

**Formulario IN-T Cable Onda, S.A.****SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES****INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL****Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018**

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>	<a href="mailto:ksheik@cableonda.com">ksheik@cableonda.com</a>

Representante Legal:

Fecha de Este Informe: 26 de febrero 2019.

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

**A. Liquidez:**

Millones de US\$	31-dic-18	31-Dic-17
Efectivo	6.5	6.4
Capital de Trabajo	-28.5	12.2
Índice de Liquidez (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	0.7	1.2x

Al trimestre terminado el 31 de diciembre 2018, el Emisor presenta un nivel apropiado de efectivo (US\$6.5 millones) similar a la cifra del año fiscal año anterior. El capital de trabajo fue negativo y su índice de liquidez menor a 1.0x debido a un incremento de US\$39M en deuda bancaria a corto plazo, que el Emisor prevé reemplazar por deuda bancaria a largo plazo durante la primera mitad del 2019. Excluyendo este factor, el capital de trabajo sería positivo (US\$10.5M) y el índice de liquidez mayor a 1.0x. Finalmente, el Emisor cuenta con amplias facilidades de crédito de bancos locales e internacionales disponibles (más de US\$70 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-18	31-Dic-17
Pasivos Totales	396.2	339.1
Patrimonio	99.0	115.6
Total de Recursos de Capital	495.2	454.7
Apalancamiento (Pasivos/Patrimonio)	4.0x	2.9x

Al trimestre terminado 31 de diciembre 2018, el patrimonio de Cable Onda decreció en US\$16.7 millones vs diciembre 2017 producto de:

- (-) Dividendos pagados por US\$30.0M.
- (-) Ajustes por nuevas Normas Internacionales de Información Financiera relacionadas a Contratos con Clientes (NIIF 15) por US\$5.9M.
- (-) Ajuste relacionado a la fusión con Green Real Estate and Investments Corp. (GREICO) por US\$2.5M.
- (+) Incremento en Acciones US\$11.9M.
- (+) Utilidades del Periodo US\$9.8M.

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 26 de febrero 2019.



Finalmente, el Apalancamiento se mantiene en un nivel aceptable (menor a 4.5x).

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

Millones de US\$	31-Dic-18	31-Dic-17
Préstamos Bancarios	77.1	47.0
Bonos Corporativos	185.0	185.0
<b>Deuda Financiera</b>	<b>\$262.1</b>	<b>\$232.0</b>
(-) Efectivo Disponible	(6.5)	(6.4)
<b>(=) Deuda Financiera Neta</b>	<b>\$255.6</b>	<b>\$225.6</b>

Al cierre del trimestre terminado 31 de diciembre 2018, el Emisor incrementó por US\$30.0 millones su Deuda Financiera Neta vs diciembre 2017 a fin de financiar parcialmente inversiones en activos fijos (US\$16.2 millones) y deuda asumida por Cable Onda en como parte de la fusión con Green Real Estate and Investment Corp. (US\$13.8 millones). Sin embargo, la relación de endeudamiento (Deuda Financiera Neta) versus flujo de efectivo (EBITDA 4Q18 anualizado) se mantiene baja (1.6x) gracias a una robusta capacidad de generación de Flujo de Efectivo del Emisor.

### C. Resultados de las Operaciones:

	Trimestre terminado el 31-Dic-2017	Trimestre terminado el 31-Dic-2018
<b>Ingresos Totales</b>	<b>97.2</b>	<b>96.1</b>
(-) Costos y Gastos Administrativos	(55.3)	(56.3)
<b>(=) EBITDA \$</b>	<b>41.9</b>	<b>39.8</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>43%</b>	<b>41%</b>
(-) Costo de Financiamiento	(3.2)	(3.5)
(-) Depreciación y Amortizaciones	(16.5)	(21.8)
(-) Gastos Extraordinarios	0.0	(53.4)
<b>(=) Utilidad Antes de ISR</b>	<b>22.2</b>	<b>(38.9)</b>
(-) ISR	(5.8)	5.6
<b>Utilidad Neta</b>	<b>16.4</b>	<b>(33.3)</b>

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre 2018, el Emisor disminuyó sus ingresos en US\$1.1 millones versus el mismo periodo del año anterior, impactado por la nueva norma financiera (NIIF 15), excluyendo este factor el incremento hubiese sido de US\$2.1 millones (incremento interanual de 2.1%) producto del crecimiento sostenido de

Representante Legal:

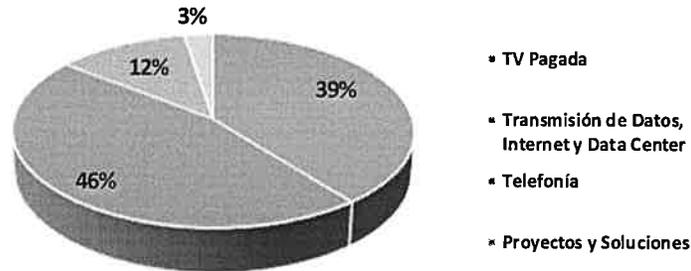


Fecha de Este Informe: 26 de febrero 2019.

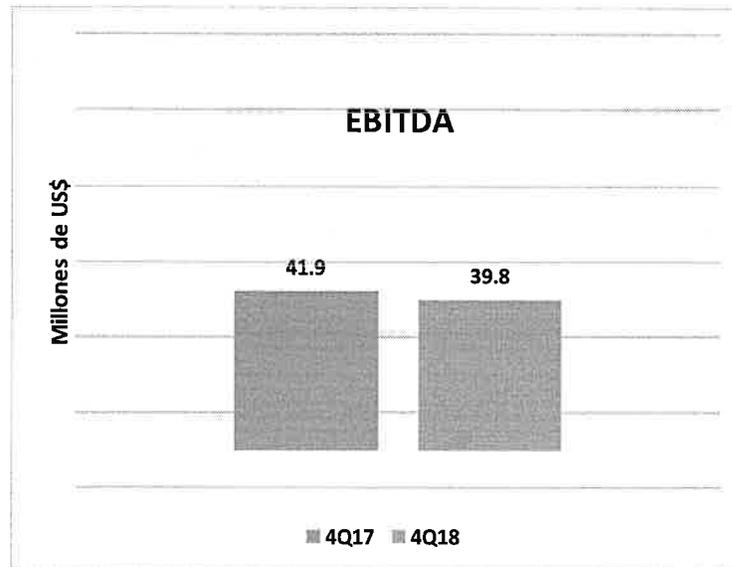


su base de clientes (nuevos suscriptores) y al aumento de ingresos derivados de la base de clientes existentes.

### Distribución de Ingresos por Servicio



Los servicios de Transmisión de Datos, Internet, y Data Center son los servicios que mayor aportan a los Ingresos Totales del Emisor representando un 46% del total de Ingresos al 31 de diciembre de 2018. A su vez, Televisión Pagada representa un 39% mientras que a Telefonía corresponde un 12%. El remanente se compone de Proyectos y Soluciones (3%).



Los Costos y Gastos Administrativos aumentaron US\$1.5 millón y la Ganancia antes de Intereses, Depreciaciones/Amortizaciones, e Impuestos ("EBITDA" por sus siglas en inglés) disminuyó en US\$2.6 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior impactado por la nueva norma (NIIF 15), excluyendo esta transacción el EBITDA hubiese incrementado en US\$0.6 millones (incremento interanual de 1.3%). El margen del Emisor (EBITDA %) se mantiene robusto (> 40%).

Representante Legal:

Fecha de Este Informe: 26 de febrero 2019.

En términos absolutos el gasto de financiamiento se mantuvo estable (incremento de \$0.3 millones) mientras que el gasto de depreciación y amortizaciones incrementó por US\$5.3 millones (incremento interanual de 31.9%) a causa del nivel de inversión implementado por el Emisor durante los últimos periodos fiscales.

Los resultados del 4Q18 reflejan gastos extraordinarios no recurrentes de US\$53.4 millones. Estos gastos extraordinarios impactaron negativamente la utilidad neta del Emisor para este último trimestre.

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

La perspectiva del Emisor dependerá 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 Fondo Monetario Internacional proyecta un crecimiento del PIB en el rango del 6.3% durante el 2019), lo cual permitirá que la demanda por los servicios de Telecomunicación ofrecidos por el Emisor continúe creciendo en forma sostenida.

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

- Por medio de nota fechada 4 de diciembre de 2018, El Emisor notificó a la SMV y a la BVP un comunicado de Hecho de Importancia por medio del cual se informó al público inversionista que el Emisor obtuvo consentimiento por parte del 82.22% de los tenedores de los bonos para el "Cambio de Control" que faculta a Millicom LIH S.A. a adquirir el 80% de las acciones del Emisor.
- Y, en nota fechada 27 de diciembre de 2018, El Emisor notificó que el señor Nicolás González Revilla Paredes cesó sus funciones como Gerente General y pasó a ser miembro director de la Junta Directiva de Cable Onda, S.A. posición que paralelamente fue designada al señor Rodrigo Diehl.

Representante Legal:



Fecha de Este Informe: 26 de febrero 2019.



## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE RESULTADO	TRIMESTRE 31-Dic-18	TRIMESTRE 30-Sept-18	TRIMESTRE 30-Jun-18	TRIMESTRE 31-Mar-18
Ventas o Ingresos Totales	96,072	100,864	100,195	94,942
Margen Operativo	51,078	58,901	59,835	55,822
Gastos Generales y Administrativos	86,526	35,008	35,806	35,387
Utilidad o Pérdida Neta	(33,305)	15,132	15,125	12,878
Acciones emitidas y en circulación	243,356	240,923	240,923	240,923

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE 31-Dic-18	TRIMESTRE 30-Sept-18	TRIMESTRE 30-Jun-18	TRIMESTRE 31-Mar-18
Activo Corriente	79,685	91,085	111,953	99,132
Activos Totales	495,219	505,109	510,502	490,234
Pasivo Corriente	108,158	60,312	65,150	56,321
Deuda a Largo Plazo	223,087	259,196	240,820	246,700
Pasivos Totales	396,232	378,858	366,863	361,719
Acciones Comunes (B/.)	57,649	45,703	45,703	45,703
Utilidades Retenidas	41,605	80,548	97,936	82,812
Patrimonio Total	98,987	126,251	143,639	128,515

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE 31-Dic-18	TRIMESTRE 30-Sept-18	TRIMESTRE 30-Jun-18	TRIMESTRE 31-Mar-18
Pasivos/Patrimonio	4.00	3.00	2.55	2.81
Índice de Liquidez	0.74	1.51	1.72	1.76
Capital de Trabajo	(28,474)	30,773	46,803	42,811
Utilidad Operativa/Gastos	2.42	6.73	7.25	6.25

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 26 de febrero 2019.



Financieros				
-------------	--	--	--	--

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 26 de febrero 2019.



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

Adjunto los Estados Financieros Trimestrales Interinos (no auditados) del Emisor para el Trimestre terminado al: 31 de diciembre de 2018.

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

No aplica.

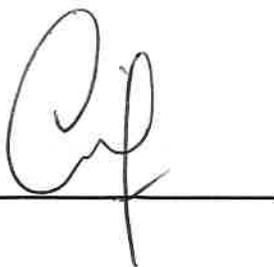
**V PARTE**  
**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

Presente la certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitado, 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.**



---

**Rodrigo Diehl**  
**Gerente General**  
**Apoderado General**

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

Fecha de Este Informe: 26 de febrero 2019.

46  
11.

Estados Financieros Consolidados  
**Informe Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
*Año terminado el 31 de diciembre de 2018*

MD  
sh

## **CONTENIDO**

Informe del Contador Público Autorizado .....	2
Estado Consolidado de Situación Financiera .....	2
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio .....	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.....	8
Otra Información Adicional .....	47
Consolidación de los Estados de Situación Financiera .....	48
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas .....	52

---

PK BO  
PT -

**Panamá, 28 de febrero de 2019**

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados de Cable Onda, S.A. y Subsidiarias, (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados consolidados de resultados, de cambios en patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

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

Como resultado de la revisión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Cable Onda, S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Licdo. Jorge Landero.  
Director Adjunto de Finanzas  
C.P.A. 0394-2018

*[Handwritten initials]*

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
5	B/. 6,485,666	B/. 6,432,921
6, 16	30,030,218	33,016,119
16	2,345,800	2,879,361
7	28,719,489	20,601,762
	<u>12,103,328</u>	<u>1,867,131</u>
	<u>79,684,501</u>	<u>64,797,294</u>
<b>Activos No Corrientes</b>		
8	5,531,183	6,638,050
	1,201,667	1,351,679
9	20,121,317	23,621,730
10	70,922,903	70,922,903
11	<u>317,757,864</u>	<u>287,371,800</u>
	<u>415,534,934</u>	<u>389,906,162</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u><b>B/. 495,219,435</b></u>	<u><b>B/. 454,703,456</b></u>

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

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
13, 16	Cuentas por pagar	B/. 54,188,799	B/. 45,405,728
12	Prestaciones laborales por pagar	14,969,314	7,220,025
14	Documentos y préstamos por pagar	39,000,000	-
		<u>108,158,113</u>	<u>52,625,753</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
13, 16	Cuentas por pagar	-	4,589,388
14	Documentos y préstamos por pagar	38,086,517	47,000,000
15	Bonos por pagar - porción a largo plazo	185,000,000	185,000,000
	Depósitos de clientes	7,079,486	7,247,154
9	Ingresos diferido	27,024,970	11,297,222
18	Impuesto sobre la renta por pagar	35,946	1,785,338
18	Impuesto sobre la renta diferido	24,533,607	24,769,016
	Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	6,313,673	4,753,078
		<u>288,074,199</u>	<u>286,441,196</u>
<b>Patrimonio</b>			
	Capital emitido: 243,356 (2017- 240,923) acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación	57,648,922	45,703,113
	Utilidades retenidas	41,605,439	69,997,845
		<u>99,254,361</u>	<u>115,700,958</u>
	Participación no controladora	(267,238)	(64,451)
	<b>Total Patrimonio</b>	<u>98,987,123</u>	<u>115,636,507</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u>B/. 495,219,435</u>	<u>B/. 454,703,456</u>

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

*Handwritten signatures and initials: MD, U.*

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultado**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Ingresos</b>		
	<b>B/. 154,239,536</b>	<b>B/. 149,734,335</b>
	<b>175,113,965</b>	<b>160,986,535</b>
	<b>49,244,111</b>	<b>49,861,984</b>
	<b>9,041,363</b>	<b>7,155,707</b>
8, 17	<b>4,432,765</b>	<b>6,371,613</b>
	<b>392,071,740</b>	<b>374,110,174</b>
<b>Costos y Gastos</b>		
	<b>166,436,358</b>	<b>145,801,941</b>
16, 19	<b>192,726,438</b>	<b>136,369,996</b>
	<b>359,162,796</b>	<b>282,171,937</b>
	<b>32,908,944</b>	<b>91,938,237</b>
	<b>13,607,164</b>	<b>12,692,016</b>
	<b>19,301,780</b>	<b>79,246,221</b>
18	<b>(9,471,360)</b>	<b>(20,646,780)</b>
	<b>B/. 9,830,420</b>	<b>B/. 58,599,441</b>
<b>Atribuible a:</b>		
	<b>10,033,207</b>	<b>58,742,815</b>
	<b>(202,787)</b>	<b>(143,374)</b>
	<b>B/. 9,830,420</b>	<b>B/. 58,599,441</b>

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

*Handwritten initials and signature*

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminados el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	<i>Atribuibles a la Participación Contraladora</i>					
	<i>Acciones Comunes</i>		<i>Utilidades Retenidas</i>		<i>Participación No Controladora</i>	
	<i>B/.</i>	<i>B/.</i>	<i>B/.</i>	<i>B/.</i>	<i>B/.</i>	<i>B/.</i>
Al 1 de enero de 2017	45,703,113	66,255,030	111,958,143	78,923	112,037,066	
Dividendos pagados	-	(55,000,000)	(55,000,000)	-	(55,000,000)	
Utilidad (pérdida) neta	-	58,742,815	58,742,815	(143,374)	58,599,441	
Al 31 de diciembre de 2017	45,703,113	69,997,845	115,700,958	(64,451)	115,636,507	
Pago en Acciones	11,945,810	-	11,945,810	-	11,945,810	
Dividendos pagados	-	(30,000,000)	(30,000,000)	-	(30,000,000)	
Fusión de Sociedad	-	(2,497,151)	(2,497,151)	-	(2,497,151)	
Efecto de la adopción de la nueva normativa	-	(5,928,462)	(5,928,462)	-	(5,928,462)	
Utilidad (pérdida) neta	-	10,033,206	10,033,206	(202,787)	9,830,419	
Al 31 de diciembre de 2018	57,648,923	41,605,438	99,254,361	(267,238)	98,987,123	

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

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 19,301,780	B/. 79,246,221
Ajustes por:		
11 Depreciación y amortización	76,352,873	63,391,511
Pérdida neta en descarte de activo fijo	320	16,406
9 Otras amortizaciones	4,480,359	4,878,484
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	9,692,565	1,290,249
6 Provisión para cuentas de cobro dudoso	5,560,268	5,758,560
Intereses	13,607,164	12,692,016
Ingresos diferidos	9,822,731	3,101,114
<b>Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>138,818,060</b>	<b>170,374,561</b>
Cuentas por cobrar - clientes	(2,574,367)	(12,932,051)
Otras cuentas por cobrar	533,561	262,306
Inventario	(8,117,727)	1,466,152
Gastos pagados por anticipado	(10,259,643)	372,641
Activos intangibles, neto	(949,156)	(2,205,886)
Depósitos en garantía y otros activos	153,734	110,244
Cuentas por pagar	3,855,387	5,084,784
Prestaciones laborales por pagar	7,749,289	82,685
Depósitos de clientes	(167,668)	(135,266)
<b>Efectivo derivado de las operaciones</b>	<b>129,041,470</b>	<b>162,480,170</b>
Impuesto sobre la renta diferido	(235,409)	
Impuesto sobre la renta	(11,220,752)	(22,102,971)
Intereses pagados	(13,668,710)	(11,942,084)
Prima de antigüedad e indemnización pagada	(8,131,970)	(434,639)
<b>Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>95,784,629</b>	<b>128,000,476</b>
<b>Pasan...</b>	<b>95,784,629</b>	<b>128,000,476</b>

Handwritten initials and a dollar sign symbol.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	2018	2017
Vienen...	B/. 95,784,629	B/. 128,000,476
<i>Notas</i>		
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Aportes al fondo de cesantía, neto	1,106,867	(935,691)
Fusión de sociedad, neto del efectivo adquirido	(1,276,775)	-
11 Adquisición de activos fijos	(93,807,786)	(85,223,281)
<b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(93,977,694)</b>	<b>(86,158,972)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Producto de nuevos bonos y préstamos	38,700,000	26,711,000
Abono a bonos y préstamos	(22,400,000)	(16,000,000)
Pago en Acciones	11,945,810	-
Dividendos pagados	(30,000,000)	(55,000,000)
<b>Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>(1,754,190)</b>	<b>(44,289,000)</b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	52,745	(2,447,496)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6,432,921	8,880,417
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>B/. 6,485,666</b>	<b>B/. 6,432,921</b>
<b>Transacciones que no representaron desembolsos de efectivo</b>		
Préstamos bancario	B/. 13,786,517	B/. -
Terrenos y Edificios	B/. 12,931,471	B/. -
Depósitos de garantía	B/. 3,722	B/. -
Gasto de organización	B/. 30,790	B/. -
Gasto de intereses	B/. 399,842	B/. -
Pago en acciones	B/. 11,945,809	B/. -
Fusión de Sociedad, neto del efectivo Adquirido	B/. 1,276,775	B/. -

AD  
 JS  
 el

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(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>Nº de Resolución</i>	<i>Descripción del Servicio</i>	<i>Plazo (años)</i>	<i>Fecha de vencimiento</i>
101	CT-1745 del 17 de septiembre de 2002	CT -1345	Telefonía Fija	20 años	17 de septiembre de 2022
102	17 de septiembre de 2002	CT - 1346	Telefonía larga distancia	20 años	17 de septiembre de 2022
103	17 de septiembre de 2002	CT - 1347	Telefonía Llamadas Internacionales	20 años	17 de septiembre de 2022
104	22 de septiembre de 2003	CT - 1540	Telefonía Pública	20 años	22 de septiembre 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 2038
208	18 de diciembre de 1997	CT -124	Transmisión comercial de data (servicio 200)	20 años	1 de enero de 2038
209	27 de julio de 1998	CT - 448	Intercambio comercial de data (servicio 200)	20 años	1 de enero de 2038
211	12 de marzo de 1998	CT - 306	Internet para Uso público	20 años	01 de agosto de 2038
212	19 de marzo de 1997	CT - 140	Servicios de Retransmisión de fax	20 años	1 de enero de 2038
220	22 de diciembre de 1998	CT - 609	Audio, video y data con o sin uso del Espectro Radioeléctricas (servicio 200)	20 años	1 de diciembre de 2038
300	24 de agosto de 1998	CT - 549	Televisión interactiva con o sin uso del espectro Radioeléctrico	20 años	1 de septiembre de 2038
400	8 de agosto de 2007	AN Nº1055 Telco	Servicios de valor agregado para las telecomunicaciones	20 años	8 de agosto de 2027

*Handwritten initials and marks.*

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(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 octubre de 2038
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.

Al 31 de diciembre de 2017; Cable Onda, S. A. y Subsidiarias, eran subsidiarias a su vez al 51% de Medcom Holding, Inc. Son parte del grupo de empresas relacionadas conocidas como Grupo Medcom, que mantienen saldos y transacciones entre sí. Las operaciones, incluyen ingresos y gastos que representan las porciones asignadas a estas compañías de partidas que corresponden al Grupo, como un todo.

El 28 de junio de 2018, Cable Onda, S.A. absorbió por fusión a la sociedad Green Real Estate and Investment, Corp.(GREICO)

Mediante un contrato de compraventa de acciones suscrito el 7 de octubre de 2018, Millicom LIH, S.A. adquiere el 80 % de las acciones comunes de Cable Onda, S. A. Los accionistas anteriores mantienen del 20% de las acciones emitidas y en circulación.

*Handwritten initials and marks in the bottom right corner.*

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

---

*(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 31 de diciembre de 2018, 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/.), unidad monetaria de la Republica de panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

**3.2 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 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 y pasivos futuros.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**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.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**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 continua con las empresas. De acuerdo con la Ley No. 44 del 14 de agosto de 1995, se crea el fondo de cesantía con base en 1.92% para la prima de antigüedad y de 0.327% para indemnización, calculada sobre el promedio de los sueldos devengados trimestralmente o el último salario del período en que se realiza el aporte, cualquiera que sea el mayor.

**Activos intangibles**

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

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

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

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.

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **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.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**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, son 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 y bonos 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.

En enero de 2014 el Grupo estableció un plan de beneficios para ejecutivos claves que brinda algunos de los beneficios de las acciones sin darles ninguna acción del Grupo. Este tipo de programa es conocido como Phantom Stocks y la misma fue pagada y cancelada en diciembre de 2018.

##### **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.

*Handwritten initials: "ed." and a signature.*

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

##### **Arrendamientos operativos**

###### *Arrendamiento financiero*

De acuerdo con la Interpretación CINIIF No.4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, los contratos de fibra óptica que confieren un derecho específico de uso por una porción definida del activo subyacente en forma de fibras dedicados para uso exclusivo se consideran arrendamientos. El Grupo ha evaluado estos contratos y ha determinado que consisten en arrendamiento financiero. Los mismos han si reconocido 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.

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

En el período 2017 y 2018 la Compañía aplicó por primera vez ciertas normas, interpretaciones y enmiendas que se resumen seguidamente.

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

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

El 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.

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

En el momento de adopción, se requiere que las entidades apliquen las enmiendas sin re-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.

##### ***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.

Al 31 de diciembre de 2018 la administración considera que esta norma no representa un impacto significativo que amerite realizar ajustes en sus procesos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 la administración considera que esta norma no representa un impacto significativo que amerite realizar ajustes en sus procesos.

##### ***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.

Se requiere que las entidades apliquen las enmiendas retrospectivamente. Sin embargo, con la aplicación inicial de las enmiendas, el cambio en el patrimonio de apertura del período comparativo más antiguo podría reconocerse en las utilidades retenidas de apertura (o en otro componente del patrimonio, según corresponda), sin asignar el cambio entre utilidades retenidas de apertura y otros

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

componentes del patrimonio. Las entidades que apliquen estas facilidades deben revelarlas. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empezaron el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.

***Interpretación CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas***

La interpretación aclara que al determinar el tipo de cambio spot a utilizar en el reconocimiento inicial del activo, o de la pérdida o ganancia (o parte de ésta) resultante de dar de baja un activo o pasivo no monetario relacionado con la contraprestación anticipada, la fecha de la transacción es la fecha en que una entidad reconoce inicialmente el activo o el pasivo no monetario que surge de la contraprestación anticipada. Si hay múltiples pagos o recibos por adelantado, la entidad debe determinar la fecha de la transacción para cada pago o recibo de la contraprestación anticipada. Las entidades pueden aplicar las modificaciones de forma completamente retrospectiva.

Alternativamente, una entidad puede aplicar la interpretación prospectivamente a todos los activos, pérdidas o ganancias dentro de su alcance que inicialmente se reconocen en o después de:

- El comienzo del período de reporte en el que la entidad aplica por primera vez la interpretación, o
- El comienzo de un período de reporte anterior en que se presentó como información comparativa en los estados financieros del período sobre el que se informa que la entidad aplica por primera vez la interpretación.

La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada y debe divulgarse.

***Transferencias de propiedades de inversión — Enmiendas a la NIC 40***

Las enmiendas aclaran cuándo una entidad debe transferir propiedades, incluyendo las propiedades en construcción o desarrollo, hacia o fuera de las propiedades de inversión. Las enmiendas establecen que un cambio en el uso ocurre cuando la propiedad cumple (o deja de cumplir) la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso. Un mero cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las entidades deben aplicar prospectivamente las enmiendas a los cambios en el uso que ocurran en o después del comienzo del período anual de reporte sobre el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones. Una entidad debe volver a evaluar la clasificación de la propiedad mantenida a esa fecha y, si corresponde, reclasificar la propiedad para reflejar las condiciones que existen a esa fecha. La enmienda entra en vigencia para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018. Se permite la aplicación anticipada de las enmiendas y debe divulgarse.

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

48  
M  
21

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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

La nueva norma sobre ingresos suplantará todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIFs. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

***Mejoras anuales Ciclo 2014-2016 (emitidas en diciembre de 2016)***

Estas mejoras incluyen:

- *NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - Eliminación de las exenciones a corto plazo para quienes adoptan por primera vez.* Las exenciones a corto plazo en los párrafos E3–E7 de la NIIF 1 se eliminaron porque ya han cumplido su propósito previsto. La enmienda entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2018.
- *NIC 28 Inversiones en Asociadas y Empresas Conjuntas - Aclaración de que la medición de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una opción a nivel de cada inversión.* Las enmiendas aclaran que:
  - Una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir al momento de reconocimiento inicial y con base en cada inversión, el medir sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos al valor razonable con cambios en resultados.
  - Si una entidad (que no sea una entidad de inversión) tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, la entidad puede elegir mantener la medición del valor razonable aplicada por esa entidad de inversión asociada o empresa conjunta sobre las participaciones de la entidad de inversión o empresa conjunta en subsidiarias al aplicar el método de participación patrimonial. Esta elección se realiza por separado para cada entidad asociada o empresa conjunta de inversión, al final de la fecha en que: (a) la entidad asociada o la empresa conjunta de inversión se reconoce inicialmente; (b) la asociada o empresa conjunta se convierte en una entidad de inversión; y (c) la asociada de la entidad de inversión o empresa conjunta primero se convierte en una controladora.

Las enmiendas deben aplicarse de forma retrospectiva y son efectivas a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones para un período anterior, debe divulgarlo.

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

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

Las normas, interpretaciones y enmiendas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2018 se describen seguidamente. La Compañía pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, su desempeño y/o divulgaciones.

##### ***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). 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 con respecto a 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 contempladas en 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.

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

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.

##### ***NIIF 17 Contratos de Seguros***

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17, una nueva norma contable integral para contratos de seguros que comprende su reconocimiento y medición, presentación y divulgación. Una vez que entre en vigencia, la NIIF 17 reemplazará la NIIF 4 *Contratos de Seguros* (NIIF 4) que se emitió en el año 2005. La NIIF 17 aplica para todos los tipos de contratos de seguros (es decir, seguros y reaseguros de vida o distintos al de vida) sin importar el tipo de entidades que los emite y ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional, sin embargo aplican algunas excepciones a este alcance. El objetivo general de la NIIF 17 es proporcionar un modelo de contabilidad para los contratos de seguros que sea más útil y consistente para los aseguradores. En comparación con los requisitos en la NIIF 4 que se basan en gran medida en la ampliación de las políticas contables locales previas, la NIIF 17 ofrece un modelo integral para contratos de seguro que cubre todos los aspectos contables pertinentes. La esencia de la NIIF 17 es el modelo general complementado por:

- Una adaptación específica para los contratos con características de participación directa (el enfoque de tarifa variable).
- Un enfoque simplificado (enfoque de asignación de prima) principalmente para contratos de corta duración.

La NIIF 17 es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 enero de 2021 y se requieren cifras comparativas. Se permite la aplicación anticipada, siempre y cuando la entidad también haya la NIIF 9 y NIIF 15 al momento en que se aplique por primera vez la NIIF 17.

##### ***Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguros - Enmiendas a la NIIF 4***

Las enmiendas abordan las preocupaciones que surgen de la implementación de la nueva norma de instrumentos financieros (NIIF 9) antes de implementar la NIIF 17 *Contratos de Seguros*, que reemplaza a la NIIF 4. Las modificaciones introducen dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguros: una exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 y un enfoque de superposición. La exención temporal se aplica por primera vez para períodos anuales de presentación de informes que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Una entidad puede elegir el enfoque de superposición cuando aplica por primera vez la NIIF 9 y aplicar ese enfoque de forma retrospectiva a los activos financieros designados en la transición a la NIIF 9. La entidad re-expresa la información comparativa que refleja el enfoque de superposición sí, y solo sí, la entidad re-expresa la información comparativa al aplicar la NIIF 9.

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

##### ***Interpretación CINIIF 23 La Incertidumbre Frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias***

La interpretación aborda la contabilidad del impuesto sobre la renta cuando los tratamientos tributarios implican una incertidumbre que afecta la aplicación de la NIC 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con intereses y sanciones asociados con tratamientos fiscales inciertos.

La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- Si una entidad considera tratamientos fiscales inciertos por separado.
- Los supuestos que realiza una entidad sobre el análisis de los tratamientos impositivos por parte de las autoridades fiscales.
- Cómo una entidad determina la utilidad/pérdida fiscal, las bases impositivas, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las tasas impositivas.
- Cómo una entidad considera cambios en hechos y circunstancias.

Una entidad debe determinar si considera cada tratamiento fiscal incierto por separado o conjuntamente con uno o más tratamientos fiscales inciertos. Se debe seguir el enfoque que mejor prediga la resolución de la incertidumbre. La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2019, pero existen ciertas facilidades de transición disponibles.

##### ***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. El IASB ha diferido la entrada en vigencia de estas enmiendas de forma indefinida, sin embargo, una entidad que las adopte anticipadamente debe aplicarlas prospectivamente.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**5. Efectivo y Equivalente de Efectivo**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Efectivo en caja	B/. 57,260	B/. 60,060
Banco General	5,692,721	5,627,497
Banco Panamá	31,697	4,249
Global Bank	72,171	302,093
Caja de Ahorros	48,664	11,736
Citibank	7,285	8,469
Banesco	48,497	3,623
Banistmo	169,174	186,038
The Bank of Nova Scotia	29,138	11,950
Banvivienda	7,350	24,933
Banconal	106,816	44,272
Bac Panamá	214,893	148,001
	<u>B/. 6,485,666</u>	<u>B/. 6,432,921</u>

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cable, Telefonía y otros servicios	B/. 31,966,855	B/. 32,784,523
Operadores	<u>1,287,858</u>	<u>2,409,832</u>
	33,254,713	35,194,355
Menos: estimación acumulada para cuentas de cobro dudoso	<u>(3,224,495)</u>	<u>(2,178,236)</u>
	<u>B/. 30,030,218</u>	<u>B/. 33,016,119</u>

*Handwritten signature/initials*

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>Movimiento estimación acumulada para cuentas de cobro dudoso</i>		
Saldo al inicio del año	<b>B/. 2,178,236</b>	B/. 1,152,324
Más estimación del año	<b>5,560,268</b>	5,758,560
Menos cargo contra la estimación	<u><b>(4,514,009)</b></u>	<u>(4,732,648)</u>
Saldo al final del año	<u><b>B/. 3,224,495</b></u>	<u>B/. 2,178,236</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 31 de diciembre de 2018, el inventario se desglosa así:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Materiales y equipo	<b>B/. 25,478,003</b>	B/. 20,508,621
Inventario en tránsito	<b>92,590</b>	93,141
	<u><b>B/. 25,570,593</b></u>	<u>B/. 20,601,762</u>

**8. Fondo de Cesantía**

El ingreso por interés al 31 de diciembre de 2018 fue de B/.299, 123 (2017 – B/.295, 259). El mismo está clasificado dentro de los otros servicios e ingresos en el estado consolidado de resultados.

*Handwritten initials and marks in the bottom right corner.*

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(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.

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>2018</b>	<b>2017</b>
Vida indefinida	B/. 16,699,519	B/. 16,699,519
Vida finita	3,421,798	6,922,211
	<u>B/. 20,121,317</u>	<u>B/. 23,621,730</u>

Los activos intangibles de vida indefinida al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 están compuestos por las siguientes marcas:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Marca Telecarrier	B/. 15,281,909	B/. 15,281,909
Marca 088	1,417,610	1,417,610
	<u>B/. 16,699,519</u>	<u>B/. 16,699,519</u>

Ambas marcas son susceptibles de ser separadas del Grupo y al encontrarse registradas tienen derechos legales amparados por la Dirección General del Registro de la Propiedad Industrial del Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá, por lo tanto, son identificadas como activos intangibles y valoradas.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

El movimiento de los activos intangibles de vida finita al 31 de diciembre es el siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Saldo al inicio del año	B/. 6,922,211	B/. 9,594,809
Aumento	824,355	2,205,886
Cargo por amortización	<u>(4,324,768)</u>	<u>(4,878,484)</u>
	<u>B/. 3,421,798</u>	<u>B/. 6,922,211</u>
	-	
Intangible al costo	40,087,218	37,881,332
Aumento	824,355	2,205,886
Amortización acumulada	<u>(37,489,774)</u>	<u>(33,165,007)</u>
	<u>B/. 3,421,798</u>	<u>B/. 6,922,211</u>

*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/.650,000 en el año 2001 y una ampliación de la capacidad de fibra óptica. Los contratos se amortizarán en línea recta en un período de 22 años, y se presenta bajo el rubro de ingresos diferidos. Adicionalmente, se incluyen en ingresos diferidos los servicios facturados anticipadamente a los clientes por B/.16,446,129 al 31 de diciembre de 2018 (2017 – B/.2,531,459).

*Contratos con clientes*

La implementación de la NIIF 15 tuvo un impacto en nuestra rentabilidad operativa en 2018. La mayor parte del impacto en los ingresos por servicios se relaciona con el cambio en cómo reconocemos los ingresos de instalación. Estos ingresos ahora se difieren sobre la vida útil de un cliente la cual tiene un promedio de siete años. Este cambio en la aplicación de esta norma tuvo un impacto en el EBITDA, debido a que se produjo una reducción en los ingresos por servicios de B/. 3,199,100 para el año 2018.

*Handwritten initials and marks in the bottom right corner.*

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**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.

	2018	2017
Estado de Situación Financiera	<u>B/. 70,922,903</u>	<u>B/. 70,922,903</u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

**31 de diciembre de 2018**

	Terreno	Edificios	Mobiliario y Enseres	Equipo de Cómputo	Equipo Técnico	Equipo de Transporte	Mejoras a locales Arrendados	Total
Al 1 de enero de 2018, neto de depreciación y amortización acumulada	B/. 377	B/. 3,473,304	B/. 3,916,822	B/. 7,761,520	B/. 246,955,878	B/. 3,645,138	B/. 21,618,761	B/. 287,371,800
Adiciones capitalizadas		458,427	397,225	2,150,577	84,826,622	1,398,418	4,576,469	93,807,739
Activos de Empresa Fusionada	8,879,757	4,051,714	-	-	-	-	-	12,931,471
Retiro, neto	-	-	-	(203)	-	(117)	-	(320)
depreciación y amortización	-	(58,971)	(639,009)	(5,594,902)	(60,684,112)	(2,587,951)	(6,787,881)	(76,352,826)
<b>Al 30 de septiembre, neto de depreciación y amortización acumuladas</b>	<b>B/. 8,880,134</b>	<b>B/. 7,924,474</b>	<b>B/. 3,675,039</b>	<b>B/. 4,316,992</b>	<b>B/. 271,098,388</b>	<b>B/. 2,455,488</b>	<b>B/. 19,407,350</b>	<b>B/. 317,757,864</b>
Al 1 de enero de 2018	B/. 377	B/. 5,843,288	B/. 9,245,576	B/. 31,186,052	B/. 626,696,457	B/. 13,890,787	B/. 37,855,001	B/. 724,717,538
Al costo		(2,369,984)	(5,328,754)	(23,424,532)	(379,740,579)	(10,245,649)	(16,236,240)	(437,345,738)
Depreciación y amortización acumuladas	-							
<b>Valor neto</b>	<b>B/. 377</b>	<b>B/. 3,473,304</b>	<b>B/. 3,916,822</b>	<b>B/. 7,761,520</b>	<b>B/. 246,955,878</b>	<b>B/. 3,645,138</b>	<b>B/. 21,618,761</b>	<b>B/. 287,371,800</b>
Al 31 de diciembre de 2018	B/. 8,880,134	B/. 10,353,429	B/. 9,642,801	B/. 33,336,426	B/. 711,523,079	B/. 15,289,088	B/. 42,431,470	B/. 831,456,428
Al costo	-	(2,428,955)	(5,967,763)	(29,019,434)	(440,424,691)	(12,833,600)	(23,024,121)	(513,698,564)
Depreciación y amortización acumuladas								
<b>Valor neto</b>	<b>B/. 8,880,134</b>	<b>B/. 7,924,474</b>	<b>B/. 3,675,039</b>	<b>B/. 4,316,992</b>	<b>B/. 271,098,388</b>	<b>B/. 2,455,488</b>	<b>B/. 19,407,350</b>	<b>B/. 317,757,864</b>

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre 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 en el 2017	-	-	1,025,349	2,749,164	70,229,126	1,807,060	5,784,130	3,628,452	85,223,281
Reclasificación	-	-	-	-	6,182,924	-	-	(6,182,924)	-
Retiro, neto	-	-	-	(16,406)	-	-	-	-	(16,406)
Depreciación y amortización	-	(150)	(548,963)	(5,009,632)	(49,567,391)	(2,489,746)	(5,775,629)	-	(63,391,511)
Al 31 de diciembre, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 377	B/. 3,473,304	B/. 3,916,822	B/. 7,761,520	B/. 246,955,878	B/. 3,645,138	B/. 21,618,761	B/. -	B/. 287,371,800
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	-	(2,369,834)	(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									
Al 31 de diciembre de 2017	377	5,843,288	9,245,576	31,186,052	626,696,457	13,890,787	37,855,001	-	724,717,538
Al costo	-	(2,369,984)	(5,328,754)	(23,424,532)	(379,740,579)	(10,245,649)	(16,236,240)	-	(437,345,738)
Depreciación y amortización acumuladas	B/. 377	B/. 3,473,304	B/. 3,916,822	B/. 7,761,520	B/. 246,955,878	B/. 3,645,138	B/. 21,618,761	B/. -	B/. 287,371,800
Valor neto									

88  
89

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**12. Prestaciones Laborales por Pagar**

Al 31 de diciembre, las prestaciones laborales por pagar se desglosan así:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Prestaciones Laborales por Pagar	<b>8,355,342</b>	1,838,454
Reservas Laborales	<b>6,127,477</b>	5,381,571
	<b><u>B/. 14,482,819</u></b>	<b><u>B/. 7,220,025</u></b>

**13. Cuentas por Pagar**

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de las cuentas por pagar es de B/.54,188,799 (2017 - B/.49,995,116), los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores comerciales se extienden hasta 120 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/.77,086,517 al 31 de diciembre de 2018 (2017 - B/.47,000,000), corresponden a desembolsos de las líneas de crédito que mantiene el Grupo, devengan interés anual entre (2018 - 3.00% y 4.54%) (2017 - 3.00% y 3.25%).

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas para capital de trabajo por B/.160,300,000 (2017 - B/.130,000,000), de los cuales se han utilizado B/.77,086,517 (2017 - B/.47,000,000).

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

		<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Vencimiento</i>		
Préstamo por pagar - Largo plazo	2019	<b>38,086,517</b>	47,000,000
		<b><u>B/. 38,086,517</u></b>	<b><u>B/. 47,000,000</u></b>

*Handwritten initials and marks*

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

El movimiento de los documentos y préstamos al cierre de cada periodo se presenta a continuación:

	<b>2018</b>	2017
Saldo inicial al año	<b>B/. 47,000,000</b>	B/. 36,289,000
Documentos y préstamos por pagar contraídos en el año	<b>38,700,000</b>	26,711,000
Deuda de empresa fusionada	<b>13,786,817</b>	-
Amortizaciones efectuadas en el año	<b>(22,400,000)</b>	<u>(16,000,000)</u>
Saldo al final	<b><u>B/. 77,086,817</u></b>	<u>B/. 47,000,000</u>

**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

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

al pago de un precio de redención igual al ciento dos puntos cinco por ciento (102.5%) del Saldo Insoluto de Capital, y (ii) cumplidos cinco (5) años desde la Fecha de Liquidación, sujeto al pago de un precio de redención igual al cien por ciento (100%) del Saldo Insoluto de Capital.

Cualquier redención anticipada ya sea parcial o total deberá ser efectuada en un Día de Pago de Intereses. Dichas penalidades no aplicarán en caso de una Redención Anticipada Obligatoria.

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

#### *Redención Anticipada Obligatoria*

En caso de 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

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

(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 los tenedores registrados;
- g) No celebrar contratos ni llevar a cabo transacciones con compañías afiliadas a menos que sean en términos justos y razonables;
- h) El Emisor acuerda no realizar transacciones de venta de activos fijos seguido por el arrendamiento financiero del mismo activo fijo o uno similar (“*sale and leaseback transactions*”) por montos mayores al cinco por ciento (5%) de sus activos totales ni otorgar préstamos, ni otorgar sus activos en garantía (“*negative pledges*”) ni permitir retiros o adelantos o tener cuentas por cobrar de sus accionistas, directores, afiliadas, subsidiarias o compañías relacionadas, excepto por aquellas derivadas del giro normal del negocio.

El vencimiento de los bonos se presenta a continuación:

	2018	2017
Vencimiento a 1 año	B/. -	B/. -
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 31 de diciembre de 2018, la Administración del Grupo está cumpliendo con las condiciones financieras establecidas en el contrato de compra-venta de bonos.

*Handwritten initials/signature*

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

	2018	2017
<b>Estado Consolidado de Situación Financiera</b>		
<i>Activos</i>		
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Corporación Medcom, S. A.	B/. 232,930	B/. 1,954,327
Green Real Estate and Investments Corp.	-	1,924,898
	<u>B/. 232,930</u>	<u>B/. 3,879,225</u>
<i>Pasivos</i>		
<i>Cuentas por Pagar</i>		
Corporación Medcom, S.A.	<u>1,514,907</u>	<u>205,641</u>
	<u>B/. 1,514,907</u>	<u>B/. 205,641</u>

	2018	2017
<b>Estado Consolidado de Resultado</b>		
<i>Ingreso por Publicidad</i>		
Corporación Medcom, S.A.	<u>B/. 500,000</u>	<u>B/. 500,000</u>
<i>Gastos de alquiler</i>		
Corporación Medcom, S. A.	B/. 14,640	B/. 12,540
Costa del Este Infrastructure, Inc.	813,083	120,252
Cable Capitol, Inc.	753,493	742,500
Metrovisión Bienes Raíces, S.A.	<u>140,758</u>	<u>147,058</u>
	<u>B/. 1,721,974</u>	<u>B/. 1,022,350</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 los meses terminado el 31 de diciembre 2018, el Grupo no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas de 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.

*Handwritten initials/signature*

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(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.

	2018	2017
Remuneraciones a ejecutivos claves	<u>B/. 15,912,904</u>	<u>B/. 4,004,986</u>

**17. Otros Servicios e Ingresos**

	2018	2017
Instalaciones	1,057,048	1,126,729
Otros Ingresos	3,607,199	3,993,961
Publicidad	550,000	540,000
Servicios adicionales	614,197	710,923
	<u>B/. 5,828,444</u>	<u>B/. 6,371,613</u>

**18. Impuesto sobre la Renta**

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 31 de diciembre de 2018.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los últimos tres años incluyendo el periodo a terminar, al 31 de diciembre de 2018.

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

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## 19. Beneficios a Empleados

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

	2018	2019
Sueldos, comisiones y premios	B/. 34,276,727	B/. 33,132,676
Dietas y gastos de representación	3,545,997	3,755,945
Bonificaciones y decimotercer mes	4,522,026	4,481,253
Vacaciones	3,747,224	3,458,816
Participación en utilidades	19,706,383	3,949,755
Seguro social y seguro educativo patronal	6,715,123	6,009,567
Riesgos profesionales	991,463	875,001
Gasto prima de antigüedad e indemnización	9,392,009	1,808,381
Otros gastos	3,041,214	2,222,103
	<u>B/. 85,938,166</u>	<u>B/. 59,693,497</u>

## 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 y tiene adenda celebrado el 30 de abril 2018, donde modifica su vigencia a 28 años.
- El arrendamiento mensual se estableció con base en un porcentaje del costo del proyecto; se ha estimado que el mismo será aproximadamente de B/.59,459.55 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.

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

Handwritten initials: "B" and "A."

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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, se realiza adenda celebrada el 30 de abril 2018, donde modifica la vigencia a 28 años.
- 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, se realiza adenda celebrada el 30 de abril 2018, donde modifica la vigencia a 28 años.
- 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 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 diciembre de 2018 los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos operativos para los próximos años se resumen así:

		<i>Monto</i>
<b>2019</b>	B/.	4,081,420
<b>2020</b>	B/.	4,166,264
<b>2021 en adelante</b>	B/.	4,330,034

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

*Handwritten initials: RD, M.*

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

---

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

*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 total de B/.107,868,803, 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.

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 fue apelada y el proceso se encuentra en el Tribunal Superior en espera de que desestimen la apelación, en vista que la demandante no la sustentó. Además, mantiene demanda ordinaria con el objeto de establecer

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

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

---

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

competencias cuya pretensión es nulidad del convenio de venta de cartera de clientes efectuada por Astrovisión Cable TV a Cable Onda, S. A. La demandante y Astrovisión llegaron a un acuerdo extrajudicial y las partes desistieron del proceso. Solo se está a la espera de que el juez acepte el desistimiento y el caso queda cerrado sin riesgo para Cable Onda, S.A.

**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.

**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 el Grupo son cuentas por cobrar y efectivo.

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

*a) Riesgo de la tasa de interés*

Al 31 de diciembre de 2018, el 99% del financiamiento obtenido por el Grupo está pactado a tasas de interés fija hasta el vencimiento de los respectivos préstamos.

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de fondos con tasa variable del Grupo tienen un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.578,1483.00.

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

---

*MS  
A.*

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

*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.

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

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	menos de 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año	Total
<b>Al 31 de Diciembre de 2018</b>				
Documentos y préstamos por pagar B/.	-	B/. 39,000,000	B/. 38,086,517	B/. 77,086,517
Bonos por Pagar	-	-	185,000,000	185,000,000
Cuentas por pagar	52,416,496	1,852,303	0	54,268,799
	<u>52,416,496</u>	<u>40,852,303</u>	<u>223,086,517</u>	<u>316,355,316</u>

	menos de 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>				
Documentos y préstamos por pagar B/.	-	B/. -	B/. 47,000,000	B/. 47,000,000
Bonos por Pagar	-	-	185,000,000	185,000,000
Cuentas por pagar	35,733,447	9,672,281	4,589,388	49,995,116
	<u>35,733,447</u>	<u>9,672,281</u>	<u>236,589,388</u>	<u>281,995,116</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.

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.

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

*Handwritten initials/signature*

**Cable Onda, S.A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor Razonable</u>	
	<b>2018</b>	2017	<b>2018</b>	2017
<b>Activo Financiero</b>				
Efectivo y equivalentes				
de efectivo	<u>B/. 6,485,666</u>	B/. 6,432,921	<u>B/. 6,485,666</u>	B/. 6,432,921
Cuentas por cobrar	<u>B/. 30,030,218</u>	B/. 33,016,119	<u>B/. 30,030,218</u>	B/. 33,016,119
<b>Pasivos Financieros</b>				
Documentos, préstamos				
y bonos por pagar	<u>B/. 262,086,517</u>	B/. 232,000,000	<u>B/. 264,935,517</u>	B/. 240,325,000

**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 2018 y 2017.

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 31 de diciembre de 2018 dicha razón financiera fue de 3.74 (2017 - 2.88).

## Otra Información Adicional

88  
3  
M.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2018**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	Subtotal	Cable Onda, S.A.	Fronteras Security, Inc.	Mobihet de Panamá, S.A.
<b>ACTIVOS</b>						
<b>Activos Corrientes</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 6,485,666		B/. 6,485,666	B/. 6,337,492	146,104	2,070
Cuentas por cobrar clientes - neto	30,030,218	(179,857)	30,210,075	29,259,518	334,884	615,673
Otras cuentas por cobrar	2,345,800	-	2,345,800	2,347,956	(2,156)	-
Inventario	28,719,489	(45,195)	28,764,684	28,764,684	-	-
Gastos pagados por anticipado	12,103,328	-	12,103,328	11,688,221	213,280	201,827
	<u>79,684,501</u>	<u>(225,052)</u>	<u>79,909,553</u>	<u>78,397,871</u>	<u>692,112</u>	<u>819,570</u>
<b>Activos No Corrientes</b>						
Fondo de cesantía	5,531,183	-	5,531,183	5,527,922	-	3,261
Depósito de garantía y otros activos	1,201,667	(210,000)	1,411,667	1,410,567	-	1,100
Activo intangible, neto	20,121,317	(2,603)	20,123,920	20,081,556	42,364	-
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	317,757,864	(43,102,311)	317,800,966	317,710,896	20,701	69,369
	<u>415,534,934</u>	<u>(1,261,101)</u>	<u>416,796,035</u>	<u>416,659,240</u>	<u>63,065</u>	<u>73,730</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>B/. 495,219,435</u>	<u>B/. (1,486,153)</u>	<u>B/. 496,705,588</u>	<u>B/. 495,057,111</u>	<u>B/. 755,177</u>	<u>B/. 893,300</u>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)**  
**31 de diciembre de 2018**

(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/. 54,188,799	B/. (179,857)	B/. 54,368,656	B/. 53,106,555	1,102,687	B/. 159,414
Prestaciones laborales por pagar	14,969,314	-	14,969,314	14,703,985	221,642	43,687
Documentos y préstamos por pagar	39,000,000	-	39,000,000	39,000,000	-	-
	<u>108,158,113</u>	<u>(179,857)</u>	<u>108,337,970</u>	<u>106,810,540</u>	<u>1,324,329</u>	<u>203,101</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>						
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
Documentos y préstamos por pagar	38,086,517	-	38,086,517	38,086,517	-	-
Bonos por pagar - porción a largo plazo	185,000,000	-	185,000,000	185,000,000	-	-
Depósitos de clientes	7,079,486	-	7,079,486	7,079,486	-	-
Ingresos diferidos	27,024,970	-	27,024,970	27,024,970	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	35,946	-	35,946	-	35,946	-
Impuesto sobre la renta diferido	24,533,607	-	24,533,604	24,533,604	-	-
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	6,313,673	-	6,313,673	6,223,419	23,992	66,262
	<u>288,074,199</u>	-	<u>288,074,196</u>	<u>287,947,996</u>	<u>59,938</u>	<u>66,262</u>
<b>Patrimonio del Accionista</b>						
Acciones comunes	57,648,922	B/. (1,355,396)	59,004,318	57,648,922	350,000	1,005,396
Utilidades retenidas	41,605,439	316,338	41,289,101	42,649,650	(979,090)	(381,459)
Participación No Controlada	99,254,361	(1,039,058)	100,293,419	100,298,572	(629,090)	623,937
	<u>(267,238)</u>	<u>(267,238)</u>	-	-	-	-
Total Patrimonio del Accionista	<u>98,987,123</u>	<u>(1,306,296)</u>	<u>100,293,419</u>	<u>100,298,572</u>	<u>(629,090)</u>	<u>623,937</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>B/. 495,219,435</b>	<b>B/. (1,486,153)</b>	<b>B/. 496,705,585</b>	<b>B/. 495,057,108</b>	<b>B/. 755,177</b>	<b>B/. 893,300</b>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Resultados**  
**Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2018**  
*(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/. 154,239,536	B/.	154,239,536	154,239,536	-	-
Transmisión de datos, internet y data center	175,113,965	-	175,113,965	175,106,098	-	7,867
Telefonía	49,244,111	-	49,244,111	49,244,111	-	-
Proyectos y soluciones	9,041,363	-	9,041,363	9,041,363	-	-
Otros servicios ingresos	4,432,765	(2,128,781)	6,561,546	3,482,661	3,078,885	-
	<u>392,071,740</u>	<u>(2,128,781)</u>	<u>394,200,521</u>	<u>391,113,769</u>	<u>3,078,885</u>	<u>7,867</u>
<b>Costos y Gastos</b>						
Programación y costos de operación	166,436,358	(1,461,671)	167,898,029	165,241,080	2,336,718	320,231
Gastos generales, ventas y administrativos	192,726,438	(576,210)	193,302,648	191,290,860	1,213,188	798,600
	<u>359,162,796</u>	<u>(2,037,881)</u>	<u>361,200,677</u>	<u>356,531,940</u>	<u>3,549,906</u>	<u>1,118,831</u>
<b>Utilidades en operaciones</b>	32,908,944	(90,900)	32,999,844	34,581,829	(471,021)	(1,110,964)
Intereses	13,607,164	-	13,607,164	13,607,164	-	-
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	19,301,780	(90,900)	19,392,680	20,974,665	(471,021)	(1,110,964)
Impuesto sobre la renta	(9,471,360)	-	(9,471,360)	(9,435,414)	(35,946)	-
<b>Utilidad neta</b>	<u>B/. 9,830,420</u>	<u>B/.</u>	<u>9,921,320</u>	<u>11,539,251</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>
<b>Atribuible a:</b>						
Participación contratadora	B/. 10,033,207	B/.	10,124,107	11,539,251	B/.	(304,180) B/.
Participación no contratadora	(202,787)	-	(202,787)	-	(202,787)	-
<b>Utilidad neta</b>	<u>B/. 9,830,420</u>	<u>B/.</u>	<u>9,921,320</u>	<u>11,539,251</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>

*Handwritten initials and signature*

**Cable Onda, S. A., y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2018**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Corriente oct a dic 2018	Acumulado enero a dic. 2018	Corriente oct a dic 2017	Acumulado enero a dic 2017
<b>Ingresos</b>				
Suscripciones TV	B/. 37,689,328	B/. 154,239,536	B/. 37,986,791	B/. 149,734,335
Transmisión de datos, internet y data center	44,247,090	175,113,965	44,210,273	160,986,535
Telefonía	11,610,617	49,244,111	12,523,805	49,861,984
Proyectos y Soluciones	2,494,611	9,041,363	687,980	7,155,707
Otros servicios e ingresos	29,889	4,432,765	1,827,227	6,371,613
	<u>96,071,535</u>	<u>392,071,740</u>	<u>97,236,076</u>	<u>374,110,174</u>
<b>Costos y Gastos</b>				
Programación y costos de operación	44,993,505	166,436,358	36,665,554	145,801,941
Gastos generales, ventas y administrativos	86,525,793	192,726,438	35,174,859	136,369,996
	<u>131,519,298</u>	<u>359,162,796</u>	<u>71,840,413</u>	<u>282,171,937</u>
<b>Utilidad en operaciones</b>	<u>(35,447,763)</u>	<u>32,908,944</u>	<u>25,395,663</u>	<u>91,938,237</u>
<b>Intereses</b>	<u>3,482,097</u>	<u>13,607,164</u>	<u>3,239,077</u>	<u>12,692,016</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<u>(38,929,860)</u>	<u>19,301,780</u>	<u>22,156,586</u>	<u>79,246,221</u>
<b>Impuesto sobre la renta</b>	<u>5,624,945</u>	<u>(9,471,360)</u>	<u>(6,154,758)</u>	<u>(20,646,780)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>B/. (33,304,915)</u>	<u>B/. 9,830,420</u>	<u>B/. 16,001,828</u>	<u>B/. 58,599,441</u>

*Handwritten signature and initials*

**Cable Onda, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas**  
**Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	<i>Consolidado</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Subtotal</i>	<i>Cable Onda, S.A.</i>	<i>Security, Inc.</i>	<i>Fronteras</i>	<i>Mobilnet de</i>
	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	Panamá, S.A.
<b>Utilidades retenidas</b>							
Saldo inicial	B/. 69,997,845	B/. 204,451	B/. 69,793,394	B/. 69,512,568	B/. (472,123)	B/. 752,949	
Distribución de dividendos	(30,000,000)	-	(30,000,000)	(30,000,000)	-	-	
Fusión de Sociedad	(2,497,151)	-	(2,497,151)	(2,497,151)	-	-	
Efecto de la adopción de la nueva normativa	(5,928,462)	-	(5,928,462)	(5,905,017)	-	(23,445)	
Utilidad (pérdida) neta	<u>10,033,207</u>	<u>111,887</u>	<u>9,921,320</u>	<u>11,539,251</u>	<u>(506,967)</u>	<u>(1,110,964)</u>	
Saldo final	<u>B/. 41,605,439</u>	<u>B/. 316,338</u>	<u>B/. 41,289,101</u>	<u>B/. 42,649,651</u>	<u>B/. (979,090)</u>	<u>B/. (381,460)</u>	

*Handwritten marks: a circled 'E' and a signature.*

**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, LTD. 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 31 de diciembre de 2018, 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 de capital social emitidas y en circulación del Emisor, representadas por los siguientes Certificados de Acciones y cuyo original con su respectivo endoso reposan en la custodia del Fiduciario:

Certificado No.	Cantidad de Acciones	Emisor	Fecha
031	24,574	Cable Onda, S.A.	13-Dic-18
033	12,696	Cable Onda, S.A.	13-Dic-18
035	486	Cable Onda, S.A.	13-Dic-18
037	7,053	Cable Onda, S.A.	13-Dic-18
039	3,862	Cable Onda, S.A.	13-Dic-18
040	98,297	Cable Onda, S.A.	13-Dic-18
041	50,783	Cable Onda, S.A.	13-Dic-18
042	1,947	Cable Onda, S.A.	13-Dic-18
043	28,213	Cable Onda, S.A.	13-Dic-18
044	15,445	Cable Onda, S.A.	13-Dic-18

- 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 17 de enero de 2019.

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

  
Angela Escudero  
Firma Autorizada

  
Gabriela Zamora  
Firma Autorizada