

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



**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL**

**Trimestre terminado al 30 de junio de 2017**

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: 28 de julio 2017.

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

**A. Liquidez:**

Millones de US\$	31-Dic-16	30-Jun-17
Efectivo	8.9	25.3
Capital de Trabajo	8.7	34.8
Índice de Liquidez (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	1.2x	1.6x

Al trimestre terminado el 30 de junio 2017, el Emisor presenta un aumento en su cuenta de efectivo de US\$16.4 millones vs Diciembre 31, 2016 en anticipación al pago de dividendos realizado en julio 2017 por \$27.5 millones, su capital de trabajo se mantiene positivo y su índice de liquidez es mayor a 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\$	31-Dic-16	30-Jun-17
Pasivos	320.1	330.1
Patrimonio	112.1	139.4
Total de Recursos de Capital	432.1	469.5
Apalancamiento (Pasivos/Patrimonio)	2.9x	2.4x

Al trimestre terminado 30 de junio 2017, el patrimonio de Cable Onda aumentó US\$27.3 millones vs Diciembre 2016 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\$	31-Dic-16	30-Jun-17
Préstamos Bancarios	36.3	59.6
Bonos Corporativos	185.0	185.0
<b>Deuda Financiera</b>	<b>\$221.3</b>	<b>\$244.6</b>
<b>Menos: Efectivo Disponible</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(25.3)</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>\$212.4</b>	<b>\$219.3</b>

Al cierre del trimestre terminado 30 de junio 2017, el Emisor incrementó por \$23.3 millones su Deuda Financiera vs Diciembre 2016 a fin de financiar parcialmente inversiones en activos fijos (\$38 millones) y anualidades de pagos a proveedores

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 28 de julio 2017.

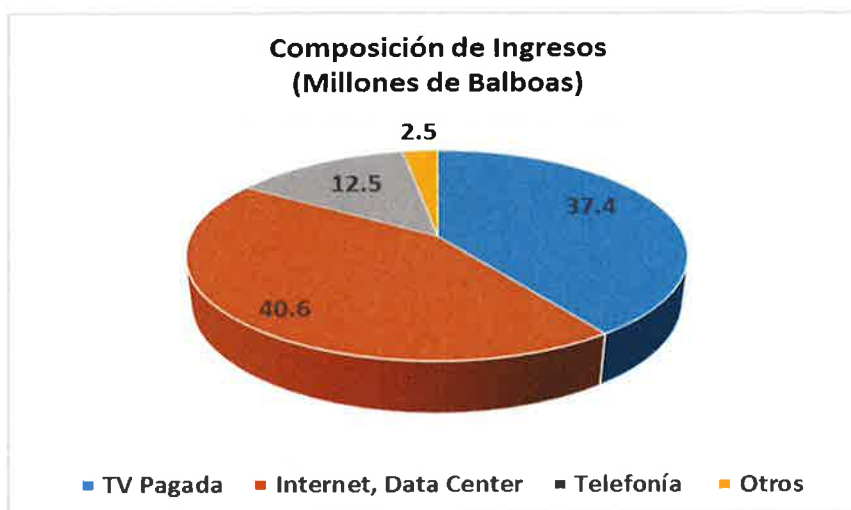


estratégicos. Sin embargo, la relación de endeudamiento (Deuda Financiera) versus flujo de efectivo (EBITDA 2Q17 anualizado) se mantiene baja (1.5x) gracias a una robusta capacidad de generación de Flujo de Efectivo del Emisor.

### C. Resultados de las Operaciones:

Cifras en Millones de Balboas	Trimestre terminado el 30-Jun-16	Trimestre terminado el 30-Jun-17	Δ %
<b>Ingresos Totales</b>	<b>\$83.1</b>	<b>\$93.0</b>	<b>12%</b>
(-) Costos y Gastos Administrativos	(47.8)	(53.1)	11%
<b>(=) EBITDA \$</b>	<b>35.3</b>	<b>39.9</b>	<b>13%</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>42%</b>	<b>43%</b>	--
(-) Costo de Financiamiento	(2.9)	(3.1)	7%
(-) Depreciación y Amortizaciones	(14.6)	(18.1)	24%
<b>(=) Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>17.8</b>	<b>18.7</b>	<b>5%</b>
(-) Impuesto Sobre la Renta	(4.1)	(4.7)	15%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$13.7</b>	<b>\$14.0</b>	<b>2%</b>

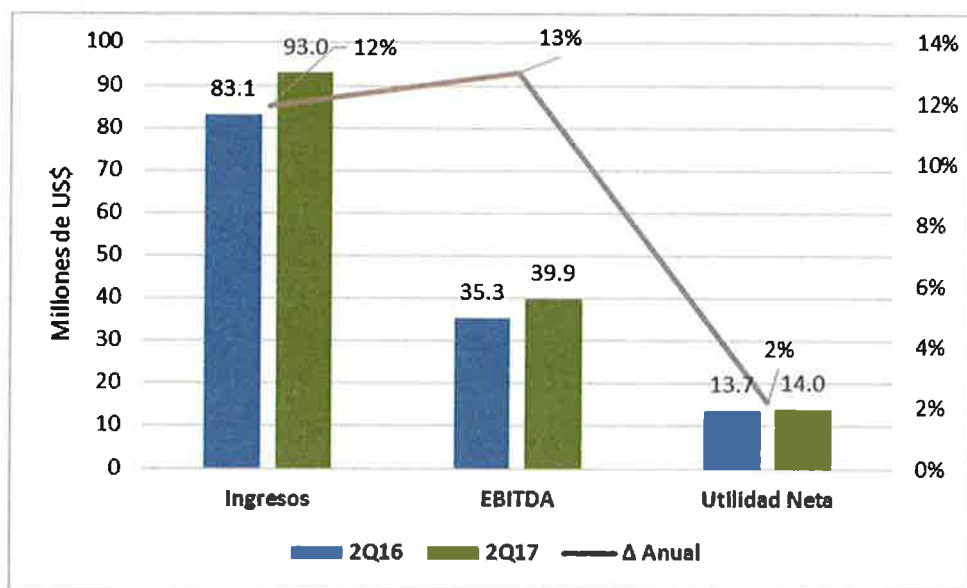
Durante el trimestre terminado el 30 de junio 2017, el Emisor incremento sus ingresos en US\$9.9 millones versus el mismo periodo del año anterior (incremento interanual de 12%), producto del crecimiento de su base de clientes (nuevos suscriptores) y al aumento de ingresos derivados de la base de clientes existentes.



Los servicios de Internet, Transmisión de Datos y Data Center aportan 44% del total de Ingresos del Emisor al 30 de junio de 2017. A su vez, Televisión Pagada representa un 40% mientras que a Telefonía corresponde un 13%. Otros Ingresos (intereses ganados, publicidad, etc.) representan tan solo 3%.

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 28 de julio 2017. 



Consecuentemente al incremento de los ingresos antes mencionado los Costos y Gastos Administrativos aumentaron \$5.3 millones sin embargo la Ganancia antes de Intereses, Depreciaciones/Amortizaciones, e Impuestos (“EBITDA” por sus siglas en inglés) aumentó en US\$4.6 millones (incremento interanual de 13%) en comparación con el mismo periodo del año anterior. El margen del Emisor (EBITDA %) se mantiene robusto (> 40%).

En términos absolutos (\$) el costo de financiamiento del emisor se mantuvo relativamente estable, con un incremento de \$0.2 millones. El gasto de Depreciación y Amortizaciones presenta un incremento de US\$3.5 millones durante el mismo periodo impulsado por las inversiones realizadas por el Emisor en activos fijos. Debido al incremento en EBITDA, la 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\$0.9 millones (incremento interanual de 5%) mientras que su Utilidad Neta incrementó en US\$0.3 millones (incremento interanual de 2%).

Representante Legal: *Cad Chap*

Fecha de Este Informe: 28 de julio 2017.

*mf*

#### **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 5% durante el 2017), 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\$27.5 millones el 17 de julio de 2017, sobre 240,923 acciones comunes emitidas, a favor de los accionistas registrados al 30 de junio de 2017.

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



Fecha de Este Informe: 28 de julio 2017.



## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE RESULTADO	TRIMESTRE 30-Jun-17	TRIMESTRE 31-Mar-17	TRIMESTRE 31-Dic-16	TRIMESTRE 30-Sept-16
Ventas o Ingresos Totales	92,992	88,909	89,343	86,496
Margen Operativo	55,782	53,740	51,172	55,656
Gastos Generales y Administrativos	33,986	32,910	27,638	32,280
Utilidad o Pérdida Neta	13,970	13,333	15,310	14,764
Acciones emitidas y en circulación	240,923	240,923	240,923	240,923

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE 30-Jun-17	TRIMESTRE 31-Mar-17	TRIMESTRE 31-Dic-16	TRIMESTRE 30-Sept-16
Activo Corriente	94,916	74,638	62,172	93,071
Activos Totales	469,469	445,554	432,129	455,764
Pasivo Corriente	60,076	45,628	53,500	93,830
Deuda a Largo Plazo	185,000	185,000	185,000	185,000
Pasivos Totales	330,111	320,167	320,075	333,749
Acciones Comunes	45,703	45,703	45,703	45,703
Utilidades Retenidas	93,655	80,314	66,351	76,177
Patrimonio Total	139,358	125,387	112,054	122,016

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE 30-Jun-17	TRIMESTRE 31-Mar-17	TRIMESTRE 31-Dic-16	TRIMESTRE 30-Sept-16
Pasivos/Patrimonio	2.37	2.55	2.85	2.74
Índice de Liquidez	1.58	1.64	1.16	0.99
Capital de Trabajo	34,840	29,010	8,672	(759)
Utilidad Operativa/Gastos financieros	6.97	6.76	7.50	7.36

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 28 de julio 2017.



**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 2017.

**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: 28 de julio 2017.



Estados Financieros Consolidados

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

*Por los seis meses terminado el 30 de junio de 2017*



## CONTENIDO

Informe del Contador Público Autorizado .....	1
Estado Consolidado de Situación Financiera .....	2
Estado Consolidado de Resultados .....	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio .....	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo .....	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados .....	8 - 40
Otra Información Adicional:	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera .....	42
Consolidación de los Estados de Resultados .....	44
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas .....	45
Consolidación de los Estados de Resultados Trimestrales .....	46



Panamá, 1 de agosto de 2017

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 2017, 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 2017, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por los tres meses 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



**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>jun.-17</b>	<b>dic.-16</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
5 Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 25,298,305	B/. 8,880,417
6, 16 Cuentas por cobrar - clientes, neto	32,824,338	25,842,628
16 Otras cuentas por cobrar	6,735,377	3,141,667
7 Inventario	21,870,864	22,067,914
Gastos pagados por anticipado	8,187,263	2,239,772
	<u>94,916,147</u>	<u>62,172,398</u>
<b>Activos No Corrientes</b>		
8 Fondo de cesantía	6,169,746	5,702,359
Depósitos en garantía y otros activos	1,407,097	475,205
9 Activo intangible, neto	24,560,771	26,294,328
10 Valor pagado en exceso al costo de los activos adquiridos	70,922,903	71,928,299
11 Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a locales arrendados, neto	271,491,840	265,556,436
	<u>374,552,357</u>	<u>369,956,627</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>B/. 469,468,504</u>	<u>B/. 432,129,025</u>

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



## Estados Financieros Consolidados

<i>Notas</i>	<b>jun.-17</b>	<b>dic.-16</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
13, 16 Cuentas por pagar	<b>B/. 37,322,210</b>	<b>B/. 44,162,210</b>
12 Prestaciones laborales por pagar	<b>6,653,475</b>	<b>7,137,340</b>
14 Documentos y préstamos por pagar	<b>16,100,000</b>	<b>2,200,000</b>
	<b><u>60,075,685</u></b>	<b><u>53,499,550</u></b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
14 Documentos y préstamos por pagar	<b>43,521,000</b>	<b>34,089,000</b>
15 Bonos por pagar - porción a largo plazo	<b>185,000,000</b>	<b>185,000,000</b>
Depósitos de clientes	<b>7,354,590</b>	<b>7,382,420</b>
9 Ingreso diferido	<b>2,910,772</b>	<b>8,196,108</b>
18 Impuesto sobre la renta por pagar	<b>2,900,864</b>	<b>4,038,993</b>
18 Impuesto sobre la renta diferido	<b>23,970,298</b>	<b>23,971,552</b>
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	<b>4,377,397</b>	<b>3,897,468</b>
	<b><u>270,034,921</u></b>	<b><u>266,575,541</u></b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido: 240,923 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación	<b>45,703,113</b>	<b>45,703,113</b>
Utilidades retenidas	<b>93,646,646</b>	<b>66,271,898</b>
	<b><u>139,349,759</u></b>	<b><u>111,975,011</u></b>
Participación no controladora	<b>8,139</b>	<b>78,923</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>139,357,898</u></b>	<b><u>112,053,934</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b><u>B/. 469,468,504</u></b>	<b><u>B/. 432,129,025</u></b>

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



**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por el año terminado el**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>		<b>jun.-17</b>	<b>jun.-16</b>
	<b>Ingresos</b>		
	Suscripciones TV	<b>B/. 73,855,290</b>	B/. 68,689,964
	Transmisión de datos, internet y data center	<b>79,273,364</b>	65,229,101
	Telefonía	<b>24,714,917</b>	24,289,973
8, 17	Otros servicios e ingresos	<b>4,058,151</b>	4,691,925
		<b><u>181,901,722</u></b>	<u>162,900,963</u>
	<b>Costos y Gastos</b>		
	Programación y costos de operación	<b>72,378,825</b>	61,474,832
16, 19	Gastos generales, ventas y administrativos	<b>66,896,117</b>	62,844,422
		<b><u>139,274,942</u></b>	<u>124,319,254</u>
	<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>42,626,780</b>	38,581,709
	Intereses	<b><u>6,208,088</u></b>	<u>5,744,146</u>
	<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>36,418,692</b>	32,837,563
18	Impuesto sobre la renta	<b><u>(9,114,728)</u></b>	<u>(7,782,441)</u>
	<b>Utilidad neta</b>	<b><u>B/. 27,303,964</u></b>	<u>B/. 25,055,122</u>
	<b>Atribuible a:</b>		
	Participación controladora	<b>B/. 27,374,748</b>	B/. 25,086,369
	Participación no controladora	<b>(70,784)</b>	(31,247)
	<b>Utilidad neta</b>	<b><u>B/. 27,303,964</u></b>	<u>B/. 25,055,122</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**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	<i>Atribuible a la Participación Controladora</i>			<i>Participación</i>		<i>Patrimonio</i>
	<i>Acciones Comunes</i>	<i>Utilidades Retenidas</i>	<i>Total</i>	<i>No Controladora</i>	<i>Total</i>	
Al 1 de enero de 2016	B/. 45,703,113	B/. 61,314,662	B/. 107,017,775	B/. 178,808	B/. 107,196,583	
Dividendos pagados	-	(50,000,000)	(50,000,000)	-	(50,000,000)	
Utilidad neta	-	54,957,236	54,957,236	(99,885)	54,857,351	
Al 31 de diciembre de 2016	B/. 45,703,113	B/. 66,271,898	B/. 111,975,011	B/. 78,923	B/. 112,053,934	
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>-</b>	<b>27,374,748</b>	<b>27,374,748</b>	<b>(70,784)</b>	<b>27,303,964</b>	
<b>Al 30 de junio de 2017</b>	<b>B/. 45,703,113</b>	<b>B/. 93,646,646</b>	<b>B/. 139,349,759</b>	<b>B/. 8,139</b>	<b>B/. 139,357,898</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 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>jun.-17</b>	<b>jun.-16</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 36,418,692	B/. 32,837,563
Ajustes por:		
11 Depreciación y amortización	32,076,426	25,796,476
Pérdida neta en descarte de activo fijo	-	-
9 Otras amortizaciones	2,569,909	2,945,030
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	479,350	467,553
6 Provisión para cuentas de cobro dudoso	2,465,290	2,030,620
Intereses	6,208,088	5,744,146
Ingresos diferidos	<u>(5,285,336)</u>	<u>189,130</u>
<b>Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>74,932,419</b>	<b>70,010,518</b>
Cuentas por cobrar - clientes	(9,447,000)	(5,900,831)
Otras cuentas por cobrar	(3,593,710)	(257,503)
Inventario	197,050	1,391,702
Gastos pagados por anticipado	(5,947,491)	(7,807,455)
Activos intangibles, neto	(836,352)	(2,088,903)
Depósitos en garantía	73,504	(2,952,206)
Cuentas por pagar	(6,845,008)	(7,273,637)
Prestaciones laborales por pagar	(483,865)	(915,603)
Depósitos de clientes	<u>(27,830)</u>	<u>283,876</u>
<b>Efectivo derivado de las operaciones</b>	<b>48,021,717</b>	<b>44,489,958</b>
Impuesto sobre la renta diferido	(1,254)	(31,303)
Impuesto sobre la renta diferido	(10,252,857)	(7,276,203)
Intereses pagados	(6,203,080)	(5,744,146)
Prima de antigüedad e indemnización pagada	<u>579</u>	<u>(204,947)</u>
<b>Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>31,565,105</u></b>	<b><u>31,233,359</u></b>
<b>Pasan...</b>	<b>B/. <u>31,565,105</u></b>	<b>B/. <u>31,233,359</u></b>

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



**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)**  
**Por los seis meses terminados el**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	jun.-17	jun.-16
<b>Vienen...</b>	<b>B/. 31,565,105</b>	<b>B/. 31,233,359</b>
<i>Notas</i>		
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Aportes al fondo de cesantía, neto	(467,387)	(356,663)
Inversión en adquisición de subsidiarias, neto del efectivo adquirido	(70,784)	(288,496)
11 Adquisición de activos fijos	(38,011,830)	(40,578,124)
Participación no controladora	70,784	31,247
<b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(38,479,217)</b>	<b>(41,192,036)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Producto de nuevos bonos y préstamos	26,711,000	76,500,000
Abono a bonos y préstamos	(3,379,000)	(39,656,000)
<b>Flujos de efectivo neto provisto por actividades de afinanciamiento</b>	<b>23,332,000</b>	<b>36,844,000</b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	16,417,888	26,885,323
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8,880,417	6,552,905
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>B/. 25,298,305</b>	<b>B/. 33,438,228</b>

*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 2017**

*(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 la Resolución</i>	<i>N° de Resolución</i>	<i>Descripción del Servicio</i>	<i>Plazo (años)</i>	<i>Fecha de vencimiento</i>
101	17 de septiembre de 2002	CT -1345	Línea Fija	20 años	17 de septiembre de 2022
102	17 de septiembre de 2002	CT - 1346	Larga distancia Local	20 años	17 de septiembre de 2022
103	17 de septiembre de 2002	CT - 1347	Larga distancia Internacional	20 años	17 de septiembre de 2022
104	22 de diciembre de 2003	CT - 1540	Telefonía Pública	20 años	22 de diciembre de 2023
206	18 de septiembre de 2000	CT -1202	Servicio Empresarial Digital Internacional para uso comercial (servicio 200)	20 años	1 de octubre de 2020
208	18 de diciembre de 1997	CT -124	Transmisión comercial de data (servicio 200)	20 años	1 de enero de 2018
209	27 de julio de 1998	CT - 448	Intercambio comercial de data (servicio 200)	20 años	1 de enero de 2018
211	12 de marzo de 1998	CT - 306	Acceso público a internet	20 años	1 de abril de 2018
212	19 de marzo de 1997	CT - 140	Servicios de retransmisión de fax	20 años	1 de enero de 2018
220	22 de octubre de 1998	CT - 609	Audio, video y data con o sin frecuencias eléctricas de radio (servicio 200)	20 años	1 de diciembre de 2020
300	24 de agosto de 1998	CT - 549	Televisión interactiva con o sin uso del espectro radioeléctrico	20 años	1 de abril de 2018
400	8 de agosto de 2007	AN N° 1055 Telco	Servicios de valor agregado para las telecomunicaciones	20 años	8 de agosto de 2027

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**1. Información Corporativa (continuación)**

<i>Servicio No.</i>	<i>Fecha de la Resolución</i>	<i>Nº de Resolución</i>	<i>Descripción del Servicio</i>	<i>Plazo (años)</i>	<i>Fecha de vencimiento</i>
500	24 de agosto de 1998	CT - 547	Reventa de servicios de telecomunicaciones para uso comercial	20 años	1 de abril de 2018
804	7 de agosto de 2000 que reconoce el Derecho de concesión.	JD - 2270	Televisión pagada Tipo A (a través de frecuencias eléctricas de radio)	25 años a partir de la promulgación de la Ley 24 del 30 de junio de 1999.	30 de junio de 2024
903	18 de diciembre de 2000	JD - 2547	Radio pagada Tipo B	25 años	18 de diciembre de 2025
904	22 de agosto de 2000 que reconoce el derecho de concesión.	JD - 2317	Televisión pagada tipo B	25 años a partir de la promulgación de la Ley 24 del 30 de junio de 1999.	30 de junio de 2024

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 si. Las operaciones, incluyen ingresos y gastos que representan las porciones asignadas a estas compañías de partidas que corresponden al Grupo, como un todo.

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.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## **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 2017, 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 2017, 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.

### **3.3 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.



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

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 tres 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.

#### **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.

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

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 continúa 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.

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.

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

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.

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.

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

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.

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.

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

##### **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 su 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.

##### **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.



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

##### **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.

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.

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

##### **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 dedicadas 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 futuros en políticas contables**

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

##### ***NIIF 9 Instrumentos Financieros***

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de 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. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva con ciertas limitaciones, pero la información comparativa no es obligatoria.

##### ***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 sustituirá 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.

##### ***NIIF 16 Arrendamientos***

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 *Arrendamientos*, IFRIC 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, SIC-15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC-27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios - los arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ej., computadoras personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos).



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

A la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo representando el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el derecho de uso del activo). A los arrendatarios se les requerirá reconocer por separado los gastos de intereses del pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación sobre el derecho de uso del activo.

También se les requerirá a los arrendatarios remedir el pasivo por arrendamiento cuando ocurran ciertos eventos (por ej., un cambio en el plazo de un arrendamiento, un cambio en pagos futuros de arrendamiento que resultan de un cambio en la tasa o índice utilizado para determinar esos pagos). Por lo general el arrendatario reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste al derecho de uso del activo.

La contabilidad de los arrendadores bajo la NIIF 16 permanece sustancialmente sin cambios sobre la contabilidad actual bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación según la NIC 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores realicen revelaciones más extensas que las indicadas bajo la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario podrá escoger aplicar la norma utilizando ya sea un enfoque retrospectivo completo o modificado. Las provisiones de transición de la norma permiten ciertas facilidades.

#### ***NIC 7 Iniciativa de Revelación - Enmiendas a la NIC 7***

Las enmiendas a la NIC 7 *Estado de Flujos de Efectivo* son parte de la Iniciativa de Revelación de la IASB y requieren que una entidad ofrezca revelaciones que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surjan de actividades de financiamiento, incluyendo tanto cambios que surjan de flujos de efectivo como aquellos que no impliquen efectivo. Con la aplicación inicial de la enmienda, no se les requiere a las entidades brindar información comparativa para los períodos precedentes. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.

#### ***NIC 12 Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos para Pérdidas no Realizadas - Enmiendas a la NIC 12***

Las enmiendas aclaran que una entidad debe considerar si la legislación fiscal restringe las fuentes de utilidades gravables contra las cuales podrá tomar deducciones sobre la reversión de esa diferencia temporal deducible. Además, las enmiendas ofrecen una guía sobre cómo una entidad debe determinar las ganancias gravables futuras y explican las circunstancias bajo las cuales la utilidad gravable podría incluir la recuperación de algunos activos por un monto mayor a su valor en libros.

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

##### ***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.

##### ***NIIF 2 Clasificación y Medición de Transacciones de Pagos Basados en Acciones - Enmiendas a NIIF 2***

La IASB emitió enmiendas a la NIIF 2 *Pagos Basados en Acciones* que abordan tres áreas principales: los efectos de las condiciones de devengo en la medición de una transacción de pago basado en acciones por medio de efectivo; la clasificación de una transacción de pago basado en acciones con características de liquidación neta para las obligaciones de retención de impuestos; y la contabilidad cuando una modificación en los términos y condiciones de una transacción de pago basado en acciones cambia de clasificación de liquidado en efectivo a liquidado en patrimonio. En el momento de adopción, se requiere que las entidades apliquen las enmiendas sin volver a expresar los periodos anteriores, pero se permite la aplicación retrospectiva si así se elige para las tres enmiendas y si se cumplen otros criterios. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**5. Efectivo y Equivalente de Efectivo**

	jun.-17	dic.-16
Efectivo en caja	B/. 62,612	B/. 63,960
Banco General	7,052,558	8,360,373
Banco Panamá	4,283	4,409
Global Bank	58,027	53,093
Caja de Ahorros	18,667	17,449
Banistmo	847,427	60,414
The Bank of Nova Scotia	7,653	3,220
Banvivienda	16,934,163	14,405
Bac Panamá	217,156	171,415
Citibank	31,969	57,400
Banco Nacional	63,790	74,279
	<u>B/. 25,298,305</u>	<u>B/. 8,880,417</u>

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

	jun.-17	dic.-16
Cable, Telefonía y otros servicios	B/. 32,478,878	B/. 26,003,784
Operadores	<u>1,142,993</u>	<u>991,168</u>
	33,621,871	26,994,952
Menos: estimación acumulada para cuentas de cobro dudoso	<u>(797,533)</u>	<u>(1,152,324)</u>
	<u>B/. 32,824,338</u>	<u>B/. 25,842,628</u>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

	jun.-17	dic.-16
<i>Movimiento estimación acumulada para cuentas de cobro dudoso</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 1,152,324	B/. 574,959
Más estimación del año	2,465,290	4,697,971
Menos cargo contra la estimación	<u>(2,820,081)</u>	<u>(4,120,606)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 797,533</u>	<u>B/. 1,152,324</u>

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 año incluyen montos facturados en el mismo año.

**7. Inventario**

Al 30 de junio de 2017, el inventario se desglosa así:

	jun.-17	dic.-16
Materiales y equipo	B/. 21,647,762	B/. 21,347,914
Inventario en tránsito	<u>223,102</u>	<u>720,000</u>
	<u>B/. 21,870,864</u>	<u>B/. 22,067,914</u>

**8. Fondo de Cesantía**

El ingreso por interés para el segundo trimestre fue de B/.136,654 (2016 – B/.229,467). El mismo está clasificado dentro de los otros servicios e ingresos en el estado consolidado de resultados



**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**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.

En octubre de 2014, el Grupo adquirió la cartera y algunos equipos de Cable Total, S. A. por B/.1,043,000; y en 2015 la cartera y algunos equipos de Astrovisión, S. A. por B/.2,500,000

De acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera No.3, el Grupo realizó una evaluación donde como resultado los activos comprados fueron capitalizados y se están depreciando.

Los activos intangibles se resumen así:

	<b>jun.-17</b>	<b>dic.-16</b>
Vida indefinida	<b>B/. 16,699,519</b>	B/. 16,699,519
Vida finita	<u><b>7,861,252</b></u>	<u>9,594,809</u>
	<u><b>B/. 24,560,771</b></u>	<u>B/. 26,294,328</u>

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

	<b>jun.-17</b>	<b>dic.-16</b>
Saldo neto al inicio del año	<b>B/. 9,594,809</b>	B/. 10,815,164
Aumento	<b>811,642</b>	3,963,241
Cargo por amortización	<u><b>(2,545,199)</b></u>	<u>(5,183,596)</u>
	<u><b>B/. 7,861,252</b></u>	<u>B/. 9,594,809</u>
Intangibles, al costo	<b>B/. 37,881,332</b>	B/. 33,918,091
Aumentos	<b>811,642</b>	3,963,241
Amortización acumulada	<u><b>(30,831,722)</b></u>	<u>(28,286,523)</u>
Valor neto	<u><b>B/. 7,861,252</b></u>	<u>B/. 9,594,809</u>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(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 presentó el último indicio de deterioro, 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 a la Norma Internacional de Información Financiera No.3 el Grupo realizó la valoración de los activos intangibles identificados para la compra de la empresa, incluyendo fuentes de información y supuestos considerados, concluyendo que no ha sido necesario reconocer ninguna pérdida por deterioro, reconociendo una plusvalía por B/.9,995,399.

	<b>jun.-17</b>	<b>dic.-16</b>
Estado de Situación Financiera	<b><u>B/. 70,922,903</u></b>	<b><u>B/. 71,928,299</u></b>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**11. Propiedad, Mobiliario, Equipos y Mejoras a Locales Arrendados, Neto**

**30 de junio de 2017**

	Terreno	Edificio y Mejoras	Mobiliario y Enseres	Equipo de Cómputo	Equipo Técnico	Equipo de Transporte	Mejoras a Locales Arrendados	Construcciones en Proceso	Total
Al 1 de enero de 2017, neto de depreciación y amortización acumulada	B/. 377	B/. 3,473,454	B/. 3,440,436	B/. 10,038,394	B/. 220,111,219	B/. 4,327,824	B/. 21,610,260	B/. 2,554,472	B/. 265,556,436
Adiciones capitalizadas	-	-	238,689	649,125	30,620,205	562,119	3,096,979	2,866,839	38,033,956
Reclasificación	-	(75)	(261,176)	(2,472,412)	-	(22,126)	-	-	(22,126)
Depreciación y amortización	377	3,473,379	3,417,949	8,215,107	(25,409,991)	(1,165,018)	(2,767,754)	-	(32,076,426)
					225,321,433	3,702,799	21,939,485	5,421,311	271,491,840
Al 30 de junio, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 377	B/. 3,473,454	B/. 3,417,949	B/. 8,215,107	B/. 225,321,433	B/. 3,724,925	B/. 21,939,485	B/. 5,421,311	B/. 271,491,840
Al 1 de enero de 2017	B/. 377	B/. 5,843,288	B/. 8,220,227	B/. 28,453,294	B/. 550,284,407	B/. 12,083,727	B/. 32,070,871	B/. 2,554,472	B/. 639,510,663
Al costo	-	(2,569,834)	(4,779,791)	(18,414,900)	(330,173,188)	(7,755,903)	(10,460,611)	-	(373,954,227)
Depreciación y amortización acumuladas									
Valor neto	B/. 377	B/. 3,473,454	B/. 3,440,436	B/. 10,038,394	B/. 220,111,219	B/. 4,327,824	B/. 21,610,260	B/. 2,554,472	B/. 265,556,436
Al 30 de junio de 2017	377	5,843,288	8,458,916	29,102,419	580,904,612	12,623,720	35,167,850	5,421,311	677,522,493
Al costo	-	(2,369,909)	(5,040,967)	(20,887,312)	(355,583,179)	(8,920,921)	(13,228,365)	-	(406,030,653)
Depreciación y amortización acumuladas									
Valor neto	B/. 377	B/. 3,473,379	B/. 3,417,949	B/. 8,215,107	B/. 225,321,433	B/. 3,702,799	B/. 21,939,485	B/. 5,421,311	B/. 271,491,840

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2016**  
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**11. Propiedad, Mobiliario, Equipos y Mejoras a Locales Arrendados, Neto (continuación)**

31 de diciembre 2016

	Terreno	Edificio y Mejoras	Mobiliario y Enseres	Equipo de Cómputo	Equipo Técnico	Equipo de Transporte	Mejoras a Locales Arrendados	Construcciones 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 capitalizadas en el 2016	-	-	459,223	5,367,054	51,160,057	982,008	10,014,562	19,589,633	87,572,337
Reclasificación	-	-	49,766	2,703,368	33,185,434	118,507	1,383,630	(37,440,705)	-
Depreciación y amortización	-	(150)	(532,347)	(4,171,549)	(43,805,110)	(2,188,112)	(3,475,838)	-	(54,173,106)
	377	3,473,454	3,440,436	10,038,394	220,111,219	4,327,824	21,610,260	2,554,472	265,556,436
Al 31 de diciembre, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 377	B/. 3,473,454	B/. 3,440,436	B/. 10,038,394	B/. 220,111,219	B/. 4,327,824	B/. 21,610,260	B/. 2,554,472	B/. 265,556,436
Al 1 de enero de 2016	377	5,843,288	7,711,238	20,382,872	465,938,916	10,983,212	20,672,879	20,405,544	551,938,326
Al costo	-	(2,369,684)	(4,247,444)	(14,243,351)	(286,368,078)	(5,567,791)	(6,984,773)	-	(319,781,121)
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
Valor neto									
Al 31 de diciembre de 2016	377	5,843,288	8,220,227	28,453,294	550,284,407	12,083,727	32,070,871	2,554,472	639,510,663
Al costo	-	(2,369,834)	(4,779,791)	(18,414,900)	(330,173,188)	(7,755,903)	(10,460,611)	-	(373,954,227)
Depreciación y amortización acumuladas	B/. 377	B/. 3,473,454	B/. 3,440,436	B/. 10,038,394	B/. 220,111,219	B/. 4,327,824	B/. 21,610,260	B/. 2,554,472	B/. 265,556,436
Valor neto									

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**12. Prestaciones Laborales por Pagar**

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

	<b>jun.-17</b>	<b>dic.-16</b>
Prestaciones laborales por pagar	<b>B/. 1,210,903</b>	B/. 1,653,135
Reservas laborales	<b>5,442,572</b>	5,484,205
	<b><u>B/. 6,653,475</u></b>	<b><u>B/. 7,137,340</u></b>

**13. Cuentas por Pagar**

Al 30 de junio de 2017, el saldo de las cuentas por pagar es de B/.37,322,210 (2016 - B/.44,162,210), 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/.59,621,000 al 30 de junio de 2017 (2016 - B/.36,289,000), corresponden a desembolsos de las líneas de crédito que mantiene el Grupo, devengan interés anual entre (2017 - 1.60% y 2.95%) (2016 - 1.60% y 2.95%).

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas para capital de trabajo por B/.185,000,000 (2016 - B/.185,000,000), de los cuales han utilizado B/.59,621,000 (2016 - B/.36,289,000).

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

	<i>Vencimiento</i>	<b>jun.-17</b>	<b>dic.-16</b>
Préstamo por pagar - Corriente	2017	<b>B/. 16,100,000</b>	B/. 2,200,000
Préstamo por pagar - Largo plazo	2018	<b>43,521,000</b>	34,089,000
		<b><u>B/. 59,621,000</u></b>	<b><u>B/. 36,289,000</u></b>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

### **15. Bonos por Pagar**

El 3 de 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 2025 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 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.

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

### *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 pari 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 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) 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;

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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:

	jun.-17	dic.-16
Vencimiento de 2 a 10 años	<u>185,000,000</u>	<u>185,000,000</u>
	<u>B/. 185,000,000</u>	<u>B/. 185,000,000</u>

Al 30 de junio de 2017, la Administración del Grupo está cumpliendo con las condiciones financieras establecidas en el contrato de compra-venta de bonos.

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

	jun.-17	dic.-16
<b>Compañías afiliadas</b>		
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	<u>B/. 2,989,538</u>	<u>B/. 2,474,602</u>
Cuentas por pagar	<u>B/. 40,255</u>	<u>B/. 40,255</u>
Gastos de alquiler	<u>B/. 511,039</u>	<u>B/. 1,581,343</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 trimestre terminado el 30 de junio 2017, 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.



**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)**

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.-17</b>	<b>dic.-16</b>
Remuneraciones a ejecutivos claves	<b><u>B/. 2,256,393</u></b>	<b><u>B/. 3,597,024</u></b>

**17. Otros Servicios**

	<b>jun.-17</b>	<b>jun.-16</b>
Instalaciones	<b>B/. 620,340</b>	<b>B/. 844,000</b>
Otros ingresos	<b>2,844,436</b>	<b>3,206,954</b>
Publicidad	<b>250,000</b>	<b>250,000</b>
Servicios adicionales	<b><u>343,375</u></b>	<b><u>390,971</u></b>
	<b><u>B/. 4,058,151</u></b>	<b><u>B/. 4,691,925</u></b>

**18. Impuesto sobre la Renta**

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

	<b>jun.-17</b>	<b>jun.-16</b>
Corriente	<b>B/. 9,114,728</b>	<b>B/. 7,813,744</b>
Impuesto diferido, neto	<b><u>-</u></b>	<b><u>(31,303)</u></b>
	<b><u>B/. 9,114,728</u></b>	<b><u>B/. 7,782,441</u></b>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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%).

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

	jun.-17	jun.-16
Utilidad en operaciones antes del impuesto sobre la renta	B/. 36,418,692	B/. 32,837,563
Cálculo en base a la tasa de impuesto esperado 25%	9,104,673	8,209,390
Ingresos exentos y no gravables	(914,809)	(992,644)
Gastos no deducibles	924,864	596,998
	<u>B/. 9,114,728</u>	<u>B/. 7,813,744</u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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 2017.

*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.

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.

**19. Beneficios a Empleados**

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

	jun.-17	jun.-16
Sueldos, comisiones y premios	B/. 16,183,637	B/. 15,129,294
Dietas y gastos de representación	1,847,051	1,783,465
Bonificaciones y decimotercer mes	2,108,073	1,968,861
Vacaciones	1,681,973	1,533,956
Participación en utilidades	1,960,676	1,934,816
Seguro social y seguro educativo patronal	2,862,216	2,623,863
Riesgos profesionales	424,537	386,032
Gasto prima de antigüedad e indemnización	479,350	472,718
Otros gastos	1,072,890	1,063,260
	<u>B/. 28,620,403</u>	<u>B/. 26,896,265</u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## **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 Capítol 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.

#### *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



**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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 31 de marzo de 2017 los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos operativos para los próximos años se resumen así:

	<i>Monto</i>
2017	B/. 4,197,918
2018	B/. 4,407,814
2019 en adelante	B/. 9,580,383

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

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

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.

### *Contingencias*

Cable Onda, S. A. mantiene 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). Este proceso fue fallado en contra de la pretensión del demandante; sin embargo la sentencia no ha quedado ejecutoriada aún, porque la demandante no se ha notificado de la sentencia. Una vez lo haga, el caso quedaría cerrado. 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 este proceso 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 de 2016, Cable Onda, S. A. ha emitido fianza a favor de Banco General por B/.15 millones, la misma respalda préstamos bancarios por B/.10,066,499 (2015 – B/.8,445,499) a nombre de Green Real Estate.

### **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.

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

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

### *a) Riesgo de la tasa de interés*

Al 30 de junio de 2017, el 99% del financiamiento obtenido por el Grupo 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 un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.275,199 (dic 2016 B/.248,950).

### *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.

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.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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 30 de junio de 2017				
Documentos y préstamos por pagar	B/. 16,100,000	B/. -	B/. 43,521,000	B/. 59,621,000
Bonos por pagar	-	-	185,000,000	185,000,000
Cuentas por pagar comerciales	<u>8,860,984</u>	<u>28,461,226</u>	-	<u>37,322,210</u>
	<u>B/. 8,860,984</u>	<u>B/. 28,461,226</u>	<u>B/. 228,521,000</u>	<u>B/. 281,943,210</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 2016				
Documentos y préstamos por pagar	B/. 2,200,000	B/. -	B/. 34,089,000	B/. 36,289,000
Bonos por pagar	-	-	185,000,000	185,000,000
Cuentas por pagar comerciales	<u>19,176,979</u>	<u>24,985,231</u>	-	<u>44,162,210</u>
	<u>B/. 19,176,979</u>	<u>B/. 24,985,231</u>	<u>B/. 219,089,000</u>	<u>B/. 265,451,210</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:

- 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.



**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2017**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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.

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor Razonable</u>	
	<u>jun.-17</u>	<u>dic.-16</u>	<u>jun.-17</u>	<u>dic.-16</u>
Activo Financiero				
Efectivo y equivalentes				
de efectivo	<u>B/. 25,298,305</u>	<u>B/. 8,880,417</u>	<u>B/. 25,298,305</u>	<u>B/. 8,880,417</u>
Cuentas por cobrar	<u>B/. 32,824,338</u>	<u>B/. 25,842,628</u>	<u>B/. 32,824,338</u>	<u>B/. 25,842,628</u>
Pasivos Financieros				
Documentos, préstamos				
y bonos por pagar	<u>B/. 244,621,000</u>	<u>B/. 221,289,000</u>	<u>B/. 253,871,000</u>	<u>B/. 226,839,000</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 2017 y 2016.

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 2017 dicha razón financiera fue de 2.19 (2016 2.78).

## **Otras Información Adicional**

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera**  
**30 de junio de 2017**

(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/. 25,298,305	B/.	B/. 25,298,305	B/. 25,161,337	B/. 77,676	B/. 59,292
Cuentas por cobrar - clientes, neto	32,824,338	(883,803)	33,708,141	31,189,786	440,174	2,078,181
Otras cuentas por cobrar	6,735,377	-	6,735,377	6,725,468	3,750	6,159
Inventario	21,870,864	-	21,870,864	21,838,554	32,310	-
Gastos pagados por anticipado	8,187,263	-	8,187,263	8,020,787	37,643	128,833
	<u>94,916,147</u>	<u>(883,803)</u>	<u>95,799,950</u>	<u>92,935,932</u>	<u>591,553</u>	<u>2,272,465</u>
<b>Activos No Corrientes</b>						
Fondo de cesantía	6,169,746	-	6,169,746	6,162,745	-	7,001
Depósitos en garantía y otros activos	1,407,097	(210,000)	1,617,097	1,569,332	33,834	13,931
Activo intangible, neto	24,560,771	-	24,560,771	24,473,237	87,534	-
Valor pagado en exceso al costo de los activos adquiridos	70,922,903	(1,005,396)	71,928,299	71,928,299	-	-
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a locales arrendados, neto	271,491,840	-	271,491,840	270,946,266	127,031	418,543
	<u>374,552,357</u>	<u>(1,215,396)</u>	<u>375,767,753</u>	<u>375,079,879</u>	<u>248,399</u>	<u>439,475</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>B/. 469,468,504</u>	<u>B/. (2,099,199)</u>	<u>B/. 471,567,703</u>	<u>B/. 468,015,811</u>	<u>B/. 839,952</u>	<u>B/. 2,711,940</u>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)**  
**30 de junio de 2017**

(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/. 37,322,210	B/. (883,803)	B/. 38,206,013	B/. 36,550,604	B/. 708,247	B/. 947,162
Prestaciones laborales por pagar	6,653,475	-	6,653,475	6,553,361	56,427	43,687
Documentos y préstamos por pagar	16,100,000	-	16,100,000	16,100,000	-	-
	60,075,685	(883,803)	60,959,488	59,203,965	764,674	990,849
<b>Pasivos No Corrientes</b>						
Documentos y préstamos por pagar	43,521,000	-	43,521,000	43,521,000	-	-
Bonos por pagar - porción a largo plazo	185,000,000	-	185,000,000	185,000,000	-	-
Depósitos de clientes	7,354,590	-	7,354,590	7,310,926	-	43,664
Ingreso diferido	2,910,772	-	2,910,772	2,910,772	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	2,900,864	-	2,900,864	2,885,429	-	15,435
Impuesto sobre la renta diferido	23,970,298	-	23,970,298	23,970,298	-	-
Prima de antigüedad e indemnización acumulada	4,377,397	-	4,377,397	4,299,245	11,890	66,262
	270,034,921	-	270,034,921	269,897,670	11,890	125,361
<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	93,646,646	131,861	93,514,785	93,211,063	(286,612)	590,334
	139,349,759	(1,223,535)	140,573,294	138,914,176	63,388	1,595,730
Participación no controladora	8,139	8,139	-	-	-	-
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<b>139,357,898</b>	<b>(1,215,396)</b>	<b>140,573,294</b>	<b>138,914,176</b>	<b>63,388</b>	<b>1,595,730</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>	<b>B/. 469,468,504</b>	<b>B/. (2,099,199)</b>	<b>B/. 471,567,703</b>	<b>B/. 468,015,811</b>	<b>B/. 839,952</b>	<b>B/. 2,711,940</b>

**Cable Onda, S. A., y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Resultados**  
**Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017**

(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/. 73,855,290	B/. -	B/. 73,855,290	73,855,290	B/. -	B/. -
Transmisión de datos, internet y data center	79,273,364	-	79,273,364	78,023,851	-	1,249,513
Telefonía	24,714,917	-	24,714,917	24,714,917	-	-
Otros servicios e ingresos	4,058,151	(501,756)	4,559,907	3,313,722	1,246,185	-
	<b>181,901,722</b>	<b>(501,756)</b>	<b>182,403,478</b>	<b>179,907,780</b>	<b>1,246,185</b>	<b>1,249,513</b>
<b>Costos y Gastos</b>						
Programación y costos de operación	72,378,825	(63,000)	72,441,825	71,133,879	990,976	316,970
Gastos generales, ventas y administrativos	66,896,117	(438,756)	67,334,873	66,518,309	422,526	394,038
	<b>139,274,942</b>	<b>(501,756)</b>	<b>139,776,698</b>	<b>137,652,188</b>	<b>1,413,502</b>	<b>711,008</b>
<b>Utilidades en operaciones</b>	<b>42,626,780</b>	<b>-</b>	<b>42,626,780</b>	<b>42,255,592</b>	<b>(167,317)</b>	<b>538,505</b>
Intereses	6,208,088	-	6,208,088	6,208,088	-	-
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>36,418,692</b>	<b>-</b>	<b>36,418,692</b>	<b>36,047,504</b>	<b>(167,317)</b>	<b>538,505</b>
Impuesto sobre la renta	(9,114,728)	-	(9,114,728)	(8,982,744)	(9,644)	(122,340)
<b>Utilidad neta</b>	<b>27,303,964</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 27,303,964</b>	<b>B/. 27,064,760</b>	<b>B/. (176,961)</b>	<b>B/. 416,165</b>
<b>Atribuible a:</b>						
Participación controladora	B/. 27,374,748	-	B/. 27,374,748	B/. 27,064,760	B/. (106,177)	B/. 416,165
Participación no controladora	(70,784)	-	(70,784)	-	(70,784)	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>27,303,964</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 27,303,964</b>	<b>B/. 27,064,760</b>	<b>B/. (176,961)</b>	<b>B/. 416,165</b>

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

**Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas  
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017**

*(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/. 66,271,898	B/. 61,077	B/. 66,210,821	B/. 66,146,303	B/. (109,651)	B/. 174,169
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	<u>B/. 27,374,748</u>	<u>70,784</u>	<u>27,303,964</u>	<u>27,064,760</u>	<u>(176,961)</u>	<u>416,165</u>
Saldo Final	<u><u>B/. 93,646,646</u></u>	<u><u>B/. 131,861</u></u>	<u><u>B/. 93,514,785</u></u>	<u><u>B/. 93,211,063</u></u>	<u><u>B/. (286,612)</u></u>	<u><u>B/. 590,334</u></u>

**Cable Onda, S. A., y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017**  
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	Corriente abril a junio 2017	Acumulado enero a junio 2017	Corriente abril a junio 2016	Acumulado enero a junio 2016
<b>Ingresos</b>				
Suscripciones TV	B/. 37,385,898	B/. 73,855,290	B/. 34,554,666	B/. 68,689,964
Transmisión de datos, internet y data center	40,573,341	79,273,364	33,763,752	65,229,101
Telefonía	12,465,090	24,714,917	12,168,573	24,289,973
Otros servicios e ingresos	2,568,004	4,058,151	2,593,417	4,691,925
	<u>92,992,333</u>	<u>181,901,722</u>	<u>83,080,408</u>	<u>162,900,963</u>
<b>Costos y Gastos</b>				
Programación y costos de operación	37,210,031	72,378,825	31,147,196	61,474,832
Gastos generales, ventas y administrativos	33,985,728	66,896,117	31,219,607	62,844,422
	<u>71,195,759</u>	<u>139,274,942</u>	<u>62,366,803</u>	<u>124,319,254</u>
<b>Utilidad en operaciones</b>	21,796,574	42,626,780	20,713,605	38,581,709
Intereses	3,127,731	6,208,088	2,855,030	5,744,146
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	18,668,843	36,418,692	17,858,575	32,837,563
Impuesto sobre la renta	(4,698,221)	(9,114,728)	(4,153,030)	(7,782,441)
<b>Utilidad neta</b>	<u>B/. 13,970,622</u>	<u>B/. 27,303,964</u>	<u>B/. 13,705,545</u>	<u>B/. 25,055,122</u>

**BGT**BG Trust,  
Inc.

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

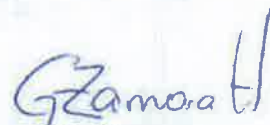
BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el “Fiduciario”), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante Contrato del 04 de agosto de 2015, (el “Fideicomiso”), por Medios de Comunicación, S.A. y Telecarrier International Limited (como Fideicomitentes), en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Doscientos Millones de Dólares (US\$200,000,000.00) realizada por Cable Onda, S.A. (la “Emisión”), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de junio de 2017, a saber:

1. El Emisor es Cable Onda, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.479-15 del 03 de agosto de 2015.
3. El monto total registrado es de hasta Doscientos Millones de Dólares (US\$200,000,000.00), emitidos en una (1) sola serie.
4. El total de Patrimonio del Fideicomiso asciende a US\$107,068,719.00.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre la Serie A de la Emisión.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
  - a) La totalidad de las acciones emitidas y en circulación del Emisor, representadas mediante el Certificado de Acciones No. 26 por Ciento Dieciocho Mil Cincuenta Dos (118,052) acciones comunes del capital social de Cable Onda, S.A. y el Certificado de Acciones No. 27 por Ciento Veintidós Mil Ochocientos Setenta y Un (122,871) acciones comunes del capital social de Cable Onda, S.A., ambos emitidos a favor del Fideicomiso.
  - b) Todos los derechos derivados de dichas acciones.
7. El Prospecto Informativo de la Emisión no establece una cobertura de garantías requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 31 de Julio de 2017.

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

  
Angela Escudero  
Firma Autorizada

  
Gabriela Zamora  
Firma Autorizada