyes de la República de Panamá. Estas se dedican a las siguientes actividades:

- Inversionista Los Ancares, S. A.
  - Inversionista en bienes raíces
- Administradora Sertel, S. A.
  - Servicios administrativos
- Torres Troncales, S. A. (antes Celulares Panameños, S.A.)
  - Inmobiliaria y alquiler de torres de comunicación. Esta subsidiaria se adicionó durante el año 2005, adquiriendo durante el mismo año, las siguientes dos subsidiarias:
    - Torres Troncales, S. A., absorbida por Celulares Panameños S.A. en octubre de 2008.
    - Gorgona View International Services Corp. (B. V. I.)
      - Arrienda bienes raíces para torres de comunicación
- Tenedora Activa, S.A.
  - Constituida el 17 de junio de 2008, con el propósito de mantener inversiones.

Mediante Escritura Pública Nº. 15.159 del día 20 de octubre de 2008, se celebró convenio de fusión por absorción entre la sociedades Inversionista Los Ancares, S. A. y Los Cedros Property, Inc. mediante el cual Inversionista Los Ancares, S. A. absorbe a Los Cedros Property, Inc.

Mediante Escritura Pública Nº. 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".

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la Administración del Grupo para su emisión el 13 de febrero de 2009.

(b) Bases de medición

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

(c) Moneda funcional y presentación

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar ($) de los Estados Unidos de América.

(d) Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad descritas a continuación han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en esos estados financieros consolidados, y han sido aplicadas consistentemente por las entidades del Grupo.

(a) Bases de consolidación

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

(ii) Asociadas
Asociadas son aquellas empresas sobre las cuales el Grupo tiene una influencia significativa pero no se tiene el control, sobre las políticas financieras y operacionales. Los estados financieros consolidados incluyen la participación de la Compañía o sus subsidiarias sobre las ganancias o pérdidas reconocidas de las asociadas bajo el método de participación en el patrimonio, desde la fecha en que la influencia significativa efectivamente se inicia hasta la fecha en que la influencia significativa efectivamente termina. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas excede su interés en una inversión en la asociada, el valor en libros de ese interés se reduce a cero y el reconocimiento de pérdidas adicionales se descontinúa, excepto hasta el valor por el cual el Grupo mantenga una obligación o haya hecho pagos a nombre de la asociada.

(iii) Transacciones eliminadas en la consolidación
Las transacciones y saldos dentro del Grupo y cualquiera ganancia o pérdida no realizada derivada de transacciones con el Grupo, son eliminados al preparar los estados financieros consolidados.

(b) Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(c) *Propiedad, mobiliario, equipo y obras de arte*

(i) Reconocimiento y medición
Las propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte se miden al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas y pérdidas por deterioro.

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

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

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

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

	Años
- Propiedad horizontal	40 años
- Equipo rodante	5 años
- Mobiliario y equipo	3 – 10 años
- Mejoras	10 - 40 años

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

(d) Plusvalía

Todas las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de compra. La plusvalía que se origina en una adquisición, representa el exceso del costo de la adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. La plusvalía se presenta al costo menos cualquiera pérdida por deterioro. La plusvalía se asigna a unidades generadores de efectivo y no se amortiza pero se prueba por deterioro anualmente (ver política f). 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.

(e) Deterioro

(i) Activos financieros

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

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

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

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

(ii) Activos no financieros

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

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

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

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

(f) *Ingresos*

(i) Servicios prestados
El ingreso por servicios prestados se reconoce en el estado de utilidad en proporción a la fase de terminación del contrato, a la fecha de reporte.

(ii) Ingreso de alquiler
El ingreso de alquiler derivado de los contratos de arrendamiento se reconoce en el estado de utilidad sobre la base de línea recta en el término del arrendamiento.

(g) *Intereses por financiamiento*

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

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

(h) *Impuesto sobre la renta*

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

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

(i) *Utilidad por acción*

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

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes con un promedio ponderado de acciones en circulación en el año de 15,546,140 (2007: 16,564,214).

La utilidad por acción básica y diluida tienen el mismo valor ya que el Grupo no posee notas convertibles ni existe un plan de opciones de acciones a empleados durante el año 2008.

(j) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*

A la fecha del balance de situación existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2008, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

- *NIIF 8 – "Segmentos Operativos" (Efectiva 1 de enero de 2009)*
- *NIC 23 (Revisada) – "Costos de Endeudameinto" (Efectiva 1 de enero de 2009)*
- *IFRIC 11 – "NIIF 2, Transacciones de Acciones en Tesorería y del Grupo" (Efectiva 1 de marzo de 2007)*
- *IFRIC 12 – "Acuerdos de Concesión de Servicios" (Efectiva 1 de enero de 2008)*
- *IFRIC 13 – "Programas de Fidelidad de Clientes" (Efectiva 1 de julio de 2008)IFRIC 14 – "NIC 19, El límite sobre un Activo de Beneficio Definido, Requisitos Mínimos de Fondeo y su Interacción" (Efectiva 1 de enero de 2008)*

(4) Transacciones con partes relacionadas

	2008	2007
Efectivo - cuentas corrientes y de ahorro	2,576,984	649,579
Depósitos a plazo fijo	3,432,260	2,621,635
Cuentas por cobrar – relacionadas	1,385,480	350,000
Inversión en asociadas, neta de dividendo recibidos por B/.10,068,725 (2007: B/.9,120,223)	133,510,578	123,884,059
Participación en utilidad neta de asociadas	20,108,620	18,138,044
Intereses ganados	162,024	52,507
Alquileres ganados	72,000	135,200
Compensación a directores	13,000	19,000
Gastos generales y administrativos – servicios de administración	282,510	277,200
Gastos generales y administrativos - comisiones	1,069	10,218

(5) Efectivo

	2008	2007
Efectivo en caja	300	300
Efectivo en bancos	2,576,684	784,680
	2,576,984	784,980

(6) Inversión en asociadas

Asociadas	% de Participación 2008	% de Participación 2007	2008	2007
Empresa General de Inversiones, S. A.	17.33%	17.38%	125,301,179	114,988,719
Telecarrier International, Ltd.	29.87%	28.01%	7,561,243	7,015,742
Sky Technologies Networks, Inc.	17.26%	17.26%	648,156	1,879,598
			133,510,578	123,884,059

Las inversiones en Empresa General de Inversiones, S. A. y Sky Technologies Networks, Inc. aún cuando no representan el 20% o más de las acciones comunes en circulación de esa compañía, se llevan de acuerdo al método de participación en el patrimonio debido a que se considera que se tiene influencia significativa al tener representación en sus Juntas Directivas. La disminución en la participación en Empresa General de Inversiones, S. A. para el año 2008 se debe a que dicha entidad disminuyó su número de acciones comunes en circulación.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2008, estas inversiones generaron ingresos por participación patrimonial por la suma de B/.21,340,062 (2007: B/.19,685,524) y pérdida por participación patrimonial de B/.1,231,442 (2007: B/.1,547,480), respectivamente.

Como resultado de la compra por parte de los accionistas a un socio anterior de Telecarrier International Ltd., la participación de MHC Holdings, Ltd. en esta asociada se vio incrementada de 28.01% a 29.87%.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2008, el Grupo recibió la suma de B/.1,175,621 de parte de Telecarrier International Ltd., como devolución parcial de la inversión.

Resumen de la información en asociadas – no ajustada al porcentaje de participación del Grupo:

2008	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A.	8,258,748,798	6,902,461,953	1,356,286,845	499,983,647	193,445,968
Telecarrier International, Ltd.	38,577,396	19,054,247	24,783,756	37,623,361	3,334,157
Sky Technologies Networks, Inc.	37,079,500	23,264,914	13,814,585	10,801,956	(7,904,628)
	8,334,405,694	6,944,781,114	1,394,885,186	548,408,964	188,875,497

2007	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida)
Empresa General de Inversiones, S. A.	7,644,613,545	6,383,548,279	1,261,065,266	451,883,404	162,407,746
Telecarrier International, Ltd.	36,886,636	11,185,489	25,701,147	33,129,026	1,443,408
Sky Technologies Networks, Inc.	34,192,723	23,331,273	10,861,450	9,560,951	(8,970,899)
	7,715,692,904	6,418,065,041	1,297,627,863	494,573,381	154,880,255

(7) Otras inversiones

	2008	2007
Mantenidas hasta vencimiento	10,447,898	13,720,738
Disponibles para la venta	2,768,959	1,096,958
	13,216,857	14,817,696

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Las inversiones mantenidas hasta vencimiento se componen de papel comercial, bonos 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 tienen tasas de interés entre 0.03% y 4.5% (2007: 4.8% y 6%) y vencen en períodos no mayores a un año.

Inversiones disponibles para la venta

	2008	2007
Acciones a costo	2,768,959	1,096,958

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.

(8) Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte

2008	Terreno	Propiedad horizontal	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras	Obras de arte	Total
Costo							
Al inicio del año	427,964	849,300	92,376	2,807,035	826,197	207,784	5,210,656
Adiciones	0	0	21,619	177,539	26,256	0	225,414
Ventas y descartes	(348,048)	0	0	(162,196)	(206,370)	0	(716,614)
Al final del año	79,916	849,300	113,995	2,822,378	646,083	207,784	4,719,456
Depreciación acumulada							
Al inicio del año	0	(154,121)	(65,210)	(1,048,879)	(226,267)	0	(1,494,477)
Gasto del año	0	(21,233)	(10,697)	(256,398)	(46,098)	0	(334,426)
Ventas y descartes	0	0	0	53,282	28,662	0	81,944
Reclasificación	0	0	0	(28,781)	344	0	(28,437)
Al final del año	0	(175,354)	(75,907)	(1,280,776)	(243,359)	0	(1,775,396)
Saldos netos	79,916	673,946	38,088	1,541,601	402,724	207,784	2,944,060

2007	Terreno	Propiedad horizontal	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras	Obras de arte	Total
Costo							
Al inicio del año	427,964	849,300	80,714	2,794,249	826,197	207,784	5,186,208
Adiciones	0	0	18,662	12,786	0	0	31,448
Ventas y descartes	0	0	(7,000)	0	0	0	(7,000)
Al final del año	427,964	849,300	92,376	2,807,035	826,197	207,784	5,210,656
Depreciación acumulada							
Al inicio del año	0	(132,888)	(50,934)	(800,655)	(158,627)	0	(1,143,104)
Gasto del año	0	(21,233)	(17,309)	(248,224)	(49,598)	0	(336,364)
Ventas y descartes	0	0	3,033	0	0	0	3,033
Reclasificación	0	0	0	0	(18,042)	0	(18,042)
Al final del año	0	(154,121)	(65,210)	(1,048,879)	(226,267)	0	(1,494,477)
Saldos netos	427,964	695,179	27,166	1,758,156	599,930	207,784	3,716,179

(9) Plusvalía

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

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

- Los flujos de efectivo fueron proyectados con base en los resultados reales de las actividades y un plan de negocio de 5 años.

- Una tasa de descuento de 12% se aplicó para determinar el valor recuperable. La tasa de descuento se estimó con base en el promedio ponderado de la industria del costo de capital, que se basó en un rango posible.

(10) Recompra de acciones

Durante el año, la Compañía lanzó y ejecutó un programa de recompra de acciones por un monto de B/.21,000,000, el cual se dividió en dos etapas así: B/.16,000,000 entre octubre y noviembre de 2007 y B/.5,000,000 entre noviembre y diciembre de 2007, el cual estuvo sujeto a las siguientes condiciones:

- La recompra se iniciaría una vez se recibiesen los fondos de la venta de las propiedades.
- La recompra sería anunciada y ejecutada a través de la Bolsa de Valores de Panamá.
- La recompra de acciones se ejecutaría a los precios prevalecientes de mercado de las acciones a la fecha.
- El programa duraría hasta agotarse los fondos designados por la Junta Directiva.
- La cantidad de acciones que finalmente se comprarían sería en función de varios factores, incluyendo el precio.

Al 31 de diciembre de 2008 se habían recomprado 34,149 acciones (2007:1,305,586) por un valor de B/.599,000 (2007: B/.20,523,982), los cuales fueron rebajados del capital en acciones.

(11) Capitalización de utilidades no distribuidas

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

(12) Alquileres y otros ingresos

	2008	2007
Alquileres	1,036,746	545,996
Dividendos	233,621	125,360
Otros	7,715	7,290
	1,278,082	678,646

(13) Gastos de personal

	2008	2007
Salarios	85,361	71,214
Prestaciones sociales	14,419	10,730
Vacaciones	6,212	6,408
Bonificaciones	0	6,398
Otros	19,968	12,249
	125,960	106,999

El número de empleados ascendía a 7 al 31 de diciembre de 2008 (2007: 6).

(14) Impuesto sobre la renta

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

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables. A partir del año terminado el 31 de diciembre de 2005, dos de las subsidiarias están obligadas a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo con el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR). Las subsidiarias han estimado su impuesto sobre la renta sobre la base del cálculo alterno del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2008.

	2008	2007
Impuesto sobre la renta por ganancias de capital	67,288	1,255,068
Impuesto sobre la renta corriente	18,676	7,692
	85,964	1,262,760

(15) Instrumentos financieros

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

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

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

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

Riesgo de crédito

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

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito en las inversiones, efectuando principalmente inversiones en valores líquidos. La Administración no espera que estas dejen de cumplir con sus obligaciones.

La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el valor en libros de cada activo financiero en el balance de situación.

	2008	2007
Cuentas por cobrar	1,465,056	498,646
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10,447,898	13,720,738
Valores disponibles para la venta	2,768,959	1,096,958
Efectivo	2,576,982	784,980
	17,258,895	16,101,322

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

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

Riesgo de liquidez
Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	Valor registrado 2008	6 meses o menos	6 a 12 meses
Otras cuentas por pagar	173,386	173,386	0
Dividendos por pagar	382,266	382,266	0
	555,652	555,652	0

	Valor registrado 2007	6 meses o menos	6 a 12 meses
Otras cuentas por pagar	38,939	38,939	0
Dividendos por pagar	299,785	299,785	0
	338,724	338,724	0

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

	Valor registrado 2008	2007
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	4,984,416	13,108,743
Instrumentos de tasa variable		
Activos financieros	5,463,482	611,995

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:

	31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Valores disponibles para la venta	2,768,958	(1)	1,096,958	(1)
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10,447,898	10,447,898	13,720,738	13,720,738
Cuentas por cobrar	1,465,056	1,465,056	498,646	498,646
Efectivo	2,576,984	2,576,982	784,980	784,980
Cuentas por pagar	(555,652)	(555,652)	(338,724)	(338,724)
	16,703,244		15,762,598	

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

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

a) *Efectivo/cuentas por cobrar/dividendos por pagar/otras cuentas por pagar*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

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 bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

Al 31 de diciembre de 2008

(Cifras en balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd.	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa	Torres Troncales, S. A.	Gorgona View Intl. Services
Efectivo	2,576,984	0	2,576,984	2,351,026	97,999	49,835	0	77,422	702
Cuentas por cobrar	1,465,056	(275,635)	1,740,691	1,328,037	14	5,995	0	406,645	0
Inversión en asociadas	133,510,579	(20,613,425)	154,124,004	141,946,116	11,411,140	0	761,748	5,000	0
Otras inversiones	13,216,857	2,768,958	10,447,899	10,447,899	0	0	0	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y obras de arte, neto			0						
de depreciación acumulada	2,944,060	0	2,944,060	135,930	1,017,368	475	0	1,647,423	142,864
Plusvalía	641,381	641,381	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	45,962	0	45,962	266	37,412	3,317	0	4,967	0
Total de activos	154,400,879	(17,478,721)	171,879,600	156,209,274	12,563,933	59,622	761,748	2,141,457	143,566
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas									
Otras cuentas por pagar	164,785	0	164,785	3,799	33,693	15,957	0	111,336	0
Cuentas por pagar a relacionadas	0	275,635	275,635	189,360	0	85,050	1,225	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	8,601	0	8,601	0	406	0	0	8,195	0
Dividendos por pagar	382,266	0	382,266	382,266	0	0	0	0	0
Total de pasivos	555,652	275,635	831,287	575,425	34,099	101,007	1,225	119,531	0
Patrimonio de los accionistas									
Acciones comunes	124,903,233	17,844,467	142,747,700	136,314,373	1,887,017	15,000	761,748	3,769,562	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	28,941,994	(641,381)	28,300,613	19,319,476	10,642,817	(56,385)	(1,225)	(1,747,636)	143,566
Patrimonio de los accionistas	153,845,227	17,203,086	171,048,313	155,633,849	12,529,834	(41,385)	760,523	2,021,926	143,566
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	154,400,879	17,478,721	171,879,600	156,209,274	12,563,933	59,622	761,748	2,141,457	143,566

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

MHC HOLDINGS, LTD. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre las Utilidades (Pérdidas) y Utilidades no Distribuidas (Déficit Acumulado)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	MHC Holdings Ltd.	Inversionista Los Ancares, S. A.	Administradora Sertel, S. A.	Tenedora Activa	Torres Troncales, S. A.	Gorgona View Intl. Services
Ingresos									
Participación en utilidad neta de asociadas	20,108,620	0	20,108,620	20,108,620	0	0	0	0	0
Ingresos por intereses	368,595	0	368,595	368,590	0	0	0	5	0
Ganancia en venta de propiedades, mobiliario, equipos obras de arte	374,720	0	374,720	0	1,000	0	0	4,475	369,245
Alquileres y otros ingresos	1,278,082	(869,524)	2,147,606	261,417	629,404	170,000	0	1,086,785	0
Total de ingresos	22,130,017	(869,524)	22,999,541	20,738,627	630,404	170,000	0	1,091,265	369,245
Gastos									
Gastos de personal	(125,960)	0	(125,960)		0	(95,364)	0	(30,596)	0
Gastos generales y administrativos	(1,429,474)	275,000	(1,704,474)	(560,396)	(145,924)	(67,575)	(1,225)	(920,807)	(8,547)
Total de gastos	(1,555,434)	275,000	(1,830,434)	(560,396)	(145,924)	(162,939)	(1,225)	(951,403)	(8,547)
Resultados de las actividades de operación	20,574,583	(594,524)	21,169,107	20,178,231	484,480	7,061	(1,225)	139,862	360,698
Impuesto sobre la renta	(85,964)	0	(85,964)	0	(2,686)	(2,383)		(13,607)	(67,288)
Utilidad (pérdida) neta	20,488,619	(594,524)	21,083,143	20,178,231	481,794	4,678	(1,225)	126,255	293,410
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	18,555,734	641,381	17,914,353	9,718,128	10,161,023	(61,063)	0	(1,873,891)	(29,844)
Menos: dividendos declarados	(10,102,359)	594,524	(10,696,883)	(10,576,883)	0	0	0	0	(120,000)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final 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

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

MHC Holdings, Ltd.

Resumen Financiero
(Cifras en Dólares)

Estado de Situación Financiera	2008 Trimestre IV	2008 Trimestre III	2008 Trimestre II	2008 Trimestre I
Ventas o Ingresos Totales	4,566,341	5,714,031	5,612,367	6,237,278
Margen Operativo	92.44%	91.74%	92.97%	94.50%
Gastos Generales y Administrativos	345,210	472,112	394,771	343,341
Utilidad o (Pérdida) Neta	4,135,167	5,241,919	5,217,596	5,893,937
Acciones en circulación	15,526,002	15,540,689	15,548,439	15,560,151
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.27	0.34	0.34	0.38
Depreciación y Amortización	334,426	56,492	111,067	84,518
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	-	368,795	5,475	-
Acciones promedio en circulación	15,526,002	15,552,852	15,558,199	15,560,151

Balance General	2008 Trimestre IV	2008 Trimestre III	2008 Trimestre II	2008 Trimestre I
Activo Circulante	14,489,939	14,084,311	13,224,457	14,540,253
Activos Totales	154,400,879	154,106,362	150,998,953	148,115,518
Pasivo Circulante	555,652	559,924	383,668	342,035
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	124,903,233	125,168,629	125,303,412	125,502,233
Utilidades Retenidas	28,941,994	28,377,809	25,311,873	22,271,250
Total patrimonio	153,845,227	153,546,438	150,615,285	147,773,483
Razones Financieras	**2008 Trimestre IV**	**2008 Trimestre III**	**2008 Trimestre II**	**2008 Trimestre I**
Dividendo/Acción	0.23	0.14	0.14	0.14
Deuda Total/Patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital de Trabajo	13,934,287	13,524,387	12,840,789	14,198,218
Razon Corriente	26.08	25.15	34.47	42.51
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	n/a	n/a	n/a	n/a

TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

Balance de Situación

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Dólares)

Activo	2008	2007
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,874,946	878,429
Cuentas por cobrar, neto	6,005,543	5,712,675
Otros activos corrientes	2,725,346	2,855,585
Total del activo circulante	10,605,835	9,446,689
Activo no corriente:		
Plusvalía, propiedad, planta y equipo neto	27,511,584	27,080,569
Otros activos	459,977	359,378
Total del activo no corriente	27,971,561	27,439,947
Total de activos	**38,577,396**	**36,886,636**

TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

Balance de Situación

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Dólares)

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	**2008**	**2007**
Pasivo corriente:		
Obligaciones Bancarias		
Cuentas por pagar	5,260,607	4,130,885
Otro pasivo corriente	1,697,371	1,164,256
Total del pasivo corriente	6,957,978	5,295,141
Pasivo no corriente:		
Obligaciones bancarias	6,765,240	5,750,000
Otros pasivos por pagar, largo plazo	70,422	140,348
Patrimonio de los accionistas:		
Capital en acciones comunes	38,999,577	42,999,577
Déficit acumulado	(14,215,821)	(17,298,430)
Total del patrimonio de los accionistas	24,783,756	25,701,147
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas	**38,577,396**	**36,886,636**

TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados

Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Cifras en Dólares)

	2008	**2007**
Ingresos:	37,623,361	33,129,026
Costos y gastos	26,212,426	23,963,915
Depreciación y amortización	7,488,219	7,721,704
Total de Costos y Gastos	33,700,645	31,685,619
Utilidad Operativa	3,922,716	1,443,408
Impuesto sobre la renta	588,559	0
Utilidad Neta	**3,334,157**	**1,443,408**

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 un base sólida de capital.

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