



**Formulario IN-T Cable Onda, S.A.****SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES****INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL****Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2019**

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<br>US\$200,000,000.<br>Resolución SMV N°479-15 del 3 de<br>agosto 3 de 2015. |
| <b>NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX<br/>DEL EMISOR:</b> | 390-7555 / Fax: 390-0972.   |
| <b>DIRECCIÓN DEL EMISOR:</b>                     | Ave. La Rotonda y Boulevard Costa del<br>Este, Edificio Mapfre, Piso 4.                               |
| <b>DIRECCIÓN DE CORREO:</b>                      | <u><a href="mailto:dbedoya@cableonda.com">dbedoya@cableonda.com</a></u>                               |

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

**A. Liquidez:**

| Millones de US\$  | 30-dic-19 | 31-dic-18 |
|---|-----------|-----------|
| Efectivo  | 60.7      | 6.5       |
| Capital de Trabajo  | 30.7      | (38.2)    |
| Índice de Liquidez<br>(Activos Corrientes/Pasivos Corrientes) | 1.2x      | 0.7x      |

Al trimestre terminado el 31 de diciembre del 2019, el Emisor presenta un nivel alto de efectivo (US\$60.7 millones). El capital de trabajo fue positivo y su 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\$71 millones) y no utilizadas con las cuales, de ser requerido, el Emisor sería capaz de cubrir cualquier desfase temporal de liquidez.

**B. Recursos de Capital:**

| Millones de US\$                  | 30-dic-19 | 31-dic-18 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| Pasivos Totales                   | 1,224.7   | 395.5     |
| Patrimonio                        | 175.2     | 97.8      |
| Total de Recursos de Capital      | 1,399.9   | 493.3     |
| Apalancamiento Pasivos/Patrimonio | 7.0x      | 4.0x      |

Al trimestre terminado 31 de diciembre 2019, el patrimonio de Cable Onda aumentó en US\$77.4 millones vs diciembre 2018, producto de la utilidad neta del periodo de los doce meses transcurridos del 2019 y la consolidación de las operaciones de Telefónica Móviles Panamá, S.A., a partir de su fecha de adquisición el 29 de agosto del 2019.

El incremento de 3.0x en el índice de apalancamiento con relación al periodo anterior corresponde al endeudamiento adquirido para la compra del 100% de las acciones de Telefónica Móviles Panamá, S.A.



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

| Millones de US\$                 | 30-dic-19        | 31-dic-18        |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Préstamos Bancarios              | 150.0            | 77.1             |
| Bonos Corporativos               | 768.0            | 185.0            |
| <b>Deuda Financiera</b>          | <b>\$ 918.02</b> | <b>\$ 262.09</b> |
| (-) Efectivo Disponible          | (60.7)           | (6.5)            |
| <b>(=) Deuda Financiera Neta</b> | <b>\$ 857.32</b> | <b>\$ 255.60</b> |

Al cierre del trimestre terminado 31 de diciembre 2019, el Emisor aumento por USD\$601.7 millones su Deuda Financiera Neta vs diciembre 2018, producto del otorgamiento de nuevos de préstamos a largo plazo por la suma de (USD \$150. millones), menos el incremento en efectivo (USD\$60.7 millones).

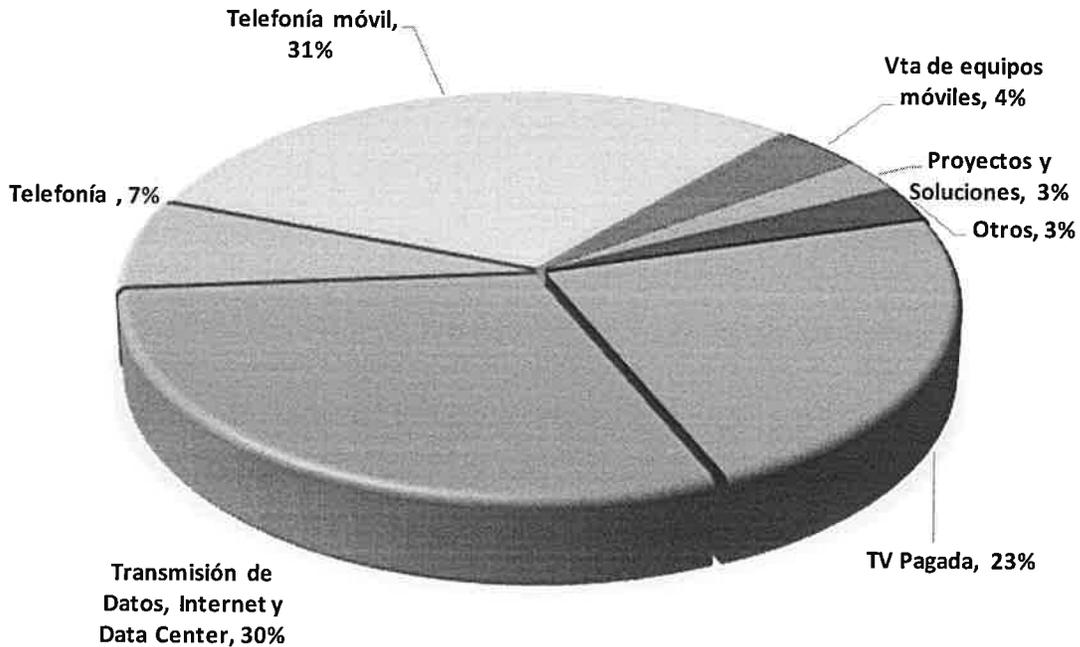
La relación de endeudamiento (Deuda Financiera Neta), versus flujo de efectivo (EBITDA 4Q19 anualizado), incremento 2.9x vs diciembre 2018 por las deudas adquiridas para la compra de acciones de Telefónica Móviles Panamá, S.A.

### C. Resultados de las Operaciones:

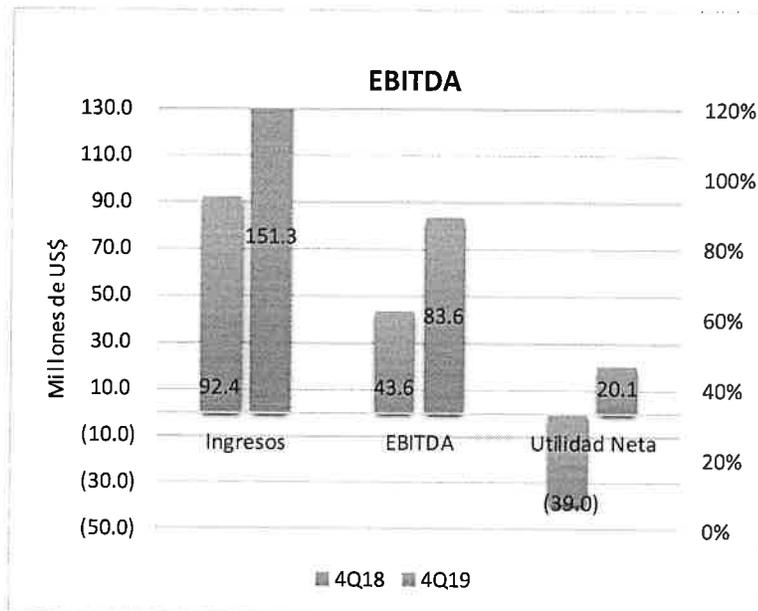
|                                     | Trimestre<br>terminado el<br>31-Dic-2019 | Trimestre<br>terminado el<br>31-Dic-2018 | Δ %            |
|-------------------------------------|--|--|----------------|
| <b>Ingresos Totales</b>             | <b>151.3</b>                             | <b>92.4</b>                              | <b>63.7%</b>   |
| (-) Costos y Gastos Administrativos | (67.8)                                   | (57.1)                                   | 18.6%          |
| <b>(=) EBITDA \$</b>                | <b>83.6</b>                              | <b>35.3</b>                              | <b>136.7%</b>  |
| <b>EBITDA %</b>                     | <b>55%</b>                               | <b>38%</b>                               |                |
| (-) Costo de Financiamiento         | (12.0)                                   | (3.5)                                    | 243.8%         |
| (-) Depreciación y Amortizaciones   | (44.9)                                   | (26.2)                                   | 71.7%          |
| (-) Gastos Extraordinarios          | 0.0                                      | (50.2)                                   | -100.0%        |
| <b>(=) Utilidad Antes de ISR</b>    | <b>26.7</b>                              | <b>(44.5)</b>                            | <b>-159.9%</b> |
| (-) ISR                             | (6.6)                                    | 5.5                                      | -218.4%        |
| <b>Utilidad Neta</b>                | <b>20.1</b>                              | <b>(39.0)</b>                            | <b>-151.6%</b> |

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre 2019, el incremento en los ingresos en US\$58.9 millones versus el mismo periodo del año anterior, asociados a la adquisición de las operaciones de Telefónica Móviles Panamá, S.A.

### DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR SERVICIO



Los Telefonía móvil representa 31% y servicios de Internet, Transmisión de Datos y Data Center un 30% son los servicios que mayor aportan a los Ingresos Totales del Emisor del total de Ingresos al 31 de diciembre de 2019. A su vez, Televisión Pagada representa un 23% mientras que a y telefonía fija 7%. El remanente se compone de Proyectos y Soluciones (3%), Otros (3%) y venta de equipos móviles (4%).



Consecuentemente los ingresos antes mencionados, Costos y Gastos Administrativos incrementaron por US\$10.6 millones, Depreciaciones/Amortizaciones, e Impuestos ("EBITDA" por sus siglas en inglés) aumentó en US\$48.3 millones (incremento interanual de 136.7%) en comparación con el mismo periodo del año anterior. El margen del Emisor (EBITDA %) incrementa a un 55% por la consolidación de las operaciones de Telefónica Móviles Panamá S.A.

En términos absolutos el gasto de financiamiento se incrementó en \$8.5 millones, mientras que el gasto de depreciación y amortizaciones (US\$44.9 millones). Este factor impactó positivamente la utilidad antes del Impuesto sobre la Renta la cual aumentó US\$71.2 millones y el nivel de Utilidad Neta que registró US\$20.1 millones o US\$59.1 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior.

#### **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 3.7% durante el 2019), lo cual permitirá que la demanda por los servicios de Telecomunicación ofrecidos por el Emisor continúe creciendo en forma sostenida.

**II PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS DEL EMISOR**

Adjunto los Estados Financieros Trimestrales Interinos (no auditados) del Emisor para el Trimestre terminado al: 31 de diciembre de 2019.

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

No aplica.

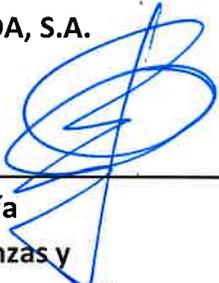
**IV PARTE**  
**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

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.**

  
\_\_\_\_\_  
**David García**  
**VP de Finanzas y**  
**Apoderado General**

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

Fecha de este Informe: 28 de febrero 2020.

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados**  
*Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019*

**Panamá, 28 de febrero de 2020**

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

**Estimados señores:**

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 2019, y los estados consolidados de resultados, de cambios en patrimonio y de flujos de efectivo por el tercer trimestre del 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 2019, su desempeño financiero consolidado y su flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Dionisio Bedoya F.  
Gerente de Contabilidad  
C.P.A. No. 0729-2006

## **CONTENIDO**

|   |    |
|---|----|
| Informe del Contador Públicos Autorizado.....                   | 2  |
| Estado Intermedio Consolidado de Situación Financiera.....      | 4  |
| Estado Intermedio Consolidado de Resultado.....                 | 6  |
| Estado Intermedio Consolidado de Cambios en el Patrimonio ..... | 7  |
| Estado Intermedio Consolidado de Flujo de Efectivo .....        | 8  |
| Notas a los Estado Financiero Intermedio Consolidado .....      | 10 |



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Estado Intermedio Consolidado de Situación Financiera**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

| Notas                        | Diciembre<br>2019               | Diciembre<br>2018             |
|------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>               |                                 |                               |
| <b>Activos Corrientes</b>    |                                 |                               |
| 4                            | B/. 60,693,300                  | B/. 6,485,666                 |
| 5, 14                        | 72,719,387                      | 29,227,788                    |
|                              | 21,931,023                      | 2,345,800                     |
|                              | 1,862,040                       | -                             |
| 6                            | 26,264,923                      | 27,934,037                    |
|                              | 2,509,066                       | 3,099,979                     |
|                              | 2,852,635                       | 8,973,304                     |
|                              | <u>188,832,374</u>              | <u>78,066,574</u>             |
| <b>Activos No Corrientes</b> |                                 |                               |
| 7                            | 5,974,163                       | 5,531,183                     |
|                              | 2,494,214                       | 456,343                       |
| 8                            | 132,118,856                     | 20,121,317                    |
|                              | 560,722,929                     | 70,922,903                    |
|                              | 83,721,101                      | -                             |
| 9                            | 426,071,276                     | 318,210,521                   |
|                              | <u>1,211,102,539</u>            | <u>415,242,267</u>            |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>         | <b><u>B/. 1,399,934,913</u></b> | <b><u>B/. 493,308,841</u></b> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Estado Intermedio Consolidado de Situación Financiera**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

| Notas                                      | Diciembre<br>2019   | Diciembre<br>2018      |
|--|---|------------------------|
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b> |   |                        |
| <b>Pasivos Corrientes</b>                  |   |                        |
| 10, 14                                     | B/. 76,683,490  | B/. 54,780,519         |
|  | Arrendamientos Financieros 9,456,737  | -                      |
| 11   | Prestaciones laborales por pagar 8,173,264  | 15,169,314             |
| 12   | Documentos y préstamos por pagar -  | 39,000,000             |
| 15   | Ingresos diferidos porción corto plazo 12,558,703   | 7,342,014              |
|  | Gastos acumulados y otras cuentas por pagar 33,294,697  | -                      |
|  | Impuesto sobre la renta por pagar 17,948,005  | 5,901                  |
|  | <u>158,114,896</u>  | <u>116,297,748</u>     |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>               |   |                        |
|  | Arrendamientos Financieros 80,028,206   | -                      |
| 12   | Documentos y préstamos por pagar 150,000,000  | 38,086,517             |
| 13   | Bonos por pagar neto 768,015,543  | 184,254,676            |
|  | Depósitos de clientes 4,313,951   | 7,079,486              |
| 15   | Ingresos diferido 20,850,559  | 18,830,601             |
|  | Impuesto sobre la renta diferido 25,420,558   | 24,615,140             |
|  | Otros pasivos a largo plazo 12,173,265  | -                      |
|  | Prima de antigüedad 5,778,436   | 6,313,672              |
|  | <u>1,066,580,518</u>  | <u>279,180,092</u>     |
| <b>Patrimonio</b>                          |   |                        |
|  | Capital emitido: 243,356 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación 58,394,922 | 57,648,922             |
|  | Utilidades retenidas 117,106,612  | 40,449,317             |
|  | <u>175,501,534</u>  | <u>98,098,239</u>      |
|  | Participación no controladora (262,035)   | (267,238)              |
|  | <u>175,239,499</u>  | <u>97,831,001</u>      |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>          | <u>B/. 1,399,934,913</u>  | <u>B/. 493,308,841</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Estado Intermedio Consolidado de Resultado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

| Notas   | Octubre a Diciembre<br>2019 | Diciembre<br>2019     | Octubre a Diciembre<br>2018 | Diciembre<br>2018    |
|---|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                   |                             |                       |                             |                      |
|   | B/. 35,139,451              | B/. 149,570,047       | B/. 35,065,799              | B/. 151,616,007      |
| Suscripciones TV                                  |                             |                       |                             |                      |
| Transmisión de datos, internet y data center      | 45,415,128                  | 181,266,346           | 42,102,282                  | 172,886,793          |
| Telefonía   | 10,686,969                  | 44,570,197            | 11,341,061                  | 49,056,920           |
| Telefonía móvil                                   | 46,392,017                  | 64,734,012            |                             |                      |
| Venta de equipos móviles                          | 5,518,678                   | 6,952,606             |                             |                      |
| Proyectos y soluciones                            | 3,972,394                   | 12,320,283            | 2,494,611                   | 9,041,363            |
| 16 Otros servicios e ingresos                     | 4,209,481                   | 9,781,687             | 1,421,830                   | 5,824,706            |
|   | <u>151,334,118</u>          | <u>469,195,178</u>    | <u>92,425,583</u>           | <u>388,425,789</u>   |
| <b>Costos y Gastos</b>                            |                             |                       |                             |                      |
| 17 Programación y costos de operación             | 25,694,179                  | 92,698,553            | 19,620,132                  | 85,465,124           |
| 9 Depreciación y amortización                     | 44,915,884                  | 115,685,278           | 26,300,318                  | 81,898,179           |
| 18 Gastos de personal                             | 18,596,676                  | 61,858,066            | 49,201,913                  | 97,883,974           |
| 19 Gastos generales, ventas y administrativos     | 23,481,817                  | 74,415,388            | 38,323,880                  | 95,842,464           |
|   | <u>112,688,556</u>          | <u>344,657,285</u>    | <u>133,446,243</u>          | <u>361,089,741</u>   |
| <b>Utilidad en operaciones</b>                    | <b>38,645,562</b>           | <b>124,537,893</b>    | (41,020,660)                | 27,336,048           |
| <b>Intereses</b>                                  | <u>11,971,114</u>           | <u>27,282,394</u>     | 3,482,097                   | 13,607,164           |
| <b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b> | <b>26,674,448</b>           | <b>97,255,499</b>     | (44,502,757)                | 13,728,884           |
| 20 Impuesto sobre la renta                        | (6,564,889)                 | (21,833,273)          | 5,543,412                   | (9,552,893)          |
| <b>Utilidad neta</b>                              | <u>B/. 20,109,559</u>       | <u>B/. 75,422,226</u> | <u>B/. (38,959,345)</u>     | <u>B/. 4,175,991</u> |
| <b>Atribuible a:</b>                              |                             |                       |                             |                      |
| Participación controladora                        | 20,109,362                  | 75,417,023            | (38,840,471)                | 4,378,778            |
| Participación no controladora                     | 196                         | 5,202                 | (118,874)                   | (202,787)            |
| <b>Utilidad neta</b>                              | <u>B/. 20,109,558</u>       | <u>B/. 75,422,225</u> | <u>B/. (38,959,345)</u>     | <u>B/. 4,175,991</u> |

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Estado Intermedio Consolidado de Cambio en el Patrimonio**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

|   | <i>Atribuibles a la Participación Contratadora</i> |                                 |                        |  | <i>Participación<br/>No Contratadora</i> | <i>Patrimonio<br/>Total</i> |
|---|--|---------------------------------|------------------------|--|--|-----------------------------|
|   | <i>Acciones<br/>Comunes</i>                        | <i>Utilidades<br/>Retenidas</i> | <i>Total</i>           | <i>Participación<br/>No Contratadora</i> |  |                             |
| Al 1 de enero de 2018                       | B/. 45,703,113                                     | B/. 69,997,845                  | B/. 115,700,958        | B/. (64,451)                             | B/. 115,636,507                          |                             |
| Compensación basada en Acciones             | B/. 11,945,809                                     | B/. -                           | 11,945,809             | -  | 11,945,809                               |                             |
| 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 | -  | (1,430,155)                     | (1,430,155)            | -  | (1,430,155)                              |                             |
| Utilidad (pérdida) neta                     | -  | 4,378,778                       | 4,378,778              | (202,787)                                | 4,175,991                                |                             |
| <b>Al 31 de Diciembre 2018</b>              | <b>57,648,922</b>                                  | <b>40,449,317</b>               | <b>98,098,239</b>      | <b>(267,238)</b>                         | <b>97,831,001</b>                        |                             |
| <b>1 de enero de 2019</b>                   | <b>57,648,922</b>                                  | <b>40,449,317</b>               | <b>98,098,239</b>      | <b>(267,238)</b>                         | <b>97,831,001</b>                        |                             |
| <b>Pagos basados en acciones</b>            | <b>746,000</b>                                     | <b>-</b>                        | <b>746,000</b>         | <b>-</b>                                 | <b>746,000</b>                           |                             |
| <b>Fusión de Sociedad</b>                   | <b>-</b>   | <b>1,235,069</b>                | <b>1,235,069</b>       | <b>-</b>                                 | <b>1,235,069</b>                         |                             |
| <b>Utilidad neta</b>                        | <b>-</b>   | <b>75,422,226</b>               | <b>75,422,226</b>      | <b>5,203</b>                             | <b>75,427,429</b>                        |                             |
| <b>Al 31 de diciembre de 2019</b>           | <b>B/. 58,394,922</b>                              | <b>B/. 117,106,612</b>          | <b>B/. 175,501,534</b> | <b>B/. (262,035)</b>                     | <b>B/. 175,239,499</b>                   |                             |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Estados Intermedio Consolidado de Flujo de Efectivo**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

| <i>Notas</i>   | Diciembre<br>2019  | Diciembre<br>2018  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>                    |                    |                    |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta                               | B/. 97,255,499     | B/. 13,728,884     |
| Ajustes por:   |                    |                    |
| 9 Depreciación y amortización  | 90,810,436         | 77,279,771         |
| Depreciación de derecho de uso   | 12,670,379         | -                  |
| 9 Deterioro en activos fijos   | 5,656,322          | -                  |
| Deterioro en activos intangibles   | 5,358,698          | -                  |
| Pérdida neta en descarte de activo fijo                                  | -                  | 320                |
| Otras amortizaciones   | 1,189,443          | 4,327,371          |
| Provisión para prima de antigüedad                                       | -                  | 9,692,565          |
| 5 Estimación para cuentas de cobro dudoso                                | 3,608,591          | 5,560,268          |
| Intereses  | 27,282,394         | 13,499,472         |
| Compensación basada en acciones  | -                  | 11,945,809         |
| <b>Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo</b>      | <b>243,831,762</b> | <b>136,034,460</b> |
| Cuentas por cobrar - clientes  | (30,732,688)       | (1,771,937)        |
| Otras cuentas por cobrar   | (4,150,329)        | 533,561            |
| Activo contractual   | (501,612)          | -                  |
| Inventario   | 1,378,216          | (7,332,275)        |
| Gastos pagados por anticipado  | (9,386,528)        | (1,256,293)        |
| Depósitos en garantía y otros activos                                    | 1,852,882          | 20,254             |
| Cuentas por pagar  | (30,455,398)       | (31,194,340)       |
| Prestaciones laborales por pagar   | (6,996,050)        | 7,949,289          |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar                              | 14,779,671         | 24,955,436         |
| Depósitos de clientes  | (2,765,535)        | (167,668)          |
| Ingresos diferidos   | (1,830,104)        | 13,468,684         |
| Otros pasivos a largo plazo  | 3,008,945          | 10,793,702         |
| <b>Efectivo derivado de las operaciones</b>                              | <b>178,033,232</b> | <b>152,032,873</b> |
| Impuesto sobre la renta pagado   | (2,667,324)        | (20,459,510)       |
| Intereses pagados  | (21,455,033)       | (13,535,230)       |
| Comisiones de emisión de bonos   | (16,239,133)       | -                  |
| Prima de antigüedad e indemnización pagada                               | (535,236)          | (8,131,971)        |
| <b>Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación</b> | <b>137,136,506</b> | <b>109,906,162</b> |
| <b>Pasan...</b>  | <b>137,136,506</b> | <b>109,906,162</b> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Estados Intermedio Consolidado de Flujo de Efectivo**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

|   | <b>Vienen...</b> | <b>137,136,506</b>   | <b>109,906,162</b>  |
|---|------------------|----------------------|---------------------|
| <i>Notas</i>  |                  |                      |                     |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>                             |                  |                      |                     |
| Aportes al fondo de cesantía, neto  |                  | (442,980)            | 1,106,867           |
| Activos intangibles, neto   |                  | (8,671,504)          | (796,168)           |
| Inversión en adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido              |                  | (584,572,563)        | (1,276,775)         |
| 9 Adquisición de activos fijos  |                  | (77,916,978)         | (95,187,341)        |
| <b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión</b>                  |                  | <b>(671,604,025)</b> | <b>(96,153,417)</b> |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>                        |                  |                      |                     |
| Producto de nuevos bonos y préstamos  |                  | 1,252,586,517        | 38,700,000          |
| Abono a bonos y préstamos   |                  | (653,853,034)        | (22,400,000)        |
| Dividendos pagados  |                  | -                    | (30,000,000)        |
| Pagos de arrendamientos financieros   |                  | (10,058,330)         | -                   |
| <b>Flujos de efectivo neto provisto (usado) por actividades de financiamiento</b> |                  | <b>588,675,153</b>   | <b>(13,700,000)</b> |
| Aumento neto en el efectivo   |                  | 54,207,634           | 52,745              |
| Efectivo al inicio del año  |                  | 6,485,666            | 6,432,921           |
| <b>Efectivo al final del año</b>  |                  | <b>60,693,300</b>    | <b>6,485,666</b>    |

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados*



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los estados financieros intermedios consolidados**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

---

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**1. Información corporativa**

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias (“Cable Onda” o el “Grupo”) fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, inició operaciones en abril de 1991. Las oficinas principales de la empresa se encuentran en Boulevard Costa del Este, Edificio Mapfre, 4.º piso.

Cable Onda se dedica principalmente a proporcionar servicios de televisión por cable, servicios de telefonía móvil y de datos, servicios de telecomunicaciones de alta tecnología que incluyen 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 residencial y corporativa y larga distancia nacional e internacional. Estos servicios están bajo la supervisión de las Autoridades Nacionales de Servicios Públicos de la República de Panamá (ASEP).

El 14 de mayo de 2019, Mobilnet Panamá, S.A. se fusionó con Cable Onda. El 29 de agosto de 2019 Cable Onda finalizó la adquisición de Telefónica Móviles Panamá S.A. (“Telefónica Panamá”) (véase la Nota 3).

Los estados financieros intermedios consolidados de Cable Onda al 31 de diciembre de 2019 y durante los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron autorizados para su emisión por la gerencia el 28 de febrero de 2019.

**2. Bases de preparación de los estados financieros consolidados**

**2.1 Bases para la consolidación**

Los estados financieros intermedios consolidados al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 y para los nueve meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con la IAS 34 Información financiera Intermedia. En opinión de la gerencia, estos estados financieros intermedios consolidados reflejan todos los ajustes necesarios para una presentación adecuada de los resultados en períodos intermedios. Las operaciones del Grupo no se ven afectadas por patrones temporales o cíclicos significativos.

Los estados financieros intermedios consolidados no incluyen toda la información y las divulgaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse junto con los estados financieros consolidados anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2018.

**2.2 Nuevos estándares, interpretación y enmiendas adoptadas por el Grupo**

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados son consistentes con lo seguido en la preparación de los estados financieros consolidados anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, excepto por la adopción de nuevos estándares vigentes a partir del 1 de enero de 2019. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ningún otro estándar, interpretación o enmienda que se haya emitido, pero que aún no haya entrado en vigencia. El Grupo aplica, por primera vez, Arrendamientos IFRS 16. Tal y como exige la IAS 34, la naturaleza y el efecto de estos

cambios se describen a continuación. Otras enmiendas e interpretaciones se aplican por primera vez en 2019, pero no tienen impacto en los estados financieros intermedios consolidados del Grupo.

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los estados financieros intermedios consolidados**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**2.2 Nuevos estándares, interpretación y enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)**

*Estándares de IFRS nuevos y modificados\**

En la adopción, se ha reconocido un pasivo adicional por arrendamiento de aproximadamente 37 millones de USD. El impacto de la adopción de la norma de arrendamiento y las nuevas políticas contables se explican más adelante. La aplicación de este estándar también afecta a la depreciación del Grupo, los costos operativos y financieros, la deuda y a otros índices de financiamiento y apalancamiento. El cambio en la presentación de los gastos de arrendamiento operativo resulta en un aumento correspondiente de los flujos de efectivo derivados de actividades operativas y una disminución en los flujos de efectivo de las actividades de financiación.

Impacto en el estado de aumento/(disminución) de la situación financiera al 1 de enero de 2019\*:

|  | Al 1 de enero de<br>2019 |                   |
|--|--------------------------|-------------------|
| <b>Activos</b>                         |                          |                   |
| Activos por derecho de uso             | B/.                      | 45,220,095        |
| <b>Total de activos</b>                | <b>B/.</b>               | <b>45,220,095</b> |
| <b>Pasivos</b>                         |                          |                   |
| Pasivos por arrendamiento              | B/.                      | 5,636,495         |
| Pasivos por arrendamiento no corriente |                          | 39,583,600        |
| <b>Total de pasivos</b>                | <b>B/.</b>               | <b>45,220,095</b> |

- Impacto de la implementación de IFRS 16 en el estado de resultados (aumento/(disminución) de los gastos durante el período de nueve meses finalizado el 31 de diciembre de 2019:

|                        | Para el período de los doce<br>meses finalizado el 31 de<br>diciembre de 2019 |                  |
|------------------------|---|------------------|
| Depreciación           | B/.   | 7,482,510        |
| Gastos Financieros     |   | 2,041,772        |
| Gasto de arrendamiento |   | (8,003,169)      |
|                        | <b>B/.</b>  | <b>1,521,113</b> |

\* Los importes de adopción no incluyen los impactos de Telefónica Panamá IFRS 16 desde que la adquisición se completó después del 1 de enero de 2019 (véase la nota 3)



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los estados financieros intermedios consolidados**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**2.2 Nuevos estándares, interpretación y enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)**

- Aparte de la IFRS 16, los siguientes estándares nuevos o modificados se volvieron aplicables para el período de notificación actual y no tuvieron ningún impacto significativo en las políticas o divulgaciones contables del Grupo y no requirieron ajustes retroactivos.
  - Enmiendas a los “Instrumentos financieros” de IFRS 9 en funciones de pago previo con compensación negativa.
  - La IFRIC 23 “Incertidumbre sobre los tratamientos fiscales de la renta” aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de IAS 12 impuestos sobre la renta cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta.
  - Enmiendas a IAS 19 “Beneficios de los empleados” sobre la modificación, restricción o liquidación del plan.
  - Mejoras anuales 2015-2017

Los siguientes cambios en los estándares, los cuales no se espera que afecten substancialmente al Grupo, entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2020:

- Enmiendas al marco de trabajo conceptual. El IASB ha revisado su marco de trabajo conceptual. El Grupo no espera que estas enmiendas tengan un impacto sustancial en los estados financieros consolidados.
- Enmiendas a la IFRS 3 - definición de un negocio. Esta enmienda revisa la definición de un negocio. El Grupo no espera que estas enmiendas tengan un impacto sustancial en los estados financieros.
- Enmiendas a la IAS 1, “Presentación de los estados financieros” y IAS 8, “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”.

*Cambios en políticas contables*

Esta nota explica el impacto de la adopción de la IFRS 16 “Arrendamientos” en los estados financieros del Grupo y revela las nuevas políticas contables que se han aplicado a partir del 1 de enero de 2019.

El Grupo adoptó el estándar utilizando el enfoque retrospectivo modificado con el efecto acumulado de aplicar la nueva norma reconocida en utilidades retenidas a partir del 1 de enero de 2019. Los comparativos para los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 no fueron reformulados.

**a) Ajustes reconocidos en la adopción de la IFRS 16**

En la adopción de la IFRS 16, el Grupo reconoció pasivos por arrendamiento en relación con arrendamientos que habían sido clasificados previamente como “arrendamientos operativos” según los principios de la IAS 17 Arrendamientos. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos restantes de arrendamiento, descontados utilizando la tasa incremental de préstamos del arrendatario a partir del 1 de enero de 2019. El activo por derecho de uso se midió por un importe igual al pasivo del arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago de arrendamiento pre pagado o acumulado relacionado con los arrendamientos reconocidos en el estado de situación financiera inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial. La tasa de préstamo incremental ponderada aplicada a los pasivos de arrendamiento el 1 de enero de 2019 fue del 7.88 %. Cada compromiso de arrendamiento se descontó individualmente utilizando una tasa de

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los estados financieros intermedios consolidados**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**2.2 Nuevos estándares, interpretación y enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)**

préstamo incremental específica, siguiendo un enfoque de acumulación, que incluye: tasas sin riesgo, riesgo de la industria, riesgo del país, riesgo de crédito en el nivel de unidad generadora de efectivo, riesgo de moneda y vencimiento del compromiso.

Para los arrendamientos clasificados previamente como arrendamientos financieros, el Grupo reconoció el importe en libros del activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento inmediatamente antes de la transición como el importe en libros del derecho de uso y el pasivo por arrendamiento en la fecha de aplicación inicial. Los principios de medición de la IFRS 16 solo se aplican después de esa fecha.

Conciliación de compromisos de arrendamientos operativos no reconocidos previamente y pasivos de arrendamiento iniciales:

|   | 1 de enero de 2019           |
|---|------------------------------|
| (+) Compromisos de arrendamiento operativo  | <b>B/. 12,577,718</b>        |
| (+) Contratos no considerados como parte de los compromisos publicados al 31 de diciembre de 2018 | 46,290,141                   |
| (=) Total de compromisos de arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2018                    | <u>58,867,859</u>            |
| (-) Compromisos de arrendamiento a corto plazo  | <u>831,728</u>               |
| (=) Compromisos de arrendamiento a corto plazo  | <u>58,036,131</u>            |
| (-) Compromisos de arrendamiento a corto plazo  | <u>12,816,036</u>            |
| (=) Compromisos de arrendamiento a corto plazo  | <u><b>B/. 45,220,095</b></u> |

La aplicación de la IFRS 16 también afecta a las clasificaciones dentro del estado de flujos de efectivo. Sin embargo, su aplicación no tuvo ningún impacto significativo sobre las utilidades retenidas del Grupo.

Al aplicar la IFRS 16 por primera vez, el Grupo ha utilizado los siguientes expedientes prácticos permitidos por el estándar:

- o el uso de una única tasa de descuento a una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares
- o dependencia de evaluaciones anteriores sobre si los arrendamientos son onerosos
- o la contabilidad de arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante de menos de 12 meses a partir del 1 de enero de 2019 como arrendamientos a corto plazo
- o la exclusión de los costos directos iniciales para la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial, y
- o el uso de la supervisión a la hora de determinar el término del arrendamiento en el que el contrato contiene opciones para ampliar o finalizar el arrendamiento.

\* *Los importes de adopción no incluyen los impactos de Telefónica Panamá IFRS 16 desde que la adquisición se completó después del 1 de enero de 2019 (véase la nota 3)*



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los estados financieros intermedios consolidados**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

---

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**2.2 Nuevos estándares, interpretación y enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)**

El Grupo también ha optado por no volver a evaluar si un contrato es o contiene un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial. En su lugar, para los contratos celebrados antes de la fecha de transición, el grupo confiaba en su evaluación realizada al aplicar la IAS 17 e IFRIC 4 Determinación de si un acuerdo contiene un contrato de arrendamiento.

**b) La política contable de arrendamientos aplicada a partir del 1 de enero de 2019 es la siguiente:**

El Grupo arrienda varias tierras, sitios, torres, oficinas, almacenes, tiendas minoristas, equipos y coches. Los contratos de arrendamiento suelen realizarse durante períodos fijos, pero pueden tener opciones de ampliación como se describe a continuación. Los términos de arrendamiento se negocian de forma individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones. Los acuerdos de arrendamiento no imponen ningún convenio, pero los activos arrendados no se pueden utilizar como seguridad con fines de préstamo.

Hasta el 31 de diciembre de 2018, los arrendamientos de bienes, plantas y equipos se clasificaron como arrendamientos financieros u operativos. Los pagos realizados con arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se imputaron a la declaración de ingresos de forma lineal durante el período del arrendamiento.

A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente en la fecha en la que el activo arrendado está disponible para su uso por el Grupo. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el costo de pasivos y finanzas. El costo financiero se cobra a los beneficios o pérdidas durante el período de arrendamiento para producir una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante de pasivo por cada periodo. El activo por derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento de forma lineal.

Los activos y pasivos derivados de un arrendamiento se miden inicialmente a valor presente. Los pasivos de arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- pagos fijos (incluidos pagos fijos en la sustancia), menos cualquier incentivo de arrendamiento exigible
- pago de arrendamiento variable basado en un índice o una tasa
- importes que se espera pagar por el arrendatario conforme a garantías de valor residual
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción, y
- pagos de sanciones por rescindir el contrato de arrendamiento, si el plazo de arrendamiento refleja el arrendatario que ejerce esa opción.

Los pagos de arrendamiento se descontarán utilizando el tipo de interés implícito en el arrendamiento. Si esa tarifa no se puede determinar, se utiliza la tasa incremental de préstamo del arrendatario, siendo la tasa que el arrendatario tendría que pagar para obtener prestado los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar en un entorno económico similar con términos y condiciones similares. La tasa incremental de préstamo aplicada puede tener un impacto significativo en el valor presente neto del pasivo por arrendamiento reconocida según la IFRS 16.

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Estado Intermedio Consolidado de Cambio en el Patrimonio**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

---

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**2.2 Nuevos estándares, interpretación y enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)**

Los activos por derecho de uso se miden al costo que comprende lo siguiente:

- la cantidad de la medida inicial del pasivo por arrendamiento
- cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido
- cualquier costo directo inicial, y
- costos de restauración.

Los pagos asociados a arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen de forma lineal como gasto en el estado de resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor incluyen equipos de IT y pequeños artículos de mobiliario de oficina.

Además, el Grupo ha tomado las siguientes decisiones adicionales adoptando el estándar:

- Los componentes no pertenecientes a arrendamiento están capitalizados (IFRS16.15)
- Los activos intangibles están fuera del ámbito de la IFRS 16 (IFRS16.4)

De acuerdo con la nueva Norma, el término de arrendamiento se define como el período no cancelable al cual el arrendatario tiene derecho a utilizar un activo subyacente, junto con: (a) períodos cubiertos por una opción para ampliar el arrendamiento si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción; y (b) períodos cubiertos por una opción para terminar si el arrendatario está razonablemente seguro de no ejercer esa opción. La evaluación de dichas opciones se realiza al inicio de un arrendamiento. Como parte de la evaluación, el Grupo introdujo el “concepto horizonte de tiempo”: el término razonable bajo el cual la empresa espera utilizar un activo arrendado considerando incentivos económicos, decisiones de la gerencia, planes de negocio y la industria acelerada en la que opera el Grupo. La evaluación debe centrarse en los incentivos económicos para que el Grupo ejerza (o no) una opción para rescindir/ampliar un contrato anticipadamente.

El Grupo ha decidido trabajar con base en que el arrendador, por lo general, aceptará una renovación/no rescindiré anticipadamente un contrato, ya que existe un incentivo económico para mantener la relación contractual.

El Grupo consideró la naturaleza especializada de la mayoría de sus activos bajo arrendamiento, la baja probabilidad de que el arrendador pueda encontrar a un tercero que sustituya al Grupo como arrendatario y práctica anterior para concluir que, pendiente de aclaración de la IFRIC, el plazo de arrendamiento puede ir más allá del período de notificación cuando existe una sanción insignificante por el arrendador que no renueve el arrendamiento. Este análisis requiere un juicio y tiene un impacto significativo en el pasivo del arrendamiento reconocida según la IFRS 16.

Según la IFRS 16, la contabilidad de las transacciones de venta y devolución ha cambiado, ya que la transacción de venta subyacente debe analizarse en primer lugar utilizando la guía de IFRS 15. El vendedor/arrendatario reconoce un activo por derecho de uso en la cantidad de transporte original proporcional que se relaciona con el derecho de uso retenido. En consecuencia, solo se debe reconocer la cantidad proporcional de ganancia o pérdida de la venta. El impacto de las transacciones de venta y devolución no fue material para el Grupo a partir de la fecha de aplicación inicial.

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Estado Intermedio Consolidado de Cambio en el Patrimonio**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**3. Combinación empresarial Telefónica Móviles de Panamá, S.A.**

El 29 de agosto de 2019, Cable Onda adquirió el 100 % del capital social de Telefónica Panamá, S.A. (44,687,308 acciones) por 593.6 millones de dólares de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. (“Telefónica Centroamérica”), que es propiedad de Telefónica S.A. (“Adquisición de Telefónica Panamá”), directa e indirectamente. La Adquisición de Telefónica Panamá forma parte de la adquisición más amplia de algunos activos de Telefónica Centroamérica, una plataforma de telecomunicaciones líder con presencia en cinco países centroamericanos (Guatemala, Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Panamá) y aproximadamente 12.7 millones de suscriptores. La consumación de la Adquisición de Telefónica Panamá fue aprobada por el regulador apropiado “Autoridad de Protección al Consumidor de la Competencia (ACODECO) el 29 de agosto de 2019, cuando Cable Onda adquirió todo el capital social de Telefónica Panamá.

Al 31 de diciembre de 2019, la valoración relacionada con la Adquisición de Telefónica Panamá no es definitiva, y la asignación de precio de compra es preliminar y está sujeta a revisión, que se espera que ocurra en un plazo de doce meses desde la fecha de adquisición, la asignación de precio compra preliminar para Telefónica Panamá es la siguiente:

**Asignación de precio de compra preliminar**

|   |                           |
|---|---------------------------|
| <b>Efectivo pagado a vendedor</b>             | <b><u>593,633,040</u></b> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo           | 9,060,477                 |
| Cuentas por cobrar                            | 11,362,549                |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas   | 5,004,953                 |
| Activo contractual                            | 1,360,428                 |
| Otros activos financieros al costo amortizado | 15,434,894                |
| Inventarios                                   | (290,898)                 |
| Gastos pagados por anticipado corto plazo     | (1,002,059)               |
| Propiedades, mobiliario y equipo              | 126,410,535               |
| Crédito mercantil                             | 489,800,026               |
| Activos intangibles                           | 109,874,176               |
| Activo por derecho de uso                     | 45,340,565                |
| Inversión en acciones en compañía relacionada | 16,000                    |
| Gastos pagados por anticipado largo plazo     | (8,975,382)               |
| Otros activos no corrientes                   | 3,874,753                 |
| Activo por impuesto sobre la renta diferido   | 332,415                   |
| Cuentas por pagar comerciales                 | (47,518,587)              |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas    | (6,826,014)               |
| Préstamos por pagar a corto plazo             | (17,000,000)              |
| Pasivo por arrendamiento a corto plazo        | (6,433,902)               |
| Ingresos diferidos                            | (9,066,751)               |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar   | (12,687,665)              |
| Impuesto sobre la renta por pagar             | (5,189,655)               |
| Préstamos por pagar a largo plazo             | (57,180,000)              |
| Pasivo por arrendamiento a largo plazo        | (42,058,456)              |
| Otros pasivos largo plazo                     | (9,164,360)               |
| Pasivo por impuesto sobre la renta diferido   | (845,002)                 |
| <b>Activos neto adquirido</b>                 | <b><u>593,633,040</u></b> |

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los estados financieros intermedios consolidados**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

**3. Combinación empresarial Telefónica Panamá (continuación)**

El crédito mercantil se calcula como el exceso de la consideración de compra total sobre el valor justo de los activos netos subyacentes. No se espera que el crédito mercantil adquirido sea deducible para fines fiscales. Los activos intangibles amortizables de Telefónica Panamá están compuestos principalmente de aplicaciones informáticas y concesiones administrativas.

La cantidad de ingresos y utilidad neta de Telefónica Móviles Panamá, S.A. incluidos en el estado intermedio consolidado de resultados de Cable Onda desde la fecha de adquisición fueron de aproximadamente 72 millones de USD y 25 millones de USD, respectivamente, para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Los ingresos pro forma no auditados y la utilidad neta de Cable Onda, preparados utilizando los estados financieros históricos de Telefónica Panamá, dando efecto a la Adquisición de Telefónica Panamá como si la adquisición discutida anteriormente ocurrió el 1 de enero de 2019, son las siguientes:

|               |     | Doce meses terminados<br>31 de diciembre de 2019 |
|---------------|-----|--|
| Ingresos      | B/. | 629,637,161                                      |
| Utilidad neta | B/. | 83,051,606                                       |

La información financiera pro forma que se presenta anteriormente tiene fines informativos y no es indicativa de los resultados de las operaciones que se hubieran logrado si la adquisición tuvo lugar a principios del ejercicio fiscal 2019.

**4. Efectivo**

|                         |     | <u>31 de diciembre de</u> |                      |
|-------------------------|-----|---------------------------|----------------------|
|                         |     | 2019                      | 2018                 |
| Efectivo en caja        | B/. | 115,901                   | B/. 57,260           |
| Banco General           |     | 21,205,752                | 5,692,721            |
| Banco Panamá            |     | 4,616,673                 | 31,697               |
| Global Bank             |     | 399,779                   | 72,171               |
| Caja de Ahorros         |     | 113,235                   | 48,664               |
| Citibank                |     | 11,445,810                | 7,285                |
| Banesco                 |     | 123,789                   | 48,497               |
| Banistmo                |     | 800,321                   | 169,174              |
| The Bank of Nova Scotia |     | 19,574,968                | 29,138               |
| Banvivienda             |     | -                         | 7,350                |
| Banconal                |     | 298,437                   | 106,816              |
| Bac Panamá              |     | 1,768,732                 | 214,893              |
| JP Morgan               |     | 175,903                   | -                    |
| St Georges Bank         |     | 54,000                    | -                    |
|                         | B/. | <u>60,693,300</u>         | <u>B/. 6,485,666</u> |



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

**5. Cuentas por cobrar, neto**

|   | <u>31 de diciembre de</u>    |                              |
|---|------------------------------|------------------------------|
|   | 2019                         | 2018                         |
| Cable, Telefonía, servicios móviles y otros servicios | B/. 76,787,430               | B/. 31,164,425               |
| Operadores  | <u>1,236,562</u>             | <u>1,287,858</u>             |
|   | <b>78,023,992</b>            | <b>32,452,283</b>            |
| Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso        | <u>(5,304,605)</u>           | <u>(3,224,495)</u>           |
|   | <u><b>B/. 72,719,387</b></u> | <u><b>B/. 29,227,788</b></u> |

**6. Inventario**

|                         | <u>31 de diciembre de</u>    |                              |
|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                         | 2019                         | 2018                         |
| Materiales y equipo     | B/. 26,033,439               | B/. 28,529,200               |
| Inventario en tránsito  | <b>1,016,936</b>             | 190,289                      |
| Provisión de inventario | <u>(785,452)</u>             | <u>(785,452)</u>             |
|                         | <u><b>B/. 26,264,923</b></u> | <u><b>B/. 27,934,037</b></u> |

A continuación, se muestra un desglose del inventario:

**7. Fondo de Cesantía**

El fondo generó ingresos por intereses para el trimestre finalizado al 31 de diciembre de 2019 de B/.466,635 (2018 – 456,615). Dicho interés se clasifica bajo otros servicios e ingresos en el estado intermedio consolidado de resultados.

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

**8. Activos intangibles, netos**

A continuación, se incluye un resumen de activos intangibles, netos:

|                 | 31 de diciembre de     |                       |
|-----------------|------------------------|-----------------------|
|                 | 2019                   | 2018                  |
| Vida indefinida | B/. 132,118,856        | B/. 16,699,519        |
| Vida finita     | -                      | 3,421,798             |
|                 | <u>B/. 132,118,856</u> | <u>B/. 20,121,317</u> |

**9. Propiedad, muebles, equipos y mejoras a locales arrendados, neto 31 de diciembre de 2019**

|  |                        |
|--|------------------------|
| Al 1 de enero de 2019, neto de depreciación y amortización acumulada | B/. 318,210,521        |
| Adiciones capitalizadas  | 77,916,978             |
| Adición de adquisición de Telefónica Panamá                          | 126,410,535            |
| Bajas  |                        |
| Deterioro  | (5,656,322)            |
| Retiro, neto depreciación y amortización                             | <u>(90,810,436)</u>    |
| Al 31 de diciembre, neto de depreciación y amortización acumuladas   | <u>B/. 426,071,276</u> |
| Al 1 de enero de 2019  |                        |
| Al costo   | B/. 832,836,030        |
| Depreciación y amortización acumuladas                               | <u>(514,625,509)</u>   |
| Valor neto   | <u>B/. 318,210,521</u> |
| Al 31 de diciembre de 2019   |                        |
| Al costo   | B/. 1,037,163,543      |
| Depreciación y amortización acumuladas                               | <u>(611,092,267)</u>   |
| Valor neto   | <u>B/. 426,071,276</u> |



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

---

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**9 Propiedad, muebles, equipos y mejoras a locales arrendados, neto 31 de diciembre de 2018 (continuación)**

|  |     |                           |
|--|-----|---------------------------|
| Al 1 de enero de 2018, neto de depreciación y amortización acumulada | B/. | 287,371,800               |
| Adiciones capitalizadas  |     | 95,187,341                |
| Activos de empresa fusionada   |     | 12,931,471                |
| Bajas  |     | (320)                     |
| depreciación y amortización  |     | <u>(77,279,771)</u>       |
| Al 31 de diciembre, neto de depreciación y amortización acumuladas   | B/. | <u><u>318,210,521</u></u> |
| Al 1 de enero de 2018  |     |                           |
| Al costo   | B/. | 724,717,538               |
| Depreciación y amortización acumuladas                               |     | <u>(437,345,738)</u>      |
| Valor neto   | B/. | <u><u>287,371,800</u></u> |
| Al 31 de septiembre de 2018  |     |                           |
| Al costo   | B/. | 832,836,030               |
| Depreciación y amortización acumuladas                               |     | <u>(514,625,509)</u>      |
| Valor neto   | B/. | <u><u>318,210,521</u></u> |

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

**10. Cuentas por pagar**

A 31 de diciembre de 2019, el saldo de cuentas por pagar asciende a B/. 76,683,490 (diciembre 2018 - B/.54,780,519). Los términos para el pago de cuentas por pagar a proveedores comerciales se amplían hasta 120 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas notas o factura, no están sujetas a descuento por pago inmediato y no generan interés y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros intermedios consolidados.

**11. Prestaciones laborales por pagar**

A continuación, se muestra un desglose de los beneficios de los empleados:

|                                  | <u>31 de diciembre de</u>   |                              |
|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
|                                  | <b>2019</b>                 | <b>2018</b>                  |
| Prestaciones laborales por pagar | <b>1,956,550</b>            | 8,355,342                    |
| Reservas laborales               | <b>6,216,714</b>            | 6,813,972                    |
|                                  | <u><b>B/. 8,173,264</b></u> | <u><b>B/. 15,169,314</b></u> |

**12. Documentos y préstamos por pagar**

El vencimiento de los documentos por pagar se presenta a continuación:

|                         | <u>Tasa de Interés</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>31 de diciembre de</u>     |                              |
|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------------|
|                         |                        |                    | <b>2019</b>                   | <b>2018</b>                  |
| Scotiabank              | 3.98%-4.38%            | 2024               | <b>B/. 75,000,000</b>         | B/. 24,000,000               |
| Banistmo                | 4.59%-5.06%            | 2019               | -                             | 15,000,000                   |
| Banco Nacional          | 4%-4.45%               | 2024               | <b>75,000,000</b>             | 24,300,000                   |
| Banco General, S. A.    | 5.54%                  | 2020               | -                             | 13,786,517                   |
|                         |                        |                    | <u><b>150,000,000</b></u>     | <u>77,086,517</u>            |
| Menos porción corriente |                        |                    | -                             | (39,000,000)                 |
|                         |                        |                    | <u><b>B/. 150,000,000</b></u> | <u><b>B/. 38,086,517</b></u> |



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

**13. Bonos por pagar, neto**

El 4 de agosto de 2015, el Grupo emitió bonos corporativos, con vencimiento en 2025 y con un tipo de interés del 5.75 %, que reemplazó la emisión privada de bonos corporativos con vencimiento en 2010.

Al 1 de noviembre de 2019, el Grupo emite bonos corporativos, con vencimientos en 2030 y con un tipo de interés del 4.50%

A continuación, se muestra un desglose de los bonos:

|                          | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|--------------------------|---------------------------|--------------------|
|                          | 2019                      | 2018               |
| Bonos - Banco General    | 185,000,000               | 185,000,000        |
| Costo de Financiamiento: | (1,238,459)               | (745,324)          |
| Bonos - Citibank N.A.    | 600,000,000               | -                  |
| Costo de Financiamiento: | (15,745,998)              | -                  |
|                          | <u>768,015,543</u>        | <u>184,254,676</u> |

**14. Saldos y operaciones con partes relacionadas**

|  | <u>31 de diciembre</u> |      |
|--|------------------------|------|
|  | 2018                   | 2019 |

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

**Activos**

**Cuentas por cobrar**

|   |                   |                    |
|---|-------------------|--------------------|
| Corporación Medcom, S.A.                | B/. 73,639        | B/. 256,812        |
| Green Real Estate and Investments Corp. | -                 | -                  |
|   | <u>B/. 73,639</u> | <u>B/. 256,812</u> |

**Pasivos**

**Cuentas por pagar**

|                          |                   |                      |
|--------------------------|-------------------|----------------------|
| Corporación Medcom, S.A. | <u>B/. 20,347</u> | <u>B/. 1,514,907</u> |
|--------------------------|-------------------|----------------------|



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

|  | Año Terminado el       |                      |
|--|------------------------|----------------------|
|  | <u>31 de diciembre</u> |                      |
|  | 2019                   | 2018                 |
| <b>Estado Consolidado de Resultado</b> |                        |                      |
| <b><i>Ingresos por Publicidad</i></b>  |                        |                      |
| Corporación Medcom, S.A.               | <u>B/. 500,000</u>     | <u>B/. 500,000</u>   |
| <br><b><i>Gastos por Alquiler</i></b>  |                        |                      |
| Corporacion Medcom, S.A.               | B/. 84,746             | B/. 117,682          |
| Costa del Este Infrastructure, Inc     | 623,555                | 813,083              |
| Cable Capitol, Inc.                    | 708,152                | 753,493              |
| Metrovisión Bienes Raíces, S.A.        | 104,360                | 140,758              |
|  | <u>B/. 1,520,813</u>   | <u>B/. 1,825,016</u> |

Cable Onda, S. A. firmó un acuerdo con Corporación Medcom, S.A. para el arrendamiento de Espacio Publicitario por B/.500,000 al año, para todo el espacio publicitario disponible en canales de Cable Onda, S. A.

No se han otorgado ni recibido garantías para cuentas por cobrar o pagar a partes relacionadas. Para los nueve meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo no ha hecho ninguna estimación para cuentas dudosas de montos que adeude las partes relacionadas. Esta evaluación se realiza al final de cada período financiero mediante pruebas de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

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

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**15. Ingreso diferido**

A continuación, se muestran los componentes de los ingresos diferidos al 31 de diciembre y al 31 de diciembre:

|   | <u>31 de diciembre de</u> |                       |
|---|---------------------------|-----------------------|
|   | <b>2019</b>               | <b>2018</b>           |
| <b>Porción Corriente</b>                            |                           |                       |
| Cobros de efectivo tempranos de pagos mensuales (a) | <u>B/. 12,558,703</u>     | <u>B/. 7,342,014</u>  |
| <b>Porción no corriente</b>                         |                           |                       |
| Proyectos de adaptación (b)                         | B/. 11,663,837            | B/. 10,445,359        |
| Impacto de NIIF 15                                  | 2,833,020                 | B/. 2,346,744         |
| Ingreso diferidos ( c )                             | <u>B/. 6,353,702</u>      | <u>B/. 6,038,498</u>  |
|   | <u>B/. 20,850,559</u>     | <u>B/. 18,830,601</u> |

- a) Ingresos diferidos correspondientes a la recolección temprana de pagos mensuales de clientes, clasificados como negocios, residenciales y corporativos.
- b) Adaptación y reubicación de cableado y telefonía, que incluye cambios, el robo de cables en áreas en las que se realizan cambios en la red. Una vez concluido, las obras se amortizan a lo largo de 180 meses.
- c) Estas son obligaciones derivadas de contratos a gran escala, ejecutados en fases de acuerdo con los términos y las condiciones de dichos contratos.



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

**16. Otros servicios e ingresos**

|                       | Año terminado el<br>31 de diciembre |                      |
|-----------------------|-------------------------------------|----------------------|
|                       | 2019                                | 2018                 |
| Instalaciones         | 964,674                             | 1,057,048            |
| Otros Ingresos        | 7,963,472                           | 3,603,461            |
| Publicidad            | 500,000                             | 550,000              |
| Servicios adicionales | 353,541                             | 614,197              |
|                       | <u>B/. 9,781,687</u>                | <u>B/. 5,824,706</u> |

**17. Programación y costos de operación**

|                              | Año terminado el<br>31 de diciembre de |                       |
|------------------------------|--|-----------------------|
|                              | 2019                                   | 2018                  |
| Costo de telefonía           | B/. 8,722,620                          | B/. 11,955,030        |
| Costo de transporte de datos | 18,250,485                             | 8,130,147             |
| Costos de internet           | 1,428,376                              | 1,438,767             |
| Costos de proyectos          | 8,955,108                              | 9,391,235             |
| Costos programadores         | 52,382,196                             | 52,650,726            |
| Costos varios                | 2,959,768                              | 1,899,219             |
|                              | <u>B/. 92,698,553</u>                  | <u>B/. 85,465,124</u> |

**18. Gastos de personal**

Los gastos de personal durante el período son los siguientes:

|   | 31 de diciembre de    |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | 2019                  | 2018                  |
| Sueldos, comisiones y premios             | B/. 34,902,231        | B/. 34,276,727        |
| Dietas y gastos de representación         | 3,231,513             | 3,545,997             |
| Bonificaciones y decimotercer mes         | 4,516,791             | 4,522,026             |
| Vacaciones                                | 3,892,430             | 3,747,224             |
| Participación en utilidades               | 4,303,816             | 19,706,383            |
| Compensación basada en acciones           | -                     | 11,945,810            |
| Seguro social y seguro educativo patronal | 7,954,834             | 6,715,123             |
| Riesgos profesionales                     | 880,358               | 991,463               |
| Gasto prima de antigüedad e indemnización | 272,170               | 9,392,009             |
| Otros gastos                              | 1,903,923             | 3,041,212             |
|   | <u>B/. 61,858,066</u> | <u>B/. 97,883,974</u> |



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**19. Gastos generales, de ventas y administrativos**

Los gastos generales, de ventas y administrativos son los siguientes:

|   | Año terminado el<br>31 de diciembre de |                       |
|---|--|-----------------------|
|   | 2019                                   | 2018                  |
| Alquiler  | B/. 3,852,588                          | B/. 11,265,055        |
| Amortización  | 159,236                                | 153,480               |
| Cuentas malas   | 3,608,591                              | 5,561,736             |
| Electricidad  | 6,541,941                              | 6,443,632             |
| Honorarios y serv. profesionales                      | 26,370,179                             | 28,007,652            |
| Impuestos   | 6,197,005                              | 5,599,118             |
| Otros gastos  | 975,368                                | 19,021,882            |
| Seguro y fianza                                       | 274,866                                | 249,233               |
| Mercadeo y publicidad                                 | 4,246,367                              | 5,103,800             |
| Reparación mantenimiento soporte                      | 11,995,569                             | 2,859,376             |
| Reparación y mantenimiento otros gastos operacionales | 2,602,795                              | 3,616,218             |
| Gastos de servicios                                   | 6,533,910                              | 6,694,973             |
| Gastos de oficina                                     | 1,056,973                              | 1,266,309             |
|   | <u>B/. 74,415,388</u>                  | <u>B/. 95,842,464</u> |

**20. Impuesto sobre la renta**

El Grupo calcula el gasto del impuesto sobre la renta del período utilizando la tasa tributaria que sería aplicable a las ganancias anuales totales esperadas. Los principales componentes del gasto fiscal de la renta en el estado de resultados provisional consolidado son:

|                                      | Para el período de nueve meses finalizado el<br>31 de diciembre de |                      |
|--------------------------------------|--|----------------------|
|                                      | 2019   | 2018                 |
| <b>Impuesto sobre la renta, neto</b> | <u>B/. 21,833,273</u>  | <u>B/. 9,552,893</u> |



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

---

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**21. Compromisos y contingencias**

**Compromisos**

*Arrendamientos con opción de compra*

El Grupo (el arrendatario) firmó contrato de arrendamiento con opción de compra con Cable Capitol, Inc. (el arrendador), una parte relacionada, para el arrendamiento de las oficinas centrales de Cable Onda, S.A.

Algunas de las cláusulas más importantes de dicho contrato son:

- El plazo del contrato es de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento en enero de 2005 y tiene un anexo firmado el 30 de abril de 2018, modificando su plazo a 28 años (ampliación de 8 años).
- El pago mensual de arrendamiento se estableció basándose en un porcentaje del costo del proyecto, estimado aproximadamente B/.59,460 al mes.
- El mantenimiento y la conservación de la propiedad, individualmente por debajo de B/.30.000, es pagadero por el arrendatario
- El arrendatario puede ejercer la primera opción de compra a partir del décimo año del término y el derecho preferente de compra en caso de que el arrendador ofrezca venderlo a un tercero o si un tercero ofrece la compra.

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

---

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**21. Compromisos y contingencias (continuación)**

El Grupo (arrendatario) firmó contrato de arrendamiento con Metrovisión Bienes Raíces, S. A. (arrendador), una parte relacionada, para la oficina de Cable Onda, S. A. en Chiriquí. Algunas de las cláusulas más importantes de dicho contrato son:

- a. El plazo del contrato es de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento en julio de 2005 y tiene un anexo firmado el 30 de abril de 2018, modificando el plazo a 28 años.
- b. Los pagos mensuales de arrendamiento se establecen en función del uso de la propiedad y de las mejoras del mismo.

El Grupo (arrendatario) firmó un contrato de arrendamiento con Cable Capítol Inc. (arrendador), una parte relacionada, para la oficina de Cable Onda, S. A. en Divisa. Algunas de las cláusulas más importantes de dicho contrato son:

- c. El plazo del contrato es de 20 años, ampliable, a partir de la firma del contrato de arrendamiento en julio de 2005 y tiene un anexo firmado el 30 de abril de 2018, modificando el plazo a 28 años.
- d. Los pagos mensuales de arrendamiento se establecen en función del uso del equipo de propiedad y de telecomunicaciones arrendado, y se han estimado aproximadamente B/.6,479.

*Entorno normativo*

La Empresa comercializa el servicio telefónico en virtud del Contrato de Concesión n.º 30-A del 5 de febrero de 1996 firmado con el Estado. Este contrato de concesión se renovó durante 20 años adicionales, mediante el Contrato n.º 01-OAL-2014 del 27 de marzo de 2014. Esta concesión incluye el derecho a establecer el precio de todos los servicios prestados por la Empresa y la modalidad de facturación de “pago de la persona que llama” (CCP).

A, 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene un acuerdo de garantía de cumplimiento suscrito con MAPFRE Panamá, S. A. por un importe de 2,500,000 USD pagadero al Ministerio de Gobierno y el Contralor General de la República de Panamá, para garantizar el cumplimiento del contrato de concesión para operar y utilizar el servicio móvil.

El servicio móvil está regulado por la Autoridad Reguladora, de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto Ejecutivo n.º 21 del 12 de enero de 1996, y se representa en competencia, junto con Cable & Wireless Panamá, S. A., Digicel (Panamá), S. A. y Claro Panamá, S. A.

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

---

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**21. Compromisos y contingencias (continuación)**

*Otro*

Cable Onda, S. A. firmó un acuerdo para la cesión de derechos de mercadotecnia con Corporación Medcom, S. A., mediante el cual los derechos de mercadotecnia se ceden al espacio publicitario en los canales de televisión pagados transmitidos por Cable Onda, S. A. El plazo del acuerdo es de 10 años y la cantidad correspondiente es B/ 598.000 el primer año y B/.500,000 durante años posteriores.

Cable Onda, S. A. y Corporación Medcom Panamá, S. A. acuerdan firmar una serie de acuerdos con el fin de proporcionar datos, Internet, televisión pagada, telefonía, servicios previos a la suscripción, para servicios nacionales e internacionales de larga distancia pertenecientes a todas las líneas de su cuenta a Cable Onda, S. A., contratos para la transmisión de los canales de televisión de Cable Onda Sports y ECO TV, contrato para la venta de contenido de vídeo a demanda y vídeo a demanda.

Cable Onda, S. A. y Corporación Medcom, Panamá, S. A. acordaron firmar un acuerdo para la obtención de espacio en una serie de torres de telecomunicaciones ubicadas en diferentes áreas del país.

Cable Onda, S. A. y Costa del Este Infrastructure, Inc. acordaron firmar un acuerdo para el uso de conductos en la Costa del Este.

En consorcio con otras empresas, Cable Onda, S. A. firmó el contrato n.º 10071970-08-21 con el fondo de seguridad social por un total B/.86,373,650 para llevar a cabo el suministro, instalación, configuración y trabajo de mantenimiento para un sistema de información de diagnóstico por imagen integrado. Además, se realizó una solicitud para el conjunto y licencias de todas las unidades de ejecución del Fondo de Seguridad Social a nivel nacional, aparte del suministro, instalación y puesta en funcionamiento del equipo radiológico y mantenimiento preventivo y preventivo de las unidades de obtención de imágenes. Este contrato entró en vigor el 21 de enero de 2014 por un plazo de 60 meses. El 6 de septiembre de 2016 se firmó un anexo, lo que incrementó la cantidad del contrato a B/. 107,868,803; sin embargo, los demás términos y condiciones permanecen sin cambios. A través de la nota DENSYPS- N-024-2019, con fecha del 17 de enero de 2019, firmada por el Director del Fondo de Seguridad Social, las negociaciones se iniciaron con respecto a los términos y condiciones del anexo N.º 2 (Económico y temporal al contrato N.º 10071970 -08-21 del proyecto Teleradiology).

Cable Onda, S. A. garantiza el cumplimiento de la obligación contratada con el Fondo de Seguridad Social a través de un bono de cumplimiento que representa el 25 % del importe total del contrato, más los bonos de responsabilidad civil por aproximadamente Be/0,7 millones.

*Contingencias*

Cable Onda, S. A. mantiene un Proceso Civil donde ha sido demandada junto a un tercero responsable de forma conjunta por B/.2,000,000 (lo que significa que solo es responsable de B/.1,000,000). La resolución se entregó contra el demandante; sin embargo, el fallo fue apelado y el proceso se dirimió al Tribunal Superior, y se espera que se rechace, ya que el demandante no pudo corroborarlo. Además, se presentó una demanda ordinaria con el fin de establecer jurisdicciones y anular el acuerdo para la venta de la cartera por parte de Astrovisión Cable TV a Cable Onda, S. A. El demandante y Astrovisión alcanzaron un acuerdo judicial adicional y las partes abandonaron el proceso. Las partes siguen esperando que el juez acepte la solicitud de retirar la demanda y para que la causa se cierre sin riesgo para Cable Onda, S.A.

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

---

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**21. Compromisos y contingencias (continuación)**

Procedimiento civil ordinario presentado por Teletarjetas, S. A. contra Telefónica Móviles Panamá, S. A. — Teletarjetas, S. A. presentó una demanda civil contra la Empresa por incumplimiento de contrato y exige el pago de presuntos daños de hasta 8,448,974 USD, más honorarios de abogados, gastos e intereses establecidos por el tribunal relacionados con los procedimientos. El tribunal ordenó la restitución de 300,000 USD más intereses pagaderos al demandante, correspondiente a la ejecución de dicho bono de cumplimiento y declaró la mala fe del demandado, con la consecuente aplicación de honorarios de abogados otorgados por el tribunal.

El 20 de marzo de 2012, la Empresa presentó una apelación y contrademanda en contra de Teletarjetas, S. A. de 819,552 USD correspondientes al capital e intereses calculados hasta el 29 de febrero de 2012 y que se adeudaban hasta el momento en que el pago de la obligación en cuestión se devengó, así los honorarios de abogados y gastos legales establecidos por el tribunal. Todavía no se ha fallado con respecto a estos procedimientos de segunda instancia. La dirección y los asesores legales externos de la Empresa no consideran que un resultado adverso sea probable para la Empresa en este sentido.

**22. Objetivos y políticas sobre la gestión de riesgos financieros**

Las actividades del Grupo están expuestas a varios riesgos financieros y dichas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación y la gestión de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio y los riesgos operativos son una consecuencia inevitable de estar en el negocio. Por lo tanto, el objetivo del Grupo es lograr un equilibrio adecuado entre el riesgo y la rentabilidad, y minimizar los posibles efectos adversos sobre la realización financiera del Grupo.

Las políticas de administración de riesgos del Grupo están diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, establecer los límites y controles adecuados para el riesgo y supervisar los riesgos y el cumplimiento de los límites actualizados. El Grupo revisa periódicamente sus políticas de riesgo para garantizar que reflejan los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

**Administración del Riesgo Financiero**

Las principales obligaciones financieras del Grupo son la emisión pública de bonos corporativos por B/.185 millones y líneas de crédito. El propósito de estas obligaciones financieras es obtener los fondos necesarios para que el Grupo funcione.

Los principales activos financieros utilizados por el Grupo son cuentas por cobrar y efectivo.

Estas situaciones generan los siguientes riesgos financieros:

*a) Riesgo relacionado con las tasas de interés*

Al 31 de diciembre de 2019, el 100 % de la financiación obtenida por el Grupo es la tasa fija a vencimiento de los respectivos préstamos.



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

---

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**22. Objetivos y políticas sobre la gestión de riesgos financieros (continuación)**

*b) Riesgo crediticio*

El Grupo ha establecido formalmente procedimientos de crédito que requieren un cumplimiento estricto. La política de crédito y las decisiones sobre la aprobación de nuevos préstamos son tomadas por el Comité de Gerencial Sénior, que evalúa el riesgo relativo a 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 sobre cuentas por cobrar se ha mantenido históricamente a niveles aceptables, como resultado de la cual existe un riesgo bajo de contraparte.

*c) Riesgo de liquidez*

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

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 dichos flujos de caja, tanto las actividades operativas como las actividades de inversión se consideran con el fin de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos a corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**23. Valor Razonable de instrumentos financieros**

Las estimaciones de valor razonable se llevan a cabo en la fecha de los estados financieros consolidados, según el mercado pertinente y otra información relacionada con los instrumentos financieros. Esas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que pudiera resultar de la retención de los instrumentos financieros según esté disponible para la venta, debido al hecho de que ninguno de ellos se mantiene para ese fin.

La naturaleza de estas estimaciones es objetiva e implica aspectos inciertos y juicio de la dirección, como resultado de lo cual, las cantidades de los mismos no pueden determinarse con exactitud absoluta. En consecuencia, los cambios, si los hubiera, en los supuestos sobre los que se basan las estimaciones pueden 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:

- a. Los valores de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos pagaderos a corto plazo se asemejan a su valor justo de mercado, ya que son instrumentos financieros que maduran a corto plazo.

A continuación, se muestra una comparación entre los valores contables y los valores razonables de los instrumentos financieros mostrados en los estados financieros consolidados del Grupo, según su clasificación.

|  | <u>Valor en Libros</u> |                        | <u>Valor Razonable</u> |                        |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|  | 2019                   | 2018                   | 2019                   | 2018                   |
| Activo Financieros                         |                        |                        |                        |                        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo        | <u>B/. 60,693,300</u>  | <u>B/. 6,485,666</u>   | <u>B/. 60,693,300</u>  | <u>B/. 6,485,666</u>   |
| Cuentas por cobrar                         | <u>B/. 72,719,387</u>  | <u>B/. 29,277,788</u>  | <u>B/. 72,719,387</u>  | <u>B/. 29,277,788</u>  |
| Otras cuentas por cobrar                   | <u>B/. 21,831,023</u>  | <u>B/. 2,345,800</u>   | <u>B/. 21,831,023</u>  | <u>B/. 2,345,800</u>   |
| Pasivos Financieros                        |                        |                        |                        |                        |
| Cuentas por Pagar                          | <u>B/. 76,683,490</u>  | <u>B/. 54,780,519</u>  | <u>B/. 76,683,490</u>  | <u>B/. 54,780,519</u>  |
| Pasivos por arrendamiento                  | <u>B/. 89,484,943</u>  |                        | <u>B/. 89,484,943</u>  |                        |
| Instrumentos y otros pasivos a largo plazo | <u>B/. 918,015,543</u> | <u>B/. 261,341,193</u> | <u>B/. 918,015,543</u> | <u>B/. 261,341,193</u> |



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financiero Intermedio Consolidado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

---

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

**23. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)**

**Gestión de capital**

El principal objetivo de la administración del capital es garantizar que el Grupo mantenga las calificaciones crediticias sólidas y las relaciones de capital financiero saludables en apoyo de su negocio y maximizar los beneficios.

Cable Onda, S. A. gestiona su estructura de capital y de forma oportuna, solicita ajustes a dicho capital de sus accionistas, teniendo en cuenta el entorno económico en el que opera el Grupo. Con el fin de mantener o ajustar su estructura de capital, el Grupo puede solicitar cambios en los dividendos de sus accionistas, así como reembolsos de capital acordados y, en caso necesario, aumentos en las contribuciones de capital. No se han realizado cambios significativos en dichas políticas durante 2018 y el tercer trimestre de 2019.

El Grupo supervisa su capital utilizando, como ratio financiero predominante, la proporción que se ha llegado al dividir el pasivo neto total (pasivo corriente más pasivo no corriente) por el patrimonio total de los accionistas. Al 30 de diciembre de 2019, el ratio financiero era 4.3 (diciembre 2018 4.0).

## Otra Información Adicional



**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

|   | Consolidado              | Eliminaciones y Reclasificaciones | Subtotal                 | Cable Onda, S.A.         | Telefónica Móviles Panamá, S.A. | Fronteras Security, Inc. | Mobihnet de Panamá, S.A. |
|---|--------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>  |                          |                                   |                          |                          |                                 |                          |                          |
| Activos Corrientes  |                          |                                   |                          |                          |                                 |                          |                          |
| Efectivo  | B/. 60,693,300           | -                                 | B/. 60,693,300           | B/. 43,801,605           | B/. 16,697,674                  | B/. 194,021              | B/. -                    |
| Cuentas por cobrar clientes - neto                                  | 72,719,387               | (480,706)                         | 73,200,093               | 50,484,899               | 22,501,703                      | 213,491                  | -                        |
| Otras cuentas por cobrar  | 21,931,023               | (70,329,629)                      | 92,260,652               | 74,822,274               | 17,431,102                      | 7,276                    | -                        |
| Activo contractual  | 1,862,040                | -                                 | 1,862,040                | -                        | 1,862,040                       | -                        | -                        |
| Inventario  | 26,264,923               | (31,628)                          | 26,296,551               | 24,597,271               | 1,699,280                       | -                        | -                        |
| Gastos pagados por anticipado                                       | 2,509,066                | -                                 | 2,509,066                | 1,644,190                | 432,670                         | 432,206                  | -                        |
| Impuesto sobre la renta anticipado                                  | 2,852,635                | -                                 | 2,852,635                | 2,429,816                | 419,427                         | 3,392                    | -                        |
|   | <u>188,832,374</u>       | <u>(70,841,963)</u>               | <u>259,674,337</u>       | <u>197,780,055</u>       | <u>61,043,896</u>               | <u>850,386</u>           | <u>-</u>                 |
| Activos No Corrientes   |                          |                                   |                          |                          |                                 |                          |                          |
| Fondo de cesantía   | 5,974,163                | -                                 | 5,974,163                | 5,925,410                | -                               | 48,753                   | -                        |
| Inversiones en subsidiarias   | -                        | (104,043,014)                     | 104,043,014              | 104,043,014              | -                               | -                        | -                        |
| Depósito de garantía y otros activos                                | 2,494,214                | -                                 | 2,494,214                | 466,635                  | 2,027,579                       | -                        | -                        |
| Activo intangible, neto   | 132,118,856              | -                                 | 132,118,856              | 13,490,468               | 118,614,390                     | 13,998                   | -                        |
| Valor pagado en exceso al costo de los activos adquiridos           | 560,722,929              | -                                 | 560,722,929              | 560,722,929              | -                               | -                        | -                        |
| Derecho de uso  | 83,721,101               | -                                 | 83,721,101               | 38,722,159               | 44,998,942                      | -                        | -                        |
| Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a locales arrendados, neto | 426,071,276              | (24,071)                          | 426,095,347              | 316,230,065              | 109,859,656                     | 5,626                    | -                        |
|   | <u>1,211,102,539</u>     | <u>(104,067,085)</u>              | <u>1,315,169,624</u>     | <u>1,039,600,680</u>     | <u>275,500,567</u>              | <u>68,377</u>            | <u>-</u>                 |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <u>B/. 1,399,934,913</u> | <u>B/. (174,909,048)</u>          | <u>B/. 1,574,843,961</u> | <u>B/. 1,237,380,735</u> | <u>B/. 336,544,463</u>          | <u>B/. 918,763</u>       | <u>B/. -</u>             |

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

|  | Consolidado              | Eliminaciones y Reclasificaciones | Subtotal                 | Cable Onda, S.A.         | Telefónica Móviles Panamá, S.A. | Fronteras Security, Inc. | Mobilnet de Panamá, S.A. |
|--|--------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>     |                          |                                   |                          |                          |                                 |                          |                          |
| Pasivos Corrientes                             |                          |                                   |                          |                          |                                 |                          |                          |
| Cuentas por pagar                              | B/. 76,683,490           | B/. (1,252,051)                   | B/. 77,935,541           | B/. 24,463,711           | B/. 52,102,728                  | B/. 1,369,102            | B/. -                    |
| Arrendamientos Financieros                     | 9,456,737                | -                                 | 9,456,737                | 6,339,931                | 3,116,806                       | -                        | -                        |
| Prestaciones laborales por pagar               | 8,173,264                | -                                 | 8,173,264                | 8,080,367                | -                               | 92,897                   | -                        |
| Documentos por pagar                           | -                        | (69,180,000)                      | 69,180,000               | -                        | 69,180,000                      | -                        | -                        |
| Ingresos diferidos porción corto plazo         | 12,558,703               | -                                 | 12,558,703               | 6,827,421                | 5,731,282                       | -                        | -                        |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar    | 33,294,697               | (378,285)                         | 33,672,982               | 22,684,878               | 10,987,104                      | 1,000                    | -                        |
| Impuesto sobre la renta por pagar              | 17,948,005               | -                                 | 17,948,005               | 9,424,863                | 8,523,142                       | -                        | -                        |
|  | <u>158,114,896</u>       | <u>(70,810,336)</u>               | <u>228,925,232</u>       | <u>77,821,171</u>        | <u>149,641,062</u>              | <u>1,462,999</u>         | <u>-</u>                 |
| Pasivos No Corrientes                          |                          |                                   |                          |                          |                                 |                          |                          |
| Arrendamientos Financieros                     | 80,028,206               | -                                 | 80,028,206               | 34,093,921               | 45,934,285                      | -                        | -                        |
| Documentos por pagar                           | 150,000,000              | -                                 | 150,000,000              | 150,000,000              | -                               | -                        | -                        |
| Bonos por pagar - porción a largo plazo        | 768,015,543              | -                                 | 768,015,543              | 768,015,543              | -                               | -                        | -                        |
| Depósitos de clientes                          | 4,313,951                | -                                 | 4,313,951                | 4,313,951                | -                               | -                        | -                        |
| Ingresos diferidos                             | 20,850,559               | -                                 | 20,850,559               | 20,813,484               | -                               | 37,075                   | -                        |
| Impuesto sobre la renta diferido               | 25,420,558               | -                                 | 25,420,558               | 25,420,558               | -                               | -                        | -                        |
| Otros pasivos a largo plazo                    | 12,173,265               | -                                 | 12,173,265               | 1,630,495                | 10,542,770                      | -                        | -                        |
| Prima de antigüedad e indemnización acumuladas | 5,778,436                | -                                 | 5,778,436                | 5,743,663                | -                               | 34,773                   | -                        |
|  | <u>1,066,580,518</u>     | <u>-</u>                          | <u>1,066,580,518</u>     | <u>1,010,031,615</u>     | <u>56,477,055</u>               | <u>71,848</u>            | <u>-</u>                 |
| <b>Patrimonio de los Accionistas</b>           |                          |                                   |                          |                          |                                 |                          |                          |
| Acciones comunes                               | 58,394,922               | (45,037,338)                      | 103,432,260              | 58,394,922               | 44,687,338                      | 350,000                  | -                        |
| Utilidades retenidas                           | 117,106,612              | (58,799,339)                      | 175,905,951              | 91,133,027               | 85,739,008                      | (966,084)                | -                        |
|  | <u>175,501,534</u>       | <u>(103,836,677)</u>              | <u>279,338,211</u>       | <u>149,527,949</u>       | <u>130,426,346</u>              | <u>(616,084)</u>         | <u>-</u>                 |
| Participación No Controladora                  | (262,035)                | -                                 | 279,338,211              | -                        | -                               | -                        | -                        |
| Total Patrimonio de los Accionistas            | <u>175,239,499</u>       | <u>(104,098,712)</u>              | <u>279,338,211</u>       | <u>149,527,949</u>       | <u>130,426,346</u>              | <u>(616,084)</u>         | <u>-</u>                 |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>              | <u>B/. 1,399,934,913</u> | <u>B/. (174,909,048)</u>          | <u>B/. 1,574,843,961</u> | <u>B/. 1,237,380,735</u> | <u>B/. 336,544,463</u>          | <u>B/. 918,763</u>       | <u>B/. -</u>             |

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Resultado**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras indicadas en B/. balboas)

|   | Consolidado     | Eliminaciones | Subtotal        | Cable Onda, S.A. | Telefónica Móviles Panamá, S.A. | Fronteras Security, Inc. | Mobilnet de Panamá, S.A. |
|---|-----------------|---------------|-----------------|------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                   |                 |               |                 |                  |                                 |                          |                          |
| Suscripciones TV                                  | B/. 149,570,087 | B/.           | B/. 149,570,087 | B/. 149,570,087  | B/.                             | B/.                      | B/.                      |
| Transmisión de datos, internet y data center      | 181,266,346     | (25,477)      | 181,291,823     | 181,291,823      | -                               | -                        | -                        |
| Telefonía fija                                    | 44,570,197      | (191,115)     | 44,761,312      | 44,761,312       | -                               | -                        | -                        |
| Telefonía móvil                                   | 64,734,012      | -             | 64,734,012      | -                | 64,734,012                      | -                        | -                        |
| Venta de equipos móviles                          | 6,952,606       | -             | 6,952,606       | -                | 6,952,606                       | -                        | -                        |
| Proyectos y soluciones                            | 12,320,283      | -             | 12,320,283      | 12,320,283       | -                               | -                        | -                        |
| Otros servicios ingresos                          | 9,781,647       | (1,709,037)   | 11,490,684      | 7,310,894        | 709,723                         | 3,470,067                | -                        |
|   | 469,195,178     | (1,925,629)   | 471,120,807     | 395,254,399      | 72,396,341                      | 3,470,067                | -                        |
| <b>Costos y Gastos</b>                            |                 |               |                 |                  |                                 |                          |                          |
| Programación y costos de operación                | 92,698,553      | (1,787,995)   | 94,486,548      | 80,099,791       | 11,992,717                      | 2,394,040                | 42,504                   |
| Depreciación y amortización                       | 115,685,278     | -             | 115,685,278     | 100,935,970      | 14,658,282                      | 48,522                   | 28,686                   |
| Gastos de personal                                | 61,858,066      | -             | 61,858,066      | 55,040,964       | 6,043,405                       | 745,011                  | 39,474                   |
| Gastos generales, ventas y administrativos        | 74,415,388      | (81,976)      | 74,497,364      | 63,789,433       | 10,433,382                      | 235,075                  | 110,664                  |
|   | 344,657,285     | (1,869,971)   | 346,527,256     | 299,866,158      | 43,127,786                      | 3,422,648                | (110,664)                |
| <b>Utilidades en operaciones</b>                  | 124,537,893     | (55,658)      | 124,593,551     | 95,388,241       | 29,268,555                      | 47,419                   | (110,664)                |
| Intereses   | 27,282,394      | -             | 27,282,394      | 26,053,034       | 1,227,501                       | 1,859                    | -                        |
| <b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b> | 97,255,499      | (55,658)      | 97,311,157      | 69,335,207       | 28,041,054                      | 45,560                   | (110,664)                |
| Impuesto sobre la renta                           | (21,833,273)    | -             | (21,833,273)    | (19,203,589)     | (2,597,130)                     | (32,554)                 | -                        |
| <b>Utilidad neta</b>                              | B/. 75,422,226  | B/.           | B/. 75,477,884  | B/. 50,131,618   | B/. 25,443,924                  | B/. 13,006               | B/.                      |
| <b>Atribuible a:</b>                              |                 |               |                 |                  |                                 |                          |                          |
| Participación contratadora                        | B/. 75,417,024  | B/.           | B/. 75,472,682  | B/. 50,131,618   | B/. 25,443,924                  | 7,804                    | B/.                      |
| Participación no controladora                     | 5,202           | -             | 5,202           | -                | -                               | 5,202                    | -                        |
| <b>Utilidad neta</b>                              | B/. 75,422,226  | B/.           | B/. 75,477,884  | B/. 50,131,618   | B/. 25,443,924                  | B/. 13,006               | B/.                      |

**Cable Onda, S.A. y subsidiarias**  
**Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas**  
**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras indicadas en B/. balboas)*

| Utilidades retenidas       | Consolidado     | Eliminaciones    | Subtotal        | Cable Onda, S.A. | Telefónica Móviles Panamá, S.A. | Fronteras Security, Inc. | Mobilnet de Panamá, S.A. |
|----------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Saldo inicial              | B/. 40,449,317  | B/. 316,338      | B/. 40,132,979  | B/. 41,493,529   | B/. -                           | B/. (979,090)            | B/. (381,460)            |
| Adquisición de subsidiaria | 1,235,066       | (59,059,978)     | 60,295,044      | -                | 60,295,044                      | -                        | -                        |
| Fusión de Sociedad         | -               | -                | -               | (381,460)        | -                               | -                        | 381,460                  |
| Utilidad (pérdida) neta    | 75,422,189      | (55,699)         | 75,477,888      | 50,020,958       | 25,443,924                      | 13,006                   | -                        |
| Saldo final                | B/. 117,106,572 | B/. (58,799,339) | B/. 175,905,911 | B/. 91,133,027   | B/. 85,738,968                  | B/. (966,084)            | B/. -                    |