Multi Holding Corporation
Aptdo. 832-1274, W.T.C. • Panamá, Rep. de Panamá • P.O. Box 309 Grand Cayman, Cayman Islands, B.W.I.

Panamá, 3 de junio de 2004

Señor
Roberto Brenes
Gerente General
Bolsa de Valores de Panamá
Ciudad.-

Estimado señor Brenes:

Adjunto le enviamos comunicado de hecho relevante para su conocimiento.

Para cualquier información adicional estamos a su orden.

Atentamente,

Juan Ramón Brenes
Vicepresidente Ejecutivo

/rdeg

Adj.: Lo indicado

Multi Holding Corporation

Fusión de Multi Holding Corporation y su subsidiaria Cellular Holdings, Inc.

Panamá, 3 de junio de 2004.- Multi Holding Corporation, sociedad anónima panameña cuyas acciones están registradas en la Comisión Nacional de Valores y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., por este medio hace de conocimiento público que el 3 de junio de 2004 sus accionistas, reunidos en una Asamblea General Extraordinaria convocada para tal efecto, aprobaron la fusión de Multi Holding Corporation y su subsidiaria Cellular Holdings, Inc., sobreviviendo esta última.

Como resultado de la fusión, los accionistas de Multi Holding Corporation recibirán por cada acción de Multi Holding Corporation de su propiedad una acción de la sociedad sobreviviente y una acción de la afiliada MHC Holdings, Ltd..

Cellular Holdings, Inc. es una sociedad anónima panameña 100% de propiedad de Multi Holding Corporation y propietaria de la participación del grupo en BellSouth Panamá, S.A.

MHC Holdings, Ltd. es una sociedad de las Islas Caimán 100% de propiedad de Multi Holding Corporation y propietaria de todos los activos de Multi Holding Corporation, incluyendo las participaciones del grupo en Empresa General de Inversiones, S.A., BellSouth Guatemala y Compañía, S.C.A. y Telecarrier International, Ltd., salvo por la inversión en BellSouth Panamá, S.A.

Producto de la fusión, la sociedad sobreviviente, cambiará su nombre a Multi Holding Corporation.

En la reunión de los accionistas de hoy también se aprobó continuar y actualizar el registro y listado en la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. de las acciones de Cellular Holdings, Inc. como sucesora de Multi Holding Corporation. Los accionistas también aprobaron el registro y listado de las acciones de MHC Holdings, Ltd.

Los tenedores de acciones de Multi Holding Corporation a la fecha efectiva de la fusión recibirán certificados de acciones de la sociedad sobreviviente y de MHC Holdings, Ltd. que les corresponden de acuerdo al convenio de fusión. Para cualquier información en relación con esos certificados, los accionistas podrán dirigirse a:

Juan Ramón Brenes
Tel. (507) 264 40 00
E-mail: jrbrenes@multiholding.com

Nota: Se adjunta una Proforma de los Estados Financieros de las dos sociedades resultantes sobre la base de los resultados al 31 de marzo de 2004. Esta Proforma tiene propósitos ilustrativos y referenciales únicamente ya que las cifras exactas corresponderán a la fecha efectiva de la fusión y se divulgarán próximamente a través de los informes periódicos que hace Multi Holding Corporation.

Balance General al 31 de Marzo de 2004

		Multi Holding Corp (Cellular Holdings)	MHC Holdings
Activos			
Activos circulantes			
Efectivo y depósitos en bancos	B/.	3,316,559	1,708,432
Cuentas por cobrar, netas		14,750,409	129,527
Inventarios		5,860,977	-
Cargos diferidos y otros activos circulantes		13,103,385	10,399,364
Total de activos circulantes		37,031,330	12,237,323
Inversión en acciones		-	145,755,815
Propiedad, planta y equipo, neto		68,530,836	3,550,426
Activo intangible, neto		59,389,114	-
Otros activos		3,718,477	1,820,996
Total de activos	B/.	168,669,757	163,364,560
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos circulantes			
Préstamos por pagar	B/.	14,666,667	6,800,000
Cuentas por pagar		9,944,911	89,212
Impuesto sobre la renta por pagar		3,678,663	-
Ingreso diferido sobre tarjetas prepagadas		3,649,171	-
Otros pasivos circulantes		1,754,399	204,944
Total de pasivos circulantes		33,693,811	7,094,156
Préstamos por pagar, largo plazo		26,666,667	-
Bonos por pagar		-	13,000,000
Otros pasivos por pagar, largo plazo		1,180,964	-
Impuesto sobre la renta diferido		9,177,557	-
Total de pasivos		70,718,999	20,094,156
Interés minoritario		41,794,615	-
Patrimonio de los accionistas			
Capital pagado		3,321,412	145,819,781
Utilidades no distribuidas			
Disponibles		42,190,769	(734,124)
Capitalizadas en subsidiarias		10,643,962	-
Otras pérdidas integrales acumuladas		-	(1,815,253)
Total de patrimonio de los accionistas		56,156,143	143,270,404
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/.	168,669,757	163,364,560

Nota: Los Estados Financieros Proforma tienen propósitos ilustrativos y referenciales únicamente ya que las cifras exactas corresponderán a la fecha efectiva de la fusión y se divulgarán próximamente a través de los informes periódicos que hace Multi Holding Corporation. El Balance refleja los resultados que se hubieran obtenido en el caso hipotetico que la fusión se hubiera llevado a cabo el 31 de marzo de 2004.

Estados de Resultados por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2004

		Multi Holding Corp. (Cellular Holdings)	MHC Holdings
Ingresos			
Servicio de comunicación y acceso	B/.	30,805,799	-
Ventas de equipos		1,939,164	-
Otros servicios		2,055,323	-
		34,800,286	-
Costos y Gastos			
Costos de servicios y productos		9,454,272	-
Gastos generales y administrativos		7,542,537	579,524
Depreciación y amortización		3,767,144	43,009
		20,763,953	622,533
Otros Ingresos y (Gastos)			
Intereses ganados		5,602	4,451
Gastos de intereses		(340,531)	(220,115)
Otros ingresos		(129,724)	259,007
		(464,653)	43,343
Utilidad (pérdida) en operaciones		13,571,680	(579,190)
Participación en los resultados de compañías afiliadas		-	3,426,475
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		13,571,680	2,847,285
Provisión para impuesto sobre la renta		(4,344,688)	-
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario		9,226,992	2,847,285
Interés minoritario		(4,313,787)	-
Utilidad (pérdida) neta	B/.	4,913,205	2,847,285

Nota: Los Estados Financieros Proforma tienen propósitos ilustrativos y referenciales únicamente ya que las cifras exactas corresponderán a la fecha efectiva de la fusión y se divulgarán próximamente a través de los informes periódicos que hace Multi Holding Corporation. El Estado de Resultados refleja los resultados que se hubieran obtenido en el caso hipotetico que la fusión se hubiera llevado a cabo el 31 de diciembre de 2003.