

**Formulario IN-T Cable Onda, S.A.**



**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL**

**Trimestre terminado al 30 de junio de 2016**

Esta información se presenta para dar cumplimiento a lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y al Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000.

<b>RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:</b>	Cable Onda, S.A. (el "Emisor").
<b>VALORES REGISTRADOS:</b>	Bonos Corporativos hasta US\$200,000,000. Resolución SMV N°479-15 del 3 de agosto 3 de 2015.
<b>NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:</b>	390-7555 / Fax: 390-0972.
<b>DIRECCIÓN DEL EMISOR:</b>	Ave. La Rotonda y Boulevard Costa del Este, Edificio Mapfre, Piso 4.
<b>DIRECCIÓN DE CORREO:</b>	apalma@cableonda.com

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 19 de agosto 2016.



**I PARTE**  
**ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

**A. Liquidez:**

Millones de US\$	30-Jun-16	31-Dic-15
Efectivo	33.4	6.6
Capital de Trabajo	9.1	0.3
Índice de Liquidez (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	1.1x	1.0x

Al trimestre terminado el 30 de junio 2016, el Emisor presenta un aumento en su cuenta de efectivo de US\$26.8m vs Diciembre 31, 2015 en anticipación al pago de dividendos realizado en julio 2016 por \$25m, su capital de trabajo se mantiene positivo y su índice de liquidez es > 1.0x. Finalmente, el Emisor cuenta con amplias facilidades de crédito de bancos locales e internacionales disponibles (más de US\$50 millones) y no utilizadas con las cuales, de ser requerido, el Emisor sería capaz de cubrir cualquier desfase temporal de liquidez.

**B. Recursos de Capital:**

Millones de US\$	30-Jun-16	31-Dic-15
Pasivos	321.0	291.2
Patrimonio	132.3	107.2
Total de Recursos de Capital	453.3	398.4
Apalancamiento (Pasivos/Patrimonio)	2.4x	2.7x

Al trimestre terminado 30 de junio 2016, el patrimonio de Cable Onda aumentó US\$25.1 millones vs Diciembre 2015 producto de la retención de la totalidad de la utilidad neta del periodo; Adicionalmente, el Apalancamiento se mantiene en un nivel bajo (menor a 3.0x).

En la siguiente tabla se desglosa el endeudamiento financiero del Emisor:

Millones de US\$	30-Jun-16	31-Dic-15
Préstamos Bancarios	55.7	18.9
Bonos Corporativos	185.0	185.0
<b>Deuda Financiera</b>	<b>\$240.7</b>	<b>\$203.9</b>
<b>Menos: Efectivo Disponible</b>	<b>(33.4)</b>	<b>(6.6)</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>\$207.3</b>	<b>\$197.3</b>

Al cierre del trimestre terminado 30 de junio 2016, el Emisor incrementó por US\$10 millones su Deuda Financiera Neta vs Diciembre 2015 a fin de financiar inversiones en activos fijos y desfases temporales de flujo de efectivo. Sin embargo, la relación de

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 19 de agosto 2016.



endeudamiento (Deuda Financiera) versus flujo de efectivo (EBITDA primeros dos trimestres 2016 anualizado) se mantiene baja (1.8x) gracias a una robusta capacidad de generación de Flujo de Efectivo del Emisor.

### C. Resultados de las Operaciones:

Millones de Balboas	Trimestre	Trimestre	Delta %
	Terminado	Terminado	
	30-jun-16	30-jun-15	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>83.08</b>	<b>71.75</b>	<b>16%</b>
Costos y Gastos Administrativos	47.78	42.88	11%
<b>EBITDA (\$)</b>	<b>35.30</b>	<b>28.87</b>	<b>22%</b>
EBITDA (%)	42%	40%	
Menos:			
Costo de Financiamiento	2.86	2.31	24%
Depreciaciones y Amortizaciones	14.58	11.99	22%
Utilidad antes de ISR	<b>17.86</b>	<b>14.57</b>	23%
Menos: ISR	4.15	3.67	13%
<b>Utilidad Neta del Trimestre</b>	<b>13.71</b>	<b>10.90</b>	<b>26%</b>

Durante el trimestre terminado el 30 de junio 2016, el Emisor incremento sus ingresos en US\$11.3 millones versus el mismo periodo del año anterior (incremento interanual de 16%), producto del crecimiento de su base de clientes (nuevos suscriptores) y al aumento de ingresos derivados de la base de clientes existentes.

Por otro lado, durante el mismo trimestre los Costos y Gastos Administrativos aumentaron \$4.9 millones sin embargo la Ganancia antes de Intereses, Depreciaciones/Amortizaciones, e Impuestos ("EBITDA" por sus siglas en inglés) aumentó en US\$6.4 millones (incremento interanual de 22%) en comparación con el mismo periodo del año anterior. El margen del Emisor (EBITDA %) se mantienen sano (> 40%).

En términos absolutos (\$) el costo de financiamiento del emisor se mantuvo relativamente estable, con un incremento de \$0.6 millones. El gasto de Depreciación y Amortizaciones presenta un incremento de US\$2.6 millones durante el mismo periodo impulsado por las inversiones realizadas por el Emisor en activos fijos. Debido al incremento en EBITDA, la

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 19 de agosto 2016.



Utilidad Antes de Impuesto Sobre la Renta del Emisor para el este trimestre en comparación con el mismo trimestre del año anterior aumentó en US\$3.3 millones (incremento interanual de 23%) mientras que su Utilidad Neta incrementó en US\$2.8 millones (incremento interanual de 26%).

#### **D. Perspectivas:**

Las perspectivas del Emisor dependerán en gran medida del desempeño económico del país, y más específicamente, del desempeño de la industria de telecomunicaciones en la que se desenvuelve el Emisor.

El Emisor anticipa que en el futuro próximo, el entorno económico del país continuará presentando crecimientos en el Producto Interno Bruto (a modo de referencia, el Ministerio de Economía y Finanzas de la Rep. de Panamá proyecta un crecimiento del PIB en el orden del 6% durante el 2016), lo cual permitirá que la demanda por los servicios de Telecomunicación ofrecidos por el Emisor continúe creciendo en forma sostenida.

#### **E. Hechos de Importancia:**

- El Emisor pagó de dividendos por el monto de US\$25 millones el 12 de julio de 2016, sobre 240,923 acciones comunes emitidas, a favor de los accionistas registrados al 30 de junio de 2016.

Representante Legal: \_\_\_\_\_



Fecha de Este Informe: 19 de agosto 2016.



## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

En miles de Balboas excepto por la información de acciones emitidas y en circulación.

ESTADO DE RESULTADO	TRIMESTRE 30-Jun-16	TRIMESTRE 31-Mar-16	TRIMESTRE 31-Dic-15	TRIMESTRE 30-Sept-15
Ventas o Ingresos Totales	83,080	79,821	78,660	73,529
Margen Operativo	51,933	49,493	50,310	47,582
Gastos Generales y Administrativos	31,220	31,625	30,283	29,390
Utilidad o Pérdida Neta	13,706	11,350	12,620	11,817
Acciones emitidas y en circulación	240,923	240,923	240,923	240,923

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE 30-Jun-16	TRIMESTRE 31-Mar-16	TRIMESTRE 31-Dic-15	TRIMESTRE 30-Sept-15
Activo Corriente	98,679	71,569	61,250	99,831
Activos Totales	453,284	419,430	398,363	421,209
Pasivo Corriente	89,578	69,187	60,923	50,637
Deuda a Largo Plazo	185,000	185,000	185,000	211,475
Pasivos Totales	321,032	300,884	291,167	303,677
Acciones Comunes	45,703	45,703	45,703	45,703
Utilidades Retenidas	86,549	72,843	61,494	71,829
Patrimonio Total	132,252	118,546	107,197	117,532

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE 30-Jun-16	TRIMESTRES 31-Mar-16	TRIMESTRE 31-Dic-15	TRIMESTRE 30-Sept-15
Pasivos/Patrimonio	2.42	2.53	2.71	2.58
Índice de Liquidez	1.10	1.03	1.01	1.97
Capital de Trabajo	9,101	2,382	327	49,194
Utilidad Operativa/Gastos financieros	7.25	6.18	6.85	6.91

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 19 de agosto 2016.



**III PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS DEL EMISOR**

Adjunto los Estados Financieros Trimestrales Interinos (no auditados) del Emisor para el Trimestre terminado al: 30 de junio de 2016.

**IV PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

No aplica.

**V PARTE**  
**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

Presente la certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso. Ver adjunto.

**VI PARTE**  
**DIVULGACIÓN**

Este informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en la página de Internet de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

**CABLE ONDA, S.A.**



---

**Michael Maduro**  
**Vice Presidente**  
**Apoderado General**



Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 19 de agosto 2016.



Panamá, 22 de agosto de 2016

Señores  
**Superintendencia del Mercado de Valores**  
Panamá, República de Panamá

Estimados señores:

Hemos revisado los estados financieros consolidados adjuntos de Cable Onda, S.A. y Subsidiarias (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, el estado consolidado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas e información adicional.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Como resultado de la revisión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Cable Onda, S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2016, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Felipe E. Kam L.  
Gerente de Contabilidad  
C.P.A. 3399

Estados Financieros

**Informe Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**

*Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2016*

## **CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes .....	1
Estado Consolidado de Situación Financiera .....	3
Estado Consolidado de Resultados.....	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio .....	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.....	7-8
Notas a los Estados Financieros Consolidados .....	9- 44
Otra Información Adicional:	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera .....	45-46
Consolidación de los Estados de Resultados.....	47
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas .....	48
Consolidación de los Estados de Resultados Trimestrales.....	49

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>jun.-16</b>	<b>dic.-15</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
5	<b>B/. 33,438,228</b>	B/. 6,552,905
6, 16	<b>27,695,091</b>	23,824,880
16	<b>3,701,952</b>	3,444,449
7	<b>24,753,958</b>	26,145,660
	<b>9,089,306</b>	1,281,851
	<b><u>98,678,535</u></b>	<b><u>61,249,745</u></b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
8	<b>5,363,426</b>	5,006,763
	<b>3,716,015</b>	763,809
9	<b>26,658,556</b>	27,514,683
10	<b>71,928,299</b>	71,671,050
11	<b>246,938,853</b>	232,157,205
	<b><u>354,605,149</u></b>	<b><u>337,113,510</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>B/. 453,283,684</u></b>	<b><u>B/. 398,363,255</u></b>



**Estados Financieros Consolidados**

<i>Notas</i>	<b>jun.-16</b>	<b>dic.-15</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
13, 16 Cuentas por pagar	<b>B/. 27,612,883</b>	B/. 34,886,520
12 Prestaciones laborales por pagar	<b>6,220,795</b>	7,136,398
14 Documentos y préstamos por pagar	<b>55,744,000</b>	18,900,000
	<u><b>89,577,678</b></u>	<u>60,922,918</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
15 Bonos por pagar - porción a largo plazo	<b>185,000,000</b>	185,000,000
Depósitos de clientes	<b>7,683,508</b>	7,399,632
9 Ingreso diferido	<b>8,433,715</b>	8,244,585
Impuesto sobre la renta por pagar	<b>3,033,887</b>	2,527,649
18 Impuesto sobre la renta diferido	<b>23,668,771</b>	23,700,074
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	<b>3,634,420</b>	3,371,814
	<u><b>231,454,301</b></u>	<u>230,243,754</u>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido: 240,923 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación	<b>45,703,113</b>	45,703,113
Utilidades retenidas	<b>86,401,031</b>	61,314,662
<b>Total Patrimonio de la participación controladora</b>	<b>132,104,144</b>	107,017,775
Participación no controladora	<b>147,561</b>	178,808
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<u><b>132,251,705</b></u>	<u>107,196,583</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u><b>B/. 453,283,684</b></u>	<u>B/. 398,363,255</u>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.*

*Control*  
*GA*

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por los seis meses terminados el**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>jun.-16</b>	<b>jun.-15</b>
<b>Ingresos</b>		
Suscripciones TV	<b>B/. 68,689,964</b>	B/. 57,807,427
Transmisión de datos, internet y data center	<b>65,229,101</b>	54,262,476
Telefonía	<b>24,289,973</b>	23,899,499
16, 17 Otros servicios e ingresos	<b>4,691,925</b>	3,796,915
	<b><u>162,900,963</u></b>	<u>139,766,317</u>
<b>Costos y Gastos</b>		
Programación y costos de operación	<b>61,474,832</b>	51,893,614
19 Gastos generales, ventas y administrativos	<b>62,844,422</b>	55,382,139
	<b><u>124,319,254</u></b>	<u>107,275,753</u>
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>38,581,709</b>	32,490,564
Intereses	<b><u>5,744,146</u></b>	<u>4,438,259</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>32,837,563</b>	28,052,305
18 Impuesto sobre la renta	<b>(7,782,441)</b>	(6,966,487)
<b>Utilidad neta</b>	<b><u>B/. 25,055,122</u></b>	<u>B/. 21,085,818</u>
<b>Atribuible a:</b>		
Participación controladora	<b>25,086,369</b>	-
Participación no controladora	<b>(31,247)</b>	-
<b>Utilidad neta</b>	<b><u>B/. 25,055,122</u></b>	<u>B/. -</u>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.*

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por los seis meses terminados el**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	<i>Atribuibles a la Participación Controladora</i>			<i>Participación No Controladora</i>	<i>Total</i>
	<i>Acciones Comunes</i>	<i>Utilidades Retenidas</i>	<i>Total</i>		
Al 1 de enero de 2015	B/. 45,703,113	B/. 61,425,793	B/. 107,128,906	B/. -	<b>B/. 107,128,906</b>
Acciones comunes			-	140,000	<b>140,000</b>
Dividendos pagados	-	(45,000,000)	(45,000,000)	-	<b>(45,000,000)</b>
Adquisición de subsidiaria		506,453	-	-	<b>506,453</b>
Utilidad neta	-	44,382,416	44,382,416	38,808	<b>44,421,224</b>
Al 31 de diciembre de 2015	45,703,113	61,314,662	106,511,322	178,808	<b>107,196,583</b>
Participación no controladora	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	25,086,369	25,086,369	(31,247)	<b>25,055,122</b>
Al 30 de junio de 2016	B/. 45,703,113	B/. 86,401,031	B/. 131,597,691	B/. 147,561	<b>B/. 132,251,705</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.*



**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

**Por los seis meses terminados el****30 de junio de 2016***(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	jun.-16	jun.-15
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 32,837,563	B/. 28,052,305
Ajustes por:		
11 Depreciación y amortización	25,796,476	20,883,414
Pérdida neta en descarte de activo fijo	-	79,621
9 Otras amortizaciones	2,945,030	1,952,895
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	467,553	389,584
6 Provisión para cuentas de cobro dudoso	44,260	386,432
Intereses	5,744,146	4,438,259
Ingresos diferidos	189,130	(90,429)
<b>Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>68,024,158</b>	<b>56,092,081</b>
Cuentas por cobrar - clientes	(3,914,471)	(4,348,663)
Otras cuentas por cobrar	(257,503)	(10,778,950)
Inventario	1,391,702	1,316,513
Gastos pagados por anticipado	(7,807,455)	(6,241,839)
Activos intangibles, neto	(2,088,903)	(1,059,905)
Depósitos en garantía y otros activos	(2,952,206)	(4,695,188)
Cuentas por pagar	(7,273,637)	2,847,790
Prestaciones laborales por pagar	(915,603)	(188,458)
Depósitos de clientes	283,876	147,216
<b>Efectivo derivado de las operaciones</b>	<b>44,489,958</b>	<b>33,090,597</b>
Impuesto sobre la renta diferido	(31,303)	(87,052)
Impuesto sobre la renta por pagar	(7,276,203)	(3,770,228)
Intereses pagados	(5,744,146)	(4,438,259)
Prima de antigüedad e indemnización pagada	(204,947)	(105,828)
<b>Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>31,233,359</b>	<b>24,689,230</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Aportes al fondo de cesantía, neto	(356,663)	(471,684)
Inversión en adquisición de subsidiarias, neto	(257,249)	-
11 Adquisición de activos fijos	(40,578,124)	(49,819,819)
<b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(41,192,036)</b>	<b>(50,291,503)</b>
<b>Pasan...</b>	<b>(41,192,036)</b>	<b>(50,291,503)</b>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)**  
**Por los seis meses terminados el**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	jun.-16	jun.-15
	<b>Vienen... B/. (41,192,036)</b>	B/. (50,291,503)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Producto de nuevos bonos y préstamos	76,500,000	45,450,000
Abono a bonos y préstamos	<u>(39,656,000)</u>	<u>(6,550,000)</u>
<b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<u>36,844,000</u>	<u>38,900,000</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	26,885,323	13,297,727
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>6,552,905</u>	<u>4,006,907</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u><u>B/. 33,438,228</u></u>	<u><u>B/. 17,304,634</u></u>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.*



**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**1. Información Corporativa**

Cable Onda, S. A. fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, inició operaciones en abril de 1991. Las oficinas principales están ubicadas en Boulevard Costa del Este, Edificio Mapfre, Piso 4.

Las actividades principales de Cable Onda, S. A. son: servicio de televisión por cable, servicios de telecomunicación de alta tecnología que incluye la transmisión, almacenamiento y hospedaje de datos, respaldo y recuperación de información, acceso a internet, servicios de aplicación y comercio electrónico, cable modem y servicio de telefonía básica residencial y corporativa y larga distancia nacional e internacional. Estos servicios están bajo la supervisión de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos de la República de Panamá (ASEP).

A la fecha de los estados financieros consolidados, Cable Onda, S. A. había recibido las siguientes licencias de operaciones por parte de ASEP:

<i>Servicio No.</i>	<i>Fecha de Emisión</i>	<i>No. de Resolución</i>	<i>Descripción del Servicio</i>
101	17 de septiembre de 2002 6 de septiembre de 2001 26 de febrero de 2002	CT-1345 CT-1261 CT-1289	Servicio de telecomunicación básica local
102	17 de septiembre de 2002 6 de septiembre de 2001 26 de febrero de 2002	CT-1346 CT-1262 CT-1290	Servicio de telecomunicación básica nacional
103	19 de septiembre de 2002 6 de septiembre de 2001 26 de febrero de 2002	CT-1347 CT-1263 CT-1291	Servicio de telecomunicación básica internacional
104	27 de diciembre de 2003 6 de septiembre de 2001 1 de diciembre de 2000	CT-1540 CT-1264 CT-1217	Servicio de terminales públicos y semipúblicos
208	19 de diciembre de 1997 1 de diciembre de 2000	CT-128 CT- 1215	Servicio de transmisión de datos
209	19 de diciembre de 1997 1 de diciembre de 2000	CT-136 CT- 1214	Servicio de conmutación de datos
211	12 de marzo de 1998 1 de diciembre de 2000	CT-306 CT-1213	Servicio de internet para uso público
212	19 de diciembre de 1997 1 de diciembre de 2000	CT-140 CT- 1216	Servicio de retransmisión de facsímile
219	23 de octubre de 1997	CT-107	Servicio de enlace para estaciones de televisión, Para uso propio

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**1. Información Corporativa (continuación)**

<i>Servicio No.</i>	<i>Fecha de Emisión</i>	<i>No. de Resolución</i>	<i>Descripción del Servicio</i>
220	17 de enero de 2001	JD-2619	Servicio de enlace de señales audio de alta fidelidad, video y datos con o sin uso del espectro radioeléctrico
	1 de diciembre de 2000	CT-1212	
300	24 de agosto de 1998	CT-549	Servicio de televisión interactiva con o sin uso del espectro radioeléctrico
400	1 de diciembre de 2000	CT-1211	
	12 de diciembre de 2005	CT-1687	
400	12 de abril de 2005	CT-1687	Servicios de valor agregado de Telecomunicaciones
500	24 de agosto de 1998	CT-547	Servicios de reventa de servicios de telecomunicaciones
	31 de diciembre de 2002	CT-1380	
804	12 de marzo de 1991	JD-2270	Servicio de televisión pagada Tipo "A"
903	18 de diciembre de 2000	JD-2547	Servicio de radio pagada Tipo "B"
904	22 de agosto de 2000	JD-2317	Servicio de televisión pagada Tipo "B"

Cada una de estas concesiones para los servicios antes detallados tiene una duración de 20 años contados a partir de la fecha en que quede emitida cada resolución, excepto por los servicios No.804, 903 y 904 que tienen una duración de 25 años.

Mediante Resolución AN N° 535-Telco de 8 de enero de 2007 se modifica la clasificación de los servicios de Telecomunicaciones establecida en la Resolución N° JD-025 de 12 de diciembre de 1996. Esta Resolución comunica que las concesiones para los servicios 105, 203, 204, 206, 207, 208, 209 y 220 cambian al Servicio N° 200 Servicio de Transporte de Telecomunicaciones a partir de su publicación y que ASEP respetará las concesiones otorgadas para la prestación de estos servicios de telecomunicaciones que se encuentren vigentes. Este hecho es la base legal para que el Grupo sea concesionaria del Servicio N° 200.

Cable Onda, S. A., y Subsidiarias, son subsidiarias a su vez al 51% de Medcom Holding, Inc. Son parte del grupo de empresas relacionadas conocidas como Grupo Medcom, que mantienen saldos y transacciones entre sí. Las operaciones incluyen ingresos y gastos que representan las porciones asignadas a estas compañías de partidas que corresponden al Grupo como un todo.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**1. Información Corporativa (continuación)**

Debido a esta relación, los términos y condiciones de las operaciones pudieran no ser las mismas, si estas compañías no hubiesen operado como miembro del Grupo.

**2. Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

**3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados**

**3.1 Base de valuación y moneda de presentación**

Los estados financieros consolidados de Cable Onda, S. A., y sus Subsidiarias, al 30 de junio de 2016, han sido preparados en una base de costo histórico, exceptuando aquellos casos en que se hace referencia en las políticas contables mencionadas en la Nota 4.

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

**3.2 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2016 incluyen las cuentas de activos, pasivos y operaciones de Cable Onda, S. A. y sus Subsidiarias, Fronteras Security, Inc. y Mobilnet de Panamá, S.A. a partir de noviembre de 2015. Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Cable Onda, S. A., utilizando políticas contables uniformes.

Todos los saldos, las transacciones, ingresos, costos y gastos, y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre las compañías del Grupo, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que el Grupo obtiene el control y el Grupo continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que el control cese.

### **3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)**

#### **3.3 Juicios, estimaciones y supuestos**

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados.

Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos pasivos futuros.

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros consolidados y que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados del próximo año, se presenta a continuación:

#### *Deterioro del valor pagado en exceso al valor de los activos adquiridos*

Determinar si el valor pagado en exceso al valor de los activos adquiridos se encuentra deteriorado, requiere estimar su valor en uso. Esta estimación requiere que la Administración estime los flujos de caja futuros que se espera se generen de la unidad generadora de efectivo y que se determine la tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

#### *Impuesto sobre la renta*

La determinación del impuesto sobre la renta requiere en gran medida del uso de estimaciones y supuestos, en particular el impuesto sobre la renta diferido. El impuesto sobre la renta diferido activo se reconoce solamente si es probable que haya ganancias fiscales en el futuro contra las que se pueda deducir las diferencias temporales. Se requiere juicio significativo de la Administración para determinar el monto de impuesto sobre la renta diferido que puede ser reconocido.

### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables**

#### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo en banco y en caja y depósitos corrientes, cuyo vencimiento original es igual o inferior a seis meses. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, sin deducir los costos de transacción en que pueda incurrir en su venta o disposición. A las fechas respectivas de los estados financieros consolidados, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando las cuentas por cobrar son dadas de baja o por deterioro.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

##### **Inventario**

El inventario está conformado principalmente por materiales y equipos, los cuales están valorados al valor más bajo entre costo o el valor neto de realización. El costo del inventario se determina utilizando el método de costo promedio. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar las ventas. La mercadería en tránsito está registrada al costo específico de factura.

##### **Fondo de cesantía**

La legislación laboral panameña exige a las compañías el pago de indemnizaciones por despidos a empleados bajo ciertas circunstancias. De igual forma, contempla el pago de una prima de antigüedad a los empleados que hayan terminado una relación de trabajo continua con las empresas. De acuerdo con la Ley No. 44 del 14 de agosto de 1995, se crea el fondo de cesantía con base en 1.92% para la prima de antigüedad y de 0.327% para indemnización, calculada sobre el promedio de los sueldos devengados trimestralmente o el último salario del período en que se realiza el aporte, cualquiera que sea el mayor.

##### **Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos son registrados inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es registrado a su valor razonable a la fecha de adquisición. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro.

El Grupo registra como gastos los activos intangibles generados internamente en los resultados del año en que se incurren, excepto los costos de desarrollo que si son capitalizados.

La vida útil de los activos intangibles es definida como finita o indefinida.

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

Los activos intangibles con vida finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos, las cuales son revisadas por el Grupo anualmente.

Cambios en la vida útil esperada o en el patrón de consumo de beneficios futuros esperados del activo se reconoce cambiando el período o método de amortización, según sea apropiado, y tratado como cambio en el estimado contable.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no son amortizados y sobre una base anual, el Grupo efectúa una evaluación para identificar disminuciones en el valor razonable o cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, el Grupo valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable.

Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja un activo intangible es determinada por el Grupo como la diferencia entre producto de la venta o disposición y el importe neto en libros del activo intangible y reconociéndolas en los resultados del año en que ocurre la transacción.

#### **Valor pagado en exceso al costo de los activos adquiridos (plusvalía)**

A la fecha de adquisición, el Grupo registra la plusvalía comprada, inicialmente medida a su costo, siendo éste el exceso de la combinación de negocios sobre la participación en el valor razonable neto de los activos, los pasivos y los pasivos contingentes identificables, reconocidos.

El valor pagado en exceso al valor de los activos se presenta a su costo menos cualquier pérdida por deterioro y se prueba por lo menos anualmente, para determinar si existe deterioro, basado en los flujos de efectivo de la unidad generadora a la cual fue asignado. Cualquier deterioro identificado se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados y no se revierte posteriormente. Para propósitos de comprobar el deterioro de valor, la plusvalía comprada proveniente de una combinación de negocios es distribuida entre cada una de las unidades generadoras de efectivo que el Grupo espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación de negocios, desde la fecha de adquisición, independientemente de que otros activos y pasivos de la entidad adquirida se asignen a esas unidades generadoras de efectivo.

#### **Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados**

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados están contabilizados al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Los desembolsos por reparaciones y mantenimientos que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo y la depreciación, se reconocen como gastos en el año en que se incurren.

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

Los valores netos de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable.

La depreciación y amortización se calculan bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la Administración y son ajustados cuando resulte pertinente, al final de cada año financiero.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<i>Vida Útil Estimada</i>
Edificio y mejoras	30 años
Mobiliario y enseres	3 a 7 años
Equipo de cómputo	3 a 5 años
Equipo técnico	3 a 15 años
Equipo de transporte	3 años
Mejoras a locales arrendados	3 a 20 años

Un activo de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados es dado de baja cuando se vende o cuando no se espera del mismo ningún beneficio económico futuro de su uso. Cualquier ganancia o pérdida proveniente del retiro del activo, calculada según la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

#### **Costo de adquisición de préstamos y emisión de bonos**

Los cargos pagados por la contratación de préstamos y emisión de bonos son diferidos y amortizados con base en la vigencia de la deuda.

#### **Deterioro de activos financieros**

El Grupo evalúa a la fecha del estado consolidado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado.

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo del Grupo provenientes de incumplimientos contractuales.

##### **Deterioro de activos no financieros**

El Grupo efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objetivo de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, el Grupo valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre sus valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

El Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio contable si existe algún indicio de la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida para un activo no financiero distinto de plusvalía, ha disminuido o ya no existe. Si existiese tal indicio, el Grupo re-estima el valor recuperable del activo y si es del caso, revierte la pérdida aumentando el activo hasta su valor recuperable, el cual no superará el valor neto en libros del activo antes de reconocer la pérdida por deterioro original, reconociendo el crédito en los resultados del período.

##### **Pasivos financieros**

###### *Reconocimiento inicial y medición inicial de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, sin clasificados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. El Grupo determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Grupo reconoce sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen cuentas por pagar, documentos y préstamos por pagar y bonos por pagar.

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Medición subsecuente de los pasivos financieros.**

###### *Documentos, préstamos y bonos por pagar*

Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

##### **Provisiones**

Una provisión es reconocida cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

Cuando el Grupo espera que una parte o la totalidad de la provisión sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando sea prácticamente seguro el reembolso. Los gastos relacionados a las provisiones son presentados en el estado consolidado de resultados netos de los reembolsos a recibir.

##### **Beneficios a empleados**

Los beneficios de jubilación de los empleados se proveen mediante un plan de contribución definida a través de la Caja de Seguro Social, la cual asume la responsabilidad por la jubilación. Los aportes se efectúan con base en los parámetros establecidos por la Ley Orgánica de dicha institución. El Grupo no asume mayor responsabilidad que el pago determinado por Ley.

##### **Baja de activos y pasivos financieros**

###### *Activos financieros*

Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

###### *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado.



#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

##### **Operación conjunta**

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionadas con el acuerdo. En un acuerdo conjunto, ninguna parte individualmente controla el acuerdo por sí misma. Una parte con control conjunto de un acuerdo puede impedir que cualquiera de las otras partes, o grupo de las partes, controle el acuerdo.

##### **Arrendamientos operativos**

###### *Arrendamiento financiero*

De acuerdo con la Interpretación CINIIF No.4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, los contratos de fibra óptica que confieren un derecho específico de uso por una porción definida del activo subyacente en forma de fibras dedicados para uso exclusivo se consideran arrendamientos. El Grupo ha evaluado estos contratos y ha determinado que consisten en arrendamiento financiero. Los mismos han sido reconocidos en el estado consolidado de situación financiera en el rubro de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados, neto y se amortizan en línea recta durante el término del contrato.

###### *Calidad de arrendataria*

Arrendamientos en los cuales la arrendadora, retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados como arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

##### **Impuesto sobre la renta corriente**

El Grupo calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al período presente y a los anteriores, es reconocido por el Grupo como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

El Grupo reconoce el impuesto sobre la renta asociado con elementos de otro resultado integral fuera del estado consolidado de resultados y lo reconoce en el estado consolidado de resultados integrales.

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Impuesto sobre la renta diferido**

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El Grupo reconoce el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta diferido relacionado con otros componentes del resultado integral.

##### **Impuesto sobre las ventas**

Los ingresos por ventas son registrados por el Grupo por los importes netos de impuesto sobre las ventas y reconoce un pasivo en el estado consolidado de situación financiera por el importe del impuesto sobre las ventas relacionado. Los gastos y la adquisición de activos son registrados por el Grupo por los importes netos de impuesto sobre las ventas si tales impuestos son acreditados a favor del Grupo por las autoridades fiscales, reconociendo entonces el importe acumulado por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. En aquellos casos en donde el impuesto sobre las ventas no es acreditado, el Grupo incluye el impuesto como parte del gasto o del activo, según corresponda.

##### **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

##### *Ingresos por servicios*

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del estado consolidado de situación financiera, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad. En el evento en que los ingresos por venta de servicios no puedan ser medidos en forma fiable, los ingresos son reconocidos como tales en la cuantía de los gastos reconocidos que sean considerados recuperables.

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Cambios en políticas contables y divulgaciones**

Las políticas contables adoptadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros al 30 de junio de 2016 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

El Grupo aplicó por primera vez ciertas normas y enmiendas, las cuales son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Estas normas y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 30 de junio de 2016.

El Grupo no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

##### *Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados*

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.

##### **Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia**

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 30 de junio de 2016 se describen seguidamente. El Grupo pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre la posición financiera del Grupo, su desempeño y/o divulgaciones.

##### *NIIF 9 Instrumentos Financieros*

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. A excepción de la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de coberturas, los requerimientos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones limitadas.

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### *NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas*

La NIIF 14 es una norma opcional que le permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a regulaciones tarifarias, que continúe aplicando la mayoría de sus políticas existentes respecto a los saldos de las cuentas regulatorias diferidas cuando se adopten las NIIF por primera vez. Las entidades que adoptan la NIIF 14 deben presentar las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como partidas separadas en el estado de situación financiera y presentar los movimientos en los saldos de estas cuentas como partidas separadas en el estado de resultados y de otro resultado integral. La norma requiere la revelación de la madurez de, y los riesgos asociados con, la regulación tarifaria de la entidad y los efectos de dicha regulación en sus estados financieros. La NIIF 14 es efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016.

##### *NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes*

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La nueva norma sobre ingresos suplantará todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018 o posteriormente, cuando el Consejo del IASB finalice sus enmiendas para diferir la fecha efectiva de la NIIF 15 por un año. Se permite la adopción anticipada.

##### *Enmiendas a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Contabilidad para Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas*

Las enmiendas a la NIIF 11 requieren que un operador conjunto que contabilice la adquisición de intereses en una operación conjunta, en la cual la actividad de la operación conjunta constituye un negocio debe aplicar los principios relevantes de la NIIF 3 para la contabilización de combinaciones de negocios. Las enmiendas también aclaran que los intereses que se tenían anteriormente en una operación conjunta no se remiden con la adquisición de intereses adicionales en la misma operación conjunta mientras se retenga el control conjunto. Además, se adicionó una exclusión al alcance de la NIIF 11 para especificar que las enmiendas no aplican cuando las partes que comparten control conjunto, incluyendo la entidad que reporta, están bajo el control común de la misma parte controladora última. Las enmiendas aplican a la adquisición de interés inicial en una operación conjunta y a la adquisición de interés adicional en la misma operación conjunta, y tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### *Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización*

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

##### *Enmiendas a la NIC 27: Método de Participación en los Estados Financieros Separados*

Las enmiendas les permitirán a las entidades utilizar el método de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya están aplicando las NIIF y escogen cambiar al método de participación en sus estados financieros separados tendrán que aplicar dicho cambio retrospectivamente. Para los que adoptan las NIIF por primera vez y eligen usar el método de participación en sus estados financieros separados, tendrán que aplicar este método desde la fecha de transición a las NIIF. Las enmiendas entran en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

##### *Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28: Ventas o Contribuciones de Activos entre un Inversionista y su Negocio Conjunto o Asociada*

Las enmiendas abordan el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 al administrar la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o se contribuye a una asociada o negocio conjunto. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida que resulte de la venta o contribución de activos que constituyen un negocio, tal y como se define en la NIIF 3, entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, se reconoce por completo. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida proveniente de la venta o contribución de activos que no constituyen un negocio, se reconoce únicamente en proporción a la participación no relacionada que posee el inversionista en la asociada o negocio conjunto. Estas enmiendas deben aplicarse prospectivamente y son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.

##### *Mejoras anuales del ciclo 2012-2014*

Estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Las mejoras incluyen:

- *NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Descontinuadas.* Los activos (o grupos enajenables) son generalmente retirados ya sea a través de la venta o distribución a propietarios. La enmienda aclara que el cambio de uno de estos métodos de retiro por el otro no sería considerado un nuevo plan de retiro, sino que es una continuación

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

del plan original. Por lo tanto, no existe una interrupción de la aplicación de los requerimientos de la NIIF 5. Esta enmienda debe aplicarse de forma prospectiva.

- *NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones*
  - o *Contratos de servicios:* La enmienda aclara que un contrato de servicios que incluya honorarios puede constituir la continuación de la participación en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de los honorarios y la disposición en contra de la orientación para la participación continúa en la NIIF 7 con el fin de evaluar si las revelaciones son requeridas. La evaluación de cuáles contratos de servicio constituyen una participación continua debe hacerse de manera retrospectiva. Sin embargo, no se tendrían que proporcionar las revelaciones requeridas para ningún período que comience antes del período anual en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones.
  - o *Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados:* La enmienda aclara que los requisitos de revelación de compensaciones no aplican a los estados financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una actualización importante de la información reportada en el informe anual más reciente. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.
  
- *NIC 19 Beneficios a los Empleados.* La enmienda aclara que la robustez del mercado de los bonos corporativos de alta calidad se evalúa con base en la moneda en que está denominada la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no existe un mercado robusto para los bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar las tasas de los bonos del gobierno. Esta enmienda debe aplicarse de forma prospectiva.
  
- *NIC 34 Información Financiera Intermedia.* La enmienda aclara que las revelaciones intermedias requeridas deben estar ya sea en los estados financieros intermedios o estar incorporadas por referencia cruzada en los estados financieros intermedios y donde quiera que se incluyan dentro de la información financiera intermedia (por ejemplo, en el comentario de la gerencia o el informe de riesgos). La otra información en el informe financiero intermedio debe estar disponible para los usuarios en las mismas condiciones que los estados financieros intermedios y al mismo tiempo. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

*Enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros.* Las enmiendas a NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* dan claridad en lugar de cambiar significativamente los requerimientos existentes de NIC 1. La enmienda aclara: (a) los requisitos de materialidad en NIC 1, (b) que determinadas partidas en el estado de resultados y del otro resultado integral y el estado de situación financiera pueden desglosarse, (c) que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros, (d) que la proporción de otro resultado integral de asociadas y empresas conjuntas representadas mediante el método de participación patrimonial deben presentarse en conjunto como una sola partida y clasificarse entre las partidas que se reclasificarán o no posteriormente en los resultados. Además, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan los subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y otro resultado integral. Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada.

- *Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación.* Las enmiendas abordan los asuntos que han surgido en la aplicación de la excepción de las entidades de inversión bajo la NIIF 10. Las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que la excepción para presentar los estados financieros consolidados aplica a una controladora que es subsidiaria de una entidad de inversión cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias al valor razonable. Además, las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que solo se consolida una subsidiaria de una entidad de inversión que no es una entidad de inversión por sí misma y que ofrece servicios de soporte a la entidad de inversión. Todas las demás subsidiarias de una entidad de inversión se miden al valor razonable. Al aplicar el método de participación patrimonial, las enmiendas al NIC 28 le permiten al inversionista mantener la medición del valor razonable, aplicada por la entidad de inversión o la empresa conjunta a sus participaciones en subsidiarias. Estas enmiendas deben aplicarse retrospectivamente y son efectivas para periodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016: Se permite la adopción anticipada.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**5. Efectivo y Equivalente de Efectivo**

	jun.-16	dic.-15
Efectivo en caja	B/. 63,369	B/. 64,820
Banco General	5,407,382	6,317,781
Banco Panamá	2,459	3,235
Global Bank	32,129	49,284
Caja de Ahorros	18,202	7,594
Banesco	3,056	2,102
Banistmo	118,010	19,530
The Bank of Nova Scotia	47,239	14,964
Banvivienda	27,462,255	31,255
Bac Panamá	197,669	2,477
Banco Nacional	86,458	39,863
	<u>B/. 33,438,228</u>	<u>B/. 6,552,905</u>

**6. Cuentas por Cobrar – Clientes, Neto**

	jun.-16	dic.-15
Cable, Telefonía y otros servicios	B/. 27,203,783	B/. 23,374,075
Operadores	1,066,125	1,025,764
	<u>28,269,908</u>	<u>24,399,839</u>
Menos: estimación acumulada para cuentas de cobro dudoso	(574,817)	(574,959)
	<u>B/. 27,695,091</u>	<u>B/. 23,824,880</u>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**6. Cuentas por Cobrar – Clientes, Neto (continuación)**

	<b>jun-16</b>	<b>dic-15</b>
Saldo al inicio del año	<b>B/. 574,959</b>	<b>B/. 1,536,815</b>
Más estimación del año	<b>51,459</b>	<b>386,432</b>
Menos cargo contra la estimación	<b>(51,601)</b>	<b>(1,348,288)</b>
Saldo al final del año	<b><u>B/. 574,817</u></b>	<b><u>B/. 574,959</u></b>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son recuperables en la moneda de funcional de los estados financieros consolidados.

Los importes debitados contra la estimación durante el período incluyen montos facturados en el mismo año.

**7. Inventario**

Al 30 de junio de 2016 el inventario se desglosa así:

	<b>jun.-16</b>	<b>dic.-15</b>
Materiales y equipo	<b>B/. 24,338,086</b>	<b>B/. 25,667,897</b>
Inventario en tránsito	<b>415,872</b>	<b>477,763</b>
	<b><u>B/. 24,753,958</u></b>	<b><u>B/. 26,145,660</u></b>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**8. Fondo de Cesantía**

El ingreso por interés para el segundo trimestre fue de B/.121, 646 (2015 – B/.166,335). El mismo está clasificado dentro de los otros servicios e ingresos en el estado consolidado de resultados.

**9. Activo Intangible, Neto e Ingresos Diferidos**

*Activos intangibles*

El Grupo registró como activos intangibles los contratos con la empresa Global Crossing, por el uso de la conexión de un cableado submarino, entre Balboa, Panamá y Miami, Estados Unidos. Este contrato será amortizado en línea recta durante la vigencia del mismo, que es de 22 años. También registró como activos intangibles programas utilizados para los equipos de cómputo, técnico y telefonía, los cuales serán amortizados en línea recta durante la vigencia de los mismos, que son de 3 a 10 años. Con las combinaciones de negocios, se reconocieron otros activos intangibles de vida finita y se identificaron marcas a las que se han considerado de vida indefinida.

Los activos intangibles se resumen así:

	<b>jun.-16</b>	dic.-15
Vida indefinida	<b>B/. 16,699,519</b>	B/. 16,699,519
Vida finita	<b>9,959,037</b>	10,815,164
	<b><u>B/. 26,658,556</u></b>	<u>B/. 27,514,683</u>

El movimiento de los activos intangibles de vida finita al 30 de junio es el siguiente:

	<b>jun.-16</b>	dic.-15
Saldo neto al inicio del año	<b>B/. 10,815,164</b>	B/. 10,288,188
Aumento	<b>1,771,506</b>	5,642,855
Cargo por amortización	<b>(2,627,633)</b>	(5,115,879)
	<b><u>B/. 9,959,037</u></b>	<u>B/. 10,815,164</u>
Intangibles, al costo	<b>B/. 33,918,091</b>	B/. 28,275,236
Aumentos	<b>1,771,506</b>	5,642,855
Amortización acumulada	<b>(25,730,560)</b>	(23,102,927)
Valor neto	<b><u>B/. 9,959,037</u></b>	<u>B/. 10,815,164</u>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**9. Activo Intangible, Neto e Ingresos Diferidos (continuación)**

*Ingresos diferidos*

El Grupo vendió a la empresa Global Crossing los derechos de uso en su conexión de fibra óptica entre Balboa y la ciudad de Panamá, por B/.2,250,000 en el año 2000 y una ampliación de la capacidad de fibra óptica por B/.650,000 en septiembre del 2001. Los contratos se amortizarán en línea recta en un período de 15 y 22 años respectivamente, y se presenta bajo el rubro de ingresos diferidos. Adicionalmente, se incluyen en ingresos diferidos los servicios facturados anticipadamente a los clientes.

**10. Valor Pagado en Exceso al Valor de los Activos Adquiridos**

Como se indica en las políticas contables relacionada al deterioro de activos y valor pagado en exceso al valor de los activos adquiridos, anualmente, el Grupo efectúa una revisión del valor pagado en exceso sobre el costo de los activos para determinar si existe deterioro en su valor. Desde el 1 de enero de 2002, fecha en que se detuvo la amortización, no ha sido necesario reconocer ninguna pérdida por deterioro.

El 23 de octubre de 2015 mediante acuerdo con Wireless Group Holdings, Ltd., Cable Onda, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de Mobilnet de Panamá, S.A. (empresa afiliada de Fidanque Hermanos e Hijos, S.A.). De acuerdo con Norma de Información Financiera No.3 El Grupo se encuentra evaluando el valor razonable de los activos tangibles e intangibles adquiridos y ha reconocido provisionalmente una plusvalía de B/.11,250,000.

	<b>jun.-16</b>	dic.-15
Balance	<b><u>B/. 71,928,299</u></b>	<u>B/. 71,671,050</u>



**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**11. Propiedad, Mobiliario, Equipos y Mejoras a Locales Arrendados, Neto**  
**30 de junio de 2016**

	Terreno	Edificio y Mejoras	Mobiliario y Enseres	Equipo de Computo	Equipo Tecnico	Equipo de Transporte	Mejoras a Locales Arrendados	Contrucciones en Proceso	Total
Al 1 de enero de 2016, neto de depreciación y amortización acumulada	B/. 377	B/. 3,473,604	B/. 3,463,794	B/. 6,139,521	B/. 179,570,838	B/. 5,415,421	B/. 13,688,106	B/. 20,405,544	B/. 232,157,205
Adiciones	-	-	220,593	4,814,981	30,963,108	436,566	4,142,876	-	40,578,124
Adquisición de activos por subsidiaria, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	5,252,376	-	-	(5,252,376)	-
Retiro, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	-	(75)	(268,726)	(1,904,901)	(21,143,227)	(1,060,124)	(1,419,423)	-	(25,796,476)
Al 30 de junio, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 377	B/. 3,473,529	B/. 3,415,661	B/. 9,049,601	B/. 194,443,095	B/. 4,791,863	B/. 16,411,559	B/. 15,153,168	B/. 246,938,853
Al 1 de enero de 2016									
Al costo	B/. 377	B/. 5,843,288	B/. 7,711,238	B/. 20,382,872	B/. 465,938,916	B/. 10,983,212	B/. 20,672,879	B/. 20,405,544	B/. 551,938,326
Depreciación y amortización acumuladas	-	(2,369,684)	(4,247,444)	(1,424,351)	(286,368,078)	(5,567,791)	(6,984,773)	-	(319,781,121)
Valor neto	B/. 377	B/. 3,473,604	B/. 3,463,794	B/. 6,139,521	B/. 179,570,838	B/. 5,415,421	B/. 13,688,106	B/. 20,405,544	B/. 232,157,205
Al 30 de junio de 2016, neto al costo	B/. 377	B/. 5,843,288	B/. 7,931,831	B/. 25,197,853	B/. 496,902,024	B/. 11,419,778	B/. 24,815,755	B/. 20,405,544	B/. 592,516,450
Depreciación y amortización acumuladas	-	(2,369,759)	(4,516,170)	(1,614,825)	(307,511,305)	(6,627,915)	(8,404,196)	-	(345,577,597)
Valor neto	B/. 377	B/. 3,473,529	B/. 3,415,661	B/. 9,049,601	B/. 189,390,719	B/. 4,791,863	B/. 16,411,559	B/. 20,405,544	B/. 246,938,853

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

(Cifras expresadas en B. balboas)

**11. Propiedad, Mobiliario, Equipos y Mejoras a Locales Arrendados, Neto**  
**31 de diciembre de 2015**

	Terreno	Edificio y Mejoras	Mobiliario y Enseres	Equipo de Cómputo	Equipo Técnico	Equipo de Transporte	Mejoras a Locales Arrendados	Contrucciones en Proceso	Total
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumulada	B/. 377	B/. 3,473,754	B/. 2,230,911	B/. 4,791,378	B/. 140,140,168	B/. 4,363,612	B/. 10,863,440	B/. 24,938,730	B/. 190,802,370
Adiciones	-	-	1,708,234	3,766,528	63,542,609	2,797,789	930,449	11,290,422	84,036,031
Adquisición de activos por subsidiaria, neto	-	-	2,777	-	825,514	7,427	-	358,177	1,193,895
Reclasificación	-	-	3,300	24,973	12,479,528	-	3,673,984	(16,181,785)	-
Retiro, neto	-	-	(31)	-	-	(79,621)	-	-	(79,652)
Depreciación y amortización	-	(150)	(481,397)	(2,443,358)	(37,416,981)	(1,673,786)	(1,779,767)	-	(43,795,439)
Al 31 de diciembre, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 377	B/. 3,473,604	B/. 3,463,794	B/. 6,139,521	B/. 179,570,838	B/. 5,415,421	B/. 13,688,106	B/. 20,405,544	B/. 232,157,205
Al 1 de enero de 2015									
Al costo	B/. 377	B/. 5,843,288	B/. 5,996,958	B/. 16,591,371	B/. 389,091,265	B/. 8,257,617	B/. 16,068,446	B/. 24,938,730	B/. 466,788,052
Depreciación y amortización acumuladas	-	(2,369,534)	(3,766,047)	(11,799,993)	(248,951,097)	(3,894,005)	(5,205,006)	-	(275,985,682)
Valor neto	B/. 377	B/. 3,473,754	B/. 2,230,911	B/. 4,791,378	B/. 140,140,168	B/. 4,363,612	B/. 10,863,440	B/. 24,938,730	B/. 190,802,370
Al 31 de diciembre de 2015, neto al costo	B/. 377	B/. 5,843,288	B/. 7,711,238	B/. 20,382,872	B/. 465,938,916	B/. 10,983,212	B/. 20,672,879	B/. 20,405,544	B/. 551,938,326
Depreciación y amortización acumuladas	-	(2,369,684)	(4,247,444)	(14,243,351)	(286,368,078)	(5,567,791)	(6,984,773)	-	(319,781,121)
Valor neto	B/. 377	B/. 3,473,604	B/. 3,463,794	B/. 6,139,521	B/. 179,570,838	B/. 5,415,421	B/. 13,688,106	B/. 20,405,544	B/. 232,157,205

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**12. Prestaciones Laborales por Pagar**

Al 30 de junio de 2016 las prestaciones laborales por pagar se desglosan así:

	<b>jun.-16</b>	<b>dic.-15</b>
Prestaciones laborales por pagar	<b>B/. 1,070,669</b>	B/. 1,584,904
Reservas laborales	<b>5,150,126</b>	5,551,494
	<b><u>B/. 6,220,795</u></b>	<b><u>B/. 7,136,398</u></b>

**13. Cuentas por Pagar**

Al 30 de junio de 2016 el saldo de las cuentas por pagar es de B/.27, 612,883 (2015-B/.34,886,520), los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 90 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

**14. Documentos y Préstamos por Pagar**

Los documentos y préstamos por pagar por B/.55,744,000 al 30 de junio de 2016 (2015 - B/.18,900,000), corresponden a desembolsos de las líneas de crédito que mantiene el Grupo, devengan interés anual entre 1.9% y 3.0% (2015 - 1.9% y 3%).

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas para capital de trabajo por B/.130,000,000 al 30 de junio de 2016 (2015 - B/.130,000.000), de los cuales se han utilizado B/.30,745,000 (2015 - B/.18,900,000).

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**14. Documentos y Préstamos por Pagar (continuación)**

El vencimiento de los documentos y préstamos a largo plazo se presenta a continuación:

		jun.-16	dic.-15
	<i>Vencimiento</i>		
Documento y por pagar	2016	<u>B/. 55,744,000</u>	<u>B/. 18,900,000</u>
		<u>B/. 55,744,000</u>	<u>B/. 18,900,000</u>

**15. Bonos por Pagar**

El septiembre de 2015 Cable Onda, S.A. ejerció la opción de redimir anticipadamente la totalidad de los bonos en circulación emitidos en diciembre 2010, de conformidad con la sección III del Prospecto Informativo donde se indicaba que el emisor podría redimir anticipadamente los Bonos parcialmente o en su totalidad, una vez transcurridos tres años contados desde la fecha de liquidación y hasta transcurridos cinco años contados desde la fecha de liquidación.

El 4 de agosto de 2015, Cable Onda, S. A. (el Emisor) emitió bonos corporativos, los cuales reemplazan la emisión privada de bonos corporativos del año 2010. Por ser una colocación pública, están autorizados por la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) y son listados en la Bolsa de Valores de Panamá. Las características más importantes de la emisión, son las siguientes:

1. La Emisión consta Bonos Serie A los cuales vencen en 10 años después de su emisión, el 4 de agosto de 2015 y serán cancelados mediante un solo pago a capital pagadero a la fecha de vencimiento.
2. La emisión pública es por un monto total de B/.185,000,000 (Límite hasta B/.200,000,000).
3. Causan intereses trimestrales a partir de su expedición hasta su vencimiento sobre el capital del bono, los Bonos Serie A tienen una tasa de interés fija de 5.75% anual.

**Redenciones Anticipadas Voluntarias**

El Emisor no podrá redimir total o parcialmente los Bonos hasta que hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la Fecha de Liquidación. El Emisor podrá redimir anticipadamente los Bonos, parcialmente o totalmente, una vez (i) transcurridos tres (3) años contados desde la Fecha de Liquidación y hasta transcurridos cinco (5) años contados desde la Fecha de Liquidación, sujeto

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

### **15. Bonos por Pagar (continuación)**

al pago de un precio de redención igual al ciento dos punto cinco por ciento (102.5%) del Saldo Insoluto de Capital, y (ii) cumplidos cinco (5) años desde la Fecha de Liquidación, sujeto al pago

de un precio de redención igual al cien por ciento (100%) del Saldo Insoluto de Capital. Cualquier redención anticipada ya sea parcial o total deberá ser efectuada en un Día de Pago de Intereses. Dichas penalidades no aplicarán en caso de una Redención Anticipada Obligatoria.

Sin perjuicio de lo anterior, en los casos de redenciones parciales anticipadas, la suma asignada para la redención no podrá ser menor de Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000.00) e incrementos de Un Millón de Dólares (US\$1,000,000.00) o sus múltiplos por encima de dicha suma, a menos que el Saldo Insoluto de Capital de la Emisión sea menor a dicho monto, en cuyo caso la redención deberá ser por la totalidad del Saldo Insoluto de Capital correspondiente. Las redenciones parciales anticipadas se harán a prorrata a todos los Tenedores Registrados de la Emisión.

#### **Redención Anticipada Obligatoria**

En caso que el Emisor hubiere solicitado la aprobación de un Cambio de Control y ésta hubiere sido denegada por la Mayoría de los Tenedores el Emisor deberá redimir los Bonos en su totalidad a un precio de cien por ciento (100%) del Saldo Insoluto de Capital (la “Redención Anticipada Obligatoria”). Dicha redención deberá ocurrir dentro de un plazo no mayor de ciento veinte (120) días calendarios.

*Entre las restricciones más importantes y condiciones financieras de los bonos están:*

- a) Mantener la siguiente razón financiera: Deuda Financiera Neta a EBITDA (ganancia antes de intereses, impuesto, depreciación y amortización, por sus siglas en inglés) que no sea mayor de tres veces (3.0) a uno (1.0).
- b) El Emisor podrá pagar dividendos, o reducir su capital, o realizar otras distribuciones de capital, siempre y cuando cumpla con todas las condiciones financieras. Se tomará como base para el cálculo de las condiciones financieras los doce (12) meses de operaciones inmediatamente anteriores a la fecha del cálculo.
- c) Hacer lo necesario para que sus obligaciones de pago en virtud de los Bonos y demás documentos de la garantía tengan en todo momento un status no inferior a parí passu con todas sus otras obligaciones de pagos no garantizadas, presentes y futuras, excepto por aquellas obligaciones o créditos privilegiados por mandato de ley;
- d) El Emisor acuerda no constituirse en fiador o garante de las obligaciones de terceros, ni constituir hipoteca, prenda, anticresis, fideicomiso de garantía o cualquier otro gravamen

**15. Bonos por Pagar (continuación)**

sobre sus bienes y derechos salvo por (i) los gravámenes constituidos en virtud del Fideicomiso de Garantía y los que surgen obligatoriamente por imperio de la Ley, y (ii) las fianzas existentes y futuras que expida el Emisor hasta un monto de Veinticinco Millones

de Dólares (US\$25,000,000.00) para garantizar préstamos a favor de Green Real Estate and Investments Corp.

- e) No vender, ceder, permutar, donar, dar en fideicomiso, traspasar o de cualquiera otra forma disponer de todo o parte de sus bienes salvo en los siguientes casos:
- Lo haga dentro del giro usual de negocios, a valor de mercado; o
  - Sean autorizados por una mayoría de tenedores registrados.
- f) No hacer cambios sustanciales al giro de negocios al que se dedica en la fecha de oferta de los bonos, no fusionarse, amalgamarse o combinarse, y no modificar su composición accionaria actual de forma que resulte en un cambio de control del emisor sin previa autorización de la mayoría de tenedores registrados;
- g) No celebrar contratos ni llevar a cabo transacciones con compañías afiliadas a menos que sean en términos justos y razonables;
- h) El Emisor acuerda no realizar transacciones de venta de activos fijos seguido por el arrendamiento financiero del mismo activo fijo o uno similar (“*sale and leaseback transactions*”) por montos mayores al cinco por ciento (5%) de sus activos totales ni otorgar préstamos, ni otorgar sus activos en garantía (“*negative pledges*”) ni permitir retiros o adelantos o tener cuentas por cobrar de sus accionistas, directores, afiliadas, subsidiarias o compañías relacionadas, excepto por aquellas derivadas del giro normal del negocio.

El vencimiento de los bonos se presenta a continuación:

	<b>jun.-16</b>	dic.-15
Vencimiento a 10 años	<b>185,000,000</b>	185,000,000
	<b>B/. 185,000,000</b>	B/. 185,000,000

Al 30 de junio de 2016 la Administración del Grupo está cumpliendo con las condiciones financieras establecidas en el contrato de compra-venta de bonos.



**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

	<b>jun.-16</b>	<b>dic.-15</b>
<b>Compañías afiliadas</b>		
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	<u>B/. 646,463</u>	<u>B/. 205,225</u>
Cuentas por pagar	<u>B/. 40,255</u>	<u>B/. 147,863</u>
Gastos de alquiler	<u>B/. 787,427</u>	<u>B/. 1,515,786</u>
Ingresos de publicidad	<u>B/. 250,000</u>	<u>B/. 500,000</u>

Cable Onda, S. A. firmó un contrato de alquiler de Espacio Publicitario con Corporación Medcom, S. A. por B/.500,000 por año mediante el cual, le alquila todo el espacio publicitario disponible en los canales de Cable Onda, S. A. Este gasto de alquiler corresponde al alquiler del edificio principal de Cable Onda, S. A. y de otros inmuebles, tal como lo describe en la Nota 20.

No se ha dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar a partes relacionadas. Para el segundo trimestre terminado al 30 de jun 2016, el Grupo no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeuden las partes relacionadas. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en el que opera.

Las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas se presentan dentro las cuentas por cobrar clientes y por pagar a proveedores, respectivamente, ya que las mismas son producto de los servicios prestados o recibidos por el Grupo.

	<b>jun.-16</b>	<b>dic.-15</b>
Remuneraciones a ejecutivos claves	<u>B/. 2,125,369</u>	<u>B/. 3,412,943</u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**17. Otros Servicios e ingresos**

	<b>jun.-16</b>	<b>jun.-15</b>
Instalaciones	<b>B/. 844,000</b>	B/. 959,484
Otros ingresos	<b>3,206,954</b>	2,222,256
Publicidad	<b>250,000</b>	250,000
Servicios adicionales	<b>307,471</b>	287,486
Nuevos Productos	<b>83,500</b>	77,689
	<b><u>B/. 4,691,925</u></b>	<b><u>B/. 3,796,915</u></b>

**18. Impuesto sobre la Renta**

El gasto de impuesto sobre la renta se resume de la siguiente manera:

	<b>jun.-16</b>	<b>jun.-15</b>
Corriente	<b>B/. 7,813,744</b>	B/. 7,053,539
Impuesto diferido, neto	<b>(31,303)</b>	(87,052)
	<b><u>B/. 7,782,441</u></b>	<b><u>B/. 6,966,487</u></b>

Mediante la Gaceta Oficial No.26489-A se publica la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, se reformó el régimen fiscal vigente en la República de Panamá. Entre los principales cambios están:

- Se redujo la tasa del impuesto sobre la renta a partir del período fiscal 2010, excepto para compañías y sus subsidiarias dedicadas a ciertos tipos de negocios entre los que se incluyen las telecomunicaciones, las cuales reducirán su tasa de impuesto sobre la renta al 25% del 2014 en adelante.
- Modificación de la base de aplicación para los contribuyentes a los cuales se aplique el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**18. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

La conciliación entre la tasa de impuesto sobre la renta y la tasa efectiva según los estados financieros consolidados del Grupo se presentan a continuación:

	jun.-16	jun.-15
Utilidad en operaciones antes del impuesto sobre la renta	B/. 32,837,563	B/. 28,052,305
Cálculo en base a la tasa de impuesto esperado 25%	8,209,390	7,013,076
Ingresos exentos y no gravables	(992,644)	(1,066,828)
Gastos no deducibles	596,998	1,107,291
	<u>B/. 7,813,744</u>	<u>B/. 7,053,539</u>

El impuesto sobre la renta diferido fue calculado a las tasas de impuesto aprobadas en la República de Panamá.

El Grupo compensa sus activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente y los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido cuando asiste legalmente el derecho de hacerlo y las partidas involucradas se derivan del impuesto sobre la renta correspondiente a la misma autoridad fiscal.

El Grupo estima que lo más seguro es que en el futuro se generará suficiente impuesto sobre la renta a pagar, con lo cual, se podrá aplicar o reversar el crédito fiscal por inversión y la estimación para cuentas de cobro dudoso, que se presenta como diferencia temporal deducible en el estado consolidado de situación al 30 de junio de 2016.

*Crédito Fiscal por Inversión*

Durante el año 1998, el Grupo se acogió al beneficio de crédito fiscal por inversión por la suma de B/.2,913,415, el cual fue otorgado por el Gobierno de acuerdo a una ley de incentivo que promovía las inversiones en tecnología de punta. El crédito fiscal puede ser aplicado como una disminución hasta un 5% sobre el impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta que el 100% del crédito fiscal sea consumido. Al 31 de diciembre de 2015 se utilizó en su totalidad.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**18. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los últimos tres años incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

**19. Beneficios a Empleados**

Los beneficios a empleados forman parte de los gastos generales, ventas y administrativos del periodo, se desglosan así:

	<b>jun.-16</b>	<b>jun.-15</b>
Sueldos, comisiones y premios	<b>B/. 15,129,294</b>	B/. 13,707,278
Dietas y gastos de representación	<b>1,783,465</b>	1,635,089
Bonificaciones y decimotercer mes	<b>1,968,861</b>	1,832,061
Vacaciones	<b>1,533,956</b>	1,416,438
Participación en utilidades	<b>1,934,816</b>	2,079,632
Seguro social y seguro educativo patronal	<b>2,623,863</b>	2,399,255
Riesgos profesionales	<b>386,032</b>	352,778
Gasto prima de antigüedad	<b>472,718</b>	390,750
Otros gastos	<b>1,063,260</b>	965,883
	<b><u>B/. 26,896,265</u></b>	<b><u>B/. 24,779,164</u></b>

## **20. Compromisos y Contingencias**

### *Compromisos*

#### *Arrendamientos con opción a compra*

El Grupo (el arrendatario) firmó contrato de alquiler con opción a compra con Cable Capitol, Inc., (el arrendador) una compañía relacionada, para el alquiler de la sede principal de Cable Onda, S. A. Entre las cláusulas más importantes en dicho contrato están:

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento en enero de 2005.
- El arrendamiento mensual se estableció con base en un porcentaje del costo del proyecto; se ha estimado que el mismo será aproximadamente de B/.58,374 mensuales.
- Serán por cuenta del arrendatario los gastos de mantenimiento y conservación de la propiedad cuya cuantía individual sea menor de B/.30,000.
- El arrendatario podrá ejercer la primera opción a compra a partir del décimo año de vigencia del contrato de arrendamiento y tendrá el derecho preferencial de compra en el evento que el arrendador ofrezca vendérselo a un tercero o que un tercero ofrezca a comprar.

El Grupo (el arrendatario) firmó contrato de alquiler con Metrovisión Bienes Raíces, S. A. (el arrendador) una compañía relacionada, para el alquiler de la sede de Cable Onda, S. A. en Chiriquí. Entre las cláusulas más importantes en dicho contrato están:

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento, en julio de 2005.
- El arrendamiento mensual se establece en base al uso de la finca y sus mejoras.

El Grupo (el arrendatario) firmó contrato de alquiler con Cable Capitol Inc. (el arrendador) una compañía relacionada, para el alquiler de la sede de Cable Onda, S. A. en Divisa. Entre las cláusulas más importantes en dicho contrato están:

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento, en julio de 2005.
- El arrendamiento mensual se establece en base al uso de la finca y los equipos de telecomunicaciones arrendados; se ha estimado que el mismo será aproximadamente de B/.6,479 durante el primer año al tercer año.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## **20. Compromisos y Contingencias (continuación)**

### *Arrendamientos operativos*

El Grupo arrienda ciertos activos bajo términos de arrendamiento operativo. Estos activos arrendados incluyen bienes inmuebles. La mayoría de los contratos de arrendamientos incluyen opción de renovación. En algunos casos, los pagos por alquiler durante el período de renovación pueden ser mayores a los pagos corrientes. Debido a que las renovaciones de arrendamiento no son consideradas como razonablemente seguras, los pagos de arrendamientos que se deberán durante la etapa de renovación no se incluyen en la determinación del gasto de alquiler hasta que el arrendamiento sea renovado. Los arrendamientos del Grupo no incluyen valor residual de garantía.

Al 30 de junio de 2016 los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos operativos para los próximos años se resumen así:

	<i>Monto</i>
2016	B/. 2,175,889
2017	B/. 4,699,920
2018 en adelante	B/. 9,634,836

### *Otros*

Cable Onda, S. A. firmó un contrato de cesión de derechos de comercialización con Corporación Medcom, S. A. donde se ceden los derechos de comercialización de espacios publicitarios en los canales de televisión pagada que transmite Cable Onda, S. A. La duración del contrato es por 10 años y el monto del mismo es de B/.598,000 el primer año y B/.500,000 los años siguientes.

Cable Onda, S. A. y Corporación Medcom Panamá, S. A., acuerdan firmar varios contratos con el propósito de proveer servicios de datos, internet, televisión pagada, telefonía, prescripción para el servicio de larga distancia nacional y/o internacional de todas las líneas de su cuenta a Cable Onda, S. A. Contratos de transmisión de canal de televisión Cable Onda Sports, ECO TV, contrato de venta de contenido de video on demand y subscription video on demand.

Cable Onda, S. A. y Corporación Medcom Panamá, S. A., acuerdan firmar arrendamiento de espacio en varias torres de telecomunicación ubicadas en diferentes áreas del país.

Cable Onda, S. A. y Costa del Este Infrastructure, Inc., acuerdan firmar contrato de uso de ductos en el área de Costa del Este.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**20. Compromisos y Contingencias (continuación)**

Cable Onda, S. A. en consorcio con otras compañías ha firmado el contrato No. 10071970-08-21 con la Caja de Seguro Social por un monto de B/.86,373,650, para realizar los trabajos de suministro, instalación, configuración y mantenimiento de un sistema integrado de información de diagnóstico por imagen, adicional se solicitó el equipamiento y licencias para todas las unidades ejecutoras de la Caja de Seguro Social a nivel nacional, además de suministrar, instalar y poner en funcionamiento equipos radiológicos y mantenimientos correctivos y preventivos de las unidades de imaginología.

Cable Onda, S. A. garantiza el cumplimiento de la obligación contraída con la Caja de Seguro Social mediante fianza de cumplimiento que representa el 25% del monto total del contrato más fianzas de responsabilidad civil por un monto aproximado de B/.7 millones.

Este contrato tiene fecha de proceder a partir del 21 de enero 2014 y tiene una duración de 60 meses.

*Contingencias*

Cable Onda, S.A. mantiene procesos pendientes para el cobro de costas por procesos donde ha ganado o ha sido absuelta, por la suma de B/.639,599 y un Proceso Civil donde ha sido demandada junto a un tercero, en forma solidaria por B/.2,000,000 (o sea, que solo le corresponde B/.1,000,000). Además, mantiene demanda ordinaria con el objeto de establecer competencias cuya pretensión es nulidad del convenio de venta de cartera de clientes efectuada por Astrovisión Cable TV a Cable Onda, S.A. En todos estos procesos sus abogados estiman que existen probabilidades de éxito de que fallen a favor de Cable Onda, S. A., por lo que el Grupo no ha registrado ninguna provisión al respecto.

**21. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros**

Las actividades del Grupo están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo del Grupo es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Grupo.

Las políticas de administración de riesgo del Grupo son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites actualizados. El Grupo regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

Al 31 de diciembre, Cable Onda, S.A. a emitido fianza a favor de Banco General por B/.15 millones, la misma respalda préstamos bancarios por B/.8,445,499 a nombre de Green Real Estate.

## **21. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros (continuación)**

### **Administración del Riesgo Financiero**

Las principales obligaciones financieras del Grupo son: emisión pública de bonos corporativos por B/.185 millones y préstamos bajo líneas de crédito. El objetivo de estas obligaciones financieras es obtener los fondos necesarios para la operación del Grupo.

Los principales activos financieros que utiliza del Grupo son cuentas por cobrar y efectivo.

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

#### *a) Riesgo de la tasa de interés*

Al 30 de junio de 2016, el 91% del financiamiento obtenido por el Grupo está pactado a tasas de interés fijas, mientras que el 9% está pactado a tasas de interés flotante que están basadas en tasas de referencias internacionales variables lo que le permite al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondo. Por lo tanto, el Grupo se expone a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de nuestros acreedores.

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de fondos con tasa variable del Grupo tiene impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.278,720.

#### *b) Riesgo de crédito*

El Grupo cuenta con procedimientos de crédito formalmente establecidos y de estricto cumplimiento. La política de crédito y las decisiones sobre la aprobación de nuevos créditos son tomadas por el Comité Gerencial Senior, que evalúa el riesgo de todas las actividades de crédito y aprueba las políticas de crédito. El seguimiento y monitoreo de las decisiones del Comité Gerencial Senior las realiza el Departamento de Cobros.

La incidencia de cuentas incobrables y de morosidad en las cuentas por cobrar ha mostrado históricamente mantenerse en niveles aceptables, por lo que no representan riesgos potenciales.

#### *c) Riesgo de liquidez*

El Grupo monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro.

Se preparan flujos de caja proyectados semanales para 4 semanas y mensuales para los meses que restan para finalizar cada periodo fiscal. De esta forma se determina la capacidad del Grupo de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**21. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros (continuación)**

En estos flujos de caja se consideran tanto las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo con base en los compromisos de pago:

	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>de 3 a 12 meses</i>	<i>Más de 1 año</i>	<i>Total</i>
Al 31 de junio de 2016				
Documentos y préstamos por pagar	B/. -	B/. -	B/. 55,744,000	B/. 55,744,000
Bonos por pagar	-	-	185,000,000	185,000,000
Cuentas por pagar comerciales	<u>7,690,394</u>	<u>19,891,242</u>	-	<u>27,581,636</u>
	<u>B/. 7,690,394</u>	<u>B/. 19,891,242</u>	<u>B/. 240,744,000</u>	<u>B/. 268,325,636</u>
	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>de 3 a 12 meses</i>	<i>Más de 1 año</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2015				
Documentos y préstamos por pagar	B/. 18,900,000	B/. -		B/. 18,900,000
Bonos por pagar			B/. 185,000,000	B/. 185,000,000
Cuentas por pagar comerciales	<u>20,563,127</u>	<u>14,323,393</u>	-	<u>34,886,520</u>
	<u>B/. 20,563,127</u>	<u>B/. 14,323,393</u>	<u>B/. 185,000,000</u>	<u>B/. 238,786,520</u>

**22. Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros consolidados, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta, debido a que ninguno de ellos se mantiene con ese propósito.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

Los supuestos utilizados por la Administración del Grupo para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:



**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**22. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)**

- a. Los valores del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.

A continuación se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros que se muestran en los estados financieros consolidados del Grupo, según su clasificación.

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	jun.-16	dic-15	jun.-16	dic-15
Activo Financiero				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>B/. 33,438,228</u>	<u>B/. 6,552,905</u>	<u>B/. 33,438,228</u>	<u>B/. 6,552,905</u>
Cuentas por cobrar	<u>B/. 27,695,091</u>	<u>B/. 23,824,880</u>	<u>B/. 27,695,091</u>	<u>B/. 23,824,880</u>
Pasivos Financieros				
Documentos, préstamos y bonos por pagar	<u>B/. 240,744,000</u>	<u>B/. 203,900,000</u>	<u>B/. 248,514,000</u>	<u>B/. 208,155,000</u>

**23. Gestión de Capital**

El principal objetivo de la gestión de capital del Grupo es asegurar que mantiene una razón de crédito sólida y razones financieras de capital saludables para soportar sus negocios y maximizar sus utilidades.

Cable Onda, S. A. administra su estructura de capital y solicita oportunamente a sus accionistas cualquier ajuste a ese capital considerando el entorno económico en el que se desarrolla el Grupo. Para mantener o ajustar su estructura de capital puede solicitar a sus accionistas variaciones a dividendos y devoluciones de capital previamente acordados y si fuera necesario, incrementos en los aportes de capital. Estas políticas no tuvieron cambios significativos durante los años financieros 2016 y 2015.

El Grupo monitorea su capital utilizando como razón financiera preponderante la razón resultante de dividir el total de pasivos netos (pasivos corrientes más pasivos no corrientes menos efectivo y equivalentes de efectivo) entre el patrimonio total de los accionistas, procurando que esta razón financiera no sea mayor de 4.0. Al 30 de junio de 2016 dicha razón financiera fue de 2.18 (2.65 a diciembre 2015).

## **Otras Información Adicional**

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera**  
**30 de junio de 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	Subtotal	Cable Onda, S. A.	Fronteras Security, Inc.	Mobilnet de Panamá, S. A.
<b>ACTIVOS</b>						
<b>Activos Corrientes</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 33,438,228	B/.	B/. 33,438,228	B/. 33,260,226	B/. 101,129	B/. 76,873
Cuentas por cobrar - clientes, neto	27,695,091	(494,523)	28,189,614	27,817,153	249,745	122,716
Otras cuentas por cobrar	3,701,952	-	3,701,952	3,692,568	3,225	6,159
Inventario	24,753,958	-	24,753,958	24,753,958	-	-
Gastos pagados por anticipado	9,089,306	-	9,089,306	8,945,856	66,029	77,421
	<u>98,678,535</u>	<u>(494,523)</u>	<u>99,173,058</u>	<u>98,469,761</u>	<u>420,128</u>	<u>283,169</u>
<b>Activos No Corrientes</b>						
Fondo de cesantía	5,363,426	-	5,363,426	5,312,459	-	50,967
Depósitos en garantía y otros activos	3,716,015	(1,215,396)	4,931,411	4,882,902	47,409	1,100
Activo intangible, neto	26,658,556	-	26,658,556	26,641,834	16,722	-
Valor pagado en exceso al costo de los activos adquiridos	71,928,299	-	71,928,299	71,928,299	-	-
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a locales arrendados, neto	246,938,853	-	246,938,853	245,934,558	147,686	856,609
	<u>354,605,149</u>	<u>(1,215,396)</u>	<u>355,820,545</u>	<u>354,700,052</u>	<u>211,817</u>	<u>908,676</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>B/. 453,283,684</u>	<u>B/. (1,709,919)</u>	<u>B/. 454,993,603</u>	<u>B/. 453,169,813</u>	<u>B/. 631,945</u>	<u>B/. 1,191,845</u>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)**  
**30 de junio de 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	Subtotal	Cable Onda, S. A.	Fronteras Security, Inc.	Mobilnet de Panamá, S. A.
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>						
<b>Pasivos Corrientes</b>						
Cuentas por pagar	B/. 27,612,883	B/. (494,523)	B/. 28,107,406	B/. 27,270,467	B/. 151,555	B/. 685,384
Prestaciones laborales por pagar	6,220,795	-	6,220,795	6,125,803	51,305	43,687
Documentos y préstamos por pagar	55,744,000	-	55,744,000	55,744,000	-	-
	<u>89,577,678</u>	<u>(494,523)</u>	<u>90,072,201</u>	<u>89,140,270</u>	<u>202,860</u>	<u>729,071</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>						
Bonos por pagar - porción a largo plazo	185,000,000	-	185,000,000	185,000,000	-	-
Depósitos de clientes	7,683,508	-	7,683,508	7,639,844	-	43,664
Ingreso diferido	8,433,715	-	8,433,715	8,433,715	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	3,033,887	-	3,033,887	3,022,814	11,073	-
Impuesto sobre la renta diferido	23,668,771	-	23,668,771	23,668,771	-	-
Prima de antigüedad e indemnización acumulada	3,634,420	-	3,634,420	3,562,090	6,068	66,262
	<u>231,454,301</u>	<u>-</u>	<u>231,454,301</u>	<u>231,327,234</u>	<u>17,141</u>	<u>109,926</u>
<b>Patrimonio del Accionista</b>						
Acciones comunes	45,703,113	(1,355,396)	47,058,509	45,703,113	350,000	1,005,396
Utilidades retenidas	86,401,031	(7,561)	86,408,592	86,999,196	61,944	(652,548)
	<u>132,104,144</u>	<u>(1,362,957)</u>	<u>133,467,101</u>	<u>132,702,309</u>	<u>411,944</u>	<u>352,848</u>
Participación no controladora	147,561	147,561	-	-	-	-
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<u>132,251,705</u>	<u>(1,215,396)</u>	<u>133,467,101</u>	<u>132,702,309</u>	<u>411,944</u>	<u>352,848</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>	<u>B/. 453,283,684</u>	<u>B/. (1,709,919)</u>	<u>B/. 454,993,603</u>	<u>B/. 453,169,813</u>	<u>B/. 631,945</u>	<u>B/. 1,191,845</u>

**Cable Onda, S. A., y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Resultados**  
**Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	Subtotal	Cable Onda, S. A.	Fronteras Security, Inc.	Mobilnet de Panamá, S. A.
<b>Ingresos</b>						
Suscripciones TV	B/. 68,689,964	B/. -	B/. 68,689,964	B/. 68,689,964	B/. -	B/. -
Transmisión de datos, internet y data center	65,229,101	-	65,229,101	65,229,101	-	-
Telefonía	24,289,973	-	24,289,973	24,289,973	-	-
Otros servicios e ingresos	4,691,925	(644,995)	5,336,920	4,371,519	965,401	-
	<u>162,900,963</u>	<u>(644,995)</u>	<u>163,545,958</u>	<u>162,580,557</u>	<u>965,401</u>	<u>-</u>
<b>Costos y Gastos</b>						
Programación y costos de operación	61,474,832	(642,965)	62,117,797	61,361,266	581,426	175,105
Gastos generales, ventas y administrativos	62,844,422	(2,030)	62,846,452	61,593,641	454,450	798,361
	<u>124,319,254</u>	<u>(644,995)</u>	<u>124,964,249</u>	<u>122,954,907</u>	<u>1,035,876</u>	<u>973,466</u>
<b>Utilidades en operaciones</b>	<b>38,581,709</b>	<b>-</b>	<b>38,581,709</b>	<b>39,625,650</b>	<b>(70,475)</b>	<b>(973,466)</b>
Intereses	5,744,146	-	5,744,146	5,744,146	-	-
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>32,837,563</b>	<b>-</b>	<b>32,837,563</b>	<b>33,881,504</b>	<b>(70,475)</b>	<b>(973,466)</b>
Impuesto sobre la renta	(7,782,441)	-	(7,782,441)	(7,774,798)	(7,643)	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>25,055,122</b>	<b>B/. -</b>	<b>25,055,122</b>	<b>26,106,706</b>	<b>B/. (78,118)</b>	<b>B/. (973,466)</b>
<b>Atribuible a:</b>						
Participación controladora	25,086,369	-	25,086,369	26,106,706	(46,871)	(973,466)
Participación no controladora	(31,247)	-	(31,247)	-	(31,247)	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>25,055,122</b>	<b>B/. -</b>	<b>25,055,122</b>	<b>B/. 26,106,706</b>	<b>B/. (78,118)</b>	<b>B/. (973,466)</b>

**Cable Onda, S. A., y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas**  
**Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2016**  
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	<i>Consolidado</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Subtotal</i>	<i>Cable Onda, S. A.</i>	<i>Frontera Security, Inc.</i>	<i>Mobilnet de Panamá, S. A.</i>
<b>Utilidades retenidas</b>						
Saldo Inicial	B/. 61,314,662	B/. (38,808)	B/. 61,353,470	B/. 60,892,490	B/. 140,062	B/. 320,918
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Adquisición de Subsidiaria	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	<b>25,086,369</b>	31,247	25,055,122	26,106,706	(78,118)	(973,466)
Saldo Final	<b>B/. 86,401,031</b>	B/. (7,561)	<b>B/. 86,408,592</b>	<b>B/. 86,999,196</b>	<b>B/. 61,944</b>	<b>B/. (652,548)</b>

**Cable Onda, S. A., y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	Corriente abril - junio 2016	Acumulado enero - junio 2016	Corriente abril - junio 2015	Acumulado enero - junio 2015
<b>Ingresos</b>				
Suscripciones TV	B/. 34,554,666	B/. 68,689,964	B/. 29,429,924	B/. 57,807,427
Transmisión de datos, internet y data center	33,763,752	65,229,101	28,180,628	54,262,476
Telefonía	12,168,573	24,289,973	12,066,686	23,899,499
Otros servicios e ingresos	2,593,417	4,691,925	2,078,551	3,796,915
	<b>83,080,408</b>	<b>162,900,963</b>	<b>71,755,789</b>	<b>139,766,317</b>
<b>Costos y Gastos</b>				
Programación y costos de operación	31,147,196	61,474,832	26,566,071	51,893,614
Gastos generales, ventas y administrativos	31,219,607	62,844,422	28,300,114	55,382,139
	<b>62,366,803</b>	<b>124,319,254</b>	<b>54,866,185</b>	<b>107,275,753</b>
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>20,713,605</b>	<b>38,581,709</b>	<b>16,889,604</b>	<b>32,490,564</b>
Intereses	2,855,030	5,744,146	2,312,134	4,438,259
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>17,858,575</b>	<b>32,837,563</b>	<b>14,577,470</b>	<b>28,052,305</b>
Impuesto sobre la renta	(4,153,030)	(7,782,441)	(3,673,740)	(6,966,487)
<b>Utilidad neta</b>	<b>B/. 13,705,545</b>	<b>B/. 25,055,122</b>	<b>B/. 10,903,730</b>	<b>B/. 21,085,818</b>

**BGT**BG Trust,  
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO  
CABLE ONDA, S.A.  
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$200,000,000.00**

BG TRUST, INC. en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por Cable Onda, S.A., para garantizar la emisión pública de bonos corporativos por un valor nominal total de hasta Doscientos Millones Dólares (US\$200,000,000.00) emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en una sola serie, autorizada mediante Resolución SMV No. 479-15 del 3 de agosto de 2015, por este medio CERTIFICA que al 30 de junio de 2016, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Fideicomiso eran los siguientes:

1. El cien por ciento (100%) de las acciones emitidas y en circulación del capital social del Emisor, representado en los siguientes certificados que mantenemos en nuestra custodia:
  - a. Certificado de Acciones No. 26 por Ciento Dieciocho Mil Cincuenta Dos (118,052) acciones comunes del capital de Cable Onda a favor de Fideicomiso.
  - b. Certificado de Acciones No. 27 por Ciento Veintidós Mil Ochocientos Setenta y Un (122,871) acciones comunes del capital de Cable Onda, S.A., emitido a favor del Fideicomiso.

**BG Trust, Inc. a título fiduciario**

  
Angela Escudero  
Firma Autorizada

  
Valerie Voloj  
Firma Autorizada

INFORME DEL FIDUCIARIO  
BG TRUST, INC. (0113-GTIA-15)

FECHA DEL INFORME  
30/06/2016

BALANCE GENERAL

* ACTIVOS	
* OTROS ACTIVOS EN GARANTIA	
ACCIONES COMUNES GARANTIA	107,068,719.00
T O T A L ACTIVOS	107,068,719.00
T O T A L PASIVOS	.00
* PATRIMONIOS - FONDOS DEL FIDEICOMISO	
FONDO DEL FIDEICOMISO	107,068,719.00
UTILIDAD ACUMULADA	.00
T O T A L PATRIMONIOS - FONDOS DEL FIDEICOMISO	107,068,719.00

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

T O T A L INGRESOS	.00
T O T A L GASTOS	.00
UTILIDAD DEL PERIODO	.00

  
Operaciones Internacionales y Fideicomisos  
Balance Final