

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

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

Representante Legal: _____

Fecha de Este Informe: 28 de mayo 2019.

I PARTE
ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

Millones de US\$	31-Mar-19	31-Dic-18
Efectivo	18.0	6.5
Capital de Trabajo	-26.8	-38.2
Índice de Liquidez (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	0.8x	0.7x

Al trimestre terminado el 31 de marzo 2019, el Emisor presenta un nivel alto de efectivo (US\$18.0 millones). El capital de trabajo fue negativo y su índice de liquidez menor a 1.0x debido a un incremento de US\$16M en deuda bancaria a corto plazo. Finalmente, el Emisor cuenta con amplias facilidades de crédito de bancos locales e internacionales disponibles (más de US\$50 millones) y no utilizadas con las cuales, de ser requerido, el Emisor sería capaz de cubrir cualquier desfase temporal de liquidez.

B. Recursos de Capital:

Millones de US\$	31-Mar-19	31-Dic-18
Pasivos Totales	430.4	395.5
Patrimonio	109.5	97.8
Total de Recursos de Capital	539.9	493.3
Apalancamiento (Pasivos/Patrimonio)	3.9x	4.0x

Al trimestre terminado 31 de marzo 2019, el patrimonio de Cable Onda aumentó en US\$11.4 millones vs Diciembre 2018 producto de la retención de la utilidad neta del periodo. Finalmente, el Apalancamiento se mantiene en un nivel aceptable (menor a 4.5x).

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

Millones de US\$	31-Mar-19	31-Dic-18
Préstamos Bancarios	95.2	77.1
Bonos Corporativos	185.0	185.0
Deuda Financiera	\$280.2	\$262.1
(-) Efectivo Disponible	(18.0)	(6.5)
(=) Deuda Financiera Neta	\$262.3	\$255.6

Representante Legal: _____

Fecha de Este Informe: 28 de mayo 2019.

Al cierre del trimestre terminado 31 de marzo 2019, el Emisor incrementó por US\$18.1 millones su Deuda Financiera Neta vs diciembre 2018 a fin de financiar parcialmente inversiones en activos fijos (\$52.7 millones) y anualidades de pagos a proveedores estratégicos. Sin embargo, la relación de endeudamiento (Deuda Financiera Neta) versus flujo de efectivo (EBITDA 1Q19 anualizado) se mantiene baja (1.7x) gracias a una robusta capacidad de generación de Flujo de Efectivo del Emisor.

C. Resultados de las Operaciones:

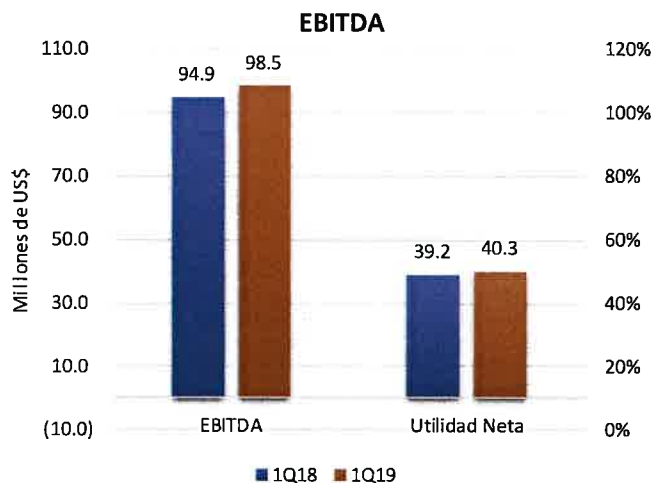
	Trimestre terminado el 31-Mar-2018	Trimestre terminado el 31-Mar-2019	Δ %
Ingresos Totales	94.9	98.5	3.8%
(-) Costos y Gastos Administrativos	(55.7)	(58.2)	4.5%
(=) EBITDA \$	39.2	40.3	2.8%
EBITDA %	41%	41%	
(-) Costo de Financiamiento	(3.3)	(3.7)	11.5%
(-) Depreciación y Amortizaciones	(18.7)	(20.9)	11.9%
(=) Utilidad Antes de ISR	17.2	15.7	-8.9%
(-) ISR	(4.3)	(4.0)	-6.2%
Utilidad Neta	12.9	11.6	-9.8%

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo 2019, el Emisor incremento sus ingresos en US\$3.6 millones versus el mismo periodo del año anterior (incremento interanual de 3.8%), producto del crecimiento de su base de clientes (nuevos suscriptores) y al aumento de ingresos derivados de la base de clientes existentes.



Los servicios de Internet, Transmisión de Datos y Data Center son los servicios que mayor aportan a los Ingresos Totales del Emisor representando un 45% del total de Ingresos al 31

de marzo de 2019. A su vez, Televisión Pagada representa un 39% mientras que a Telefonía corresponde un 12%. El remanente se compone de Proyectos y Soluciones (4%) y Otros (1%).



Consecuentemente al incremento de los ingresos antes mencionado, los Costos y Gastos Administrativos aumentaron US\$2.5 millones, sin embargo la Ganancia antes de Intereses, Depreciaciones/Amortizaciones, e Impuestos (“EBITDA” por sus siglas en inglés) aumentó en US\$1.1 millones (incremento interanual de 2.8%) en comparación con el mismo periodo del año anterior. El margen del Emisor (EBITDA %) se mantiene robusto (> 40%).

En términos absolutos el gasto de financiamiento se mantuvo estable (incremento de \$0.4 millones) mientras que el gasto de depreciación y amortizaciones incrementó por US\$2.2 millones (incremento interanual de 11.9%) a causa del nivel de inversión implementado por el Emisor durante los últimos periodos fiscales. Este factor impactó la utilidad antes del Impuesto sobre la Renta la cual decreció US\$1.5 millones y el nivel de Utilidad Neta que registró US\$11.6 millones o US\$1.3 millones menos 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 6.3% durante el 2019), lo cual permitirá que la demanda por los servicios de Telecomunicación ofrecidos por el Emisor continúe creciendo en forma sostenida.

E. Hechos de Importancia:

- Por medio de nota fechada 15 de mayo de 2019, El Emisor notificó a la SMV y a la BVP el inicio de proceso de modificación en los términos y condiciones de la emisión de Bonos Corporativos por US\$200,000,000 con la finalidad de obtener las aprobaciones necesarias de los Tenedores Registrados.

II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DEL EMISOR

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

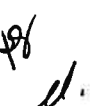
CABLE ONDA, S.A.



David Garcia
VP de Finanzas y
Apoderado General

Representante Legal: _____

Fecha de Este Informe: 28 de mayo 2019.



Estados Financieros Consolidados
Informe Cable Onda, S. A. y Subsidiarias

Por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2019

KG ²¹ el.

CONTENIDO

Informe del Contador Público Autorizado	2
Estado Consolidado de Situación Financiera	3
Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Información Corporativa	9
Otra Información Adicional	52
Consolidación de los Estados de Situación Financiera	53
Consolidación de Estados de Resultados	55
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas	56

Handwritten marks/signatures in the bottom right corner.

Panamá, 29 de Mayo de 2019

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Panamá, República de Panamá

Hemos revisado los estados financieros consolidados de Cable Onda, S.A. y Subsidiarias, (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de Marzo de 2019, y los estados consolidados de resultados, de cambios en patrimonio y de flujos de efectivo por los primer 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 marzo de 2019, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el primer trimestre, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Liedo. Jorge Landero.
Gerente de Contabilidad
C.P.A. 0394-2018

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	mar.-19	dic.-18
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 17,970,821	B/. 6,485,666
6, 16 Cuentas por cobrar - clientes, neto	31,896,269	29,227,788
16 Otras cuentas por cobrar	2,813,951	2,345,800
7 Inventario	23,808,675	27,934,037
Gastos pagados por anticipado	11,807,707	3,099,979
18 Impuesto sobre la renta anticipado	<u>4,940,782</u>	<u>8,973,304</u>
	<u>93,238,205</u>	<u>78,066,574</u>
Activos No Corrientes		
8 Fondo de cesantía	5,556,395	5,531,183
Depósitos en garantía y otros activos	461,035	456,343
9 Activo intangible, neto	19,184,416	20,121,317
Valor pagado en exceso al costo de los		
10 activos adquiridos	70,922,903	70,922,903
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a		
11 locales arrendados, neto	<u>350,506,121</u>	<u>318,210,521</u>
	<u>446,630,870</u>	<u>415,242,267</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 539,869,075</u>	<u>B/. 493,308,841</u>

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

Estados Financieros Consolidados

<i>Notas</i>	mar.-19	dic.-18
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
13, 16 Cuentas por pagar	B/. 50,022,537	B/. 54,780,519
12 Prestaciones laborales por pagar	7,613,075	15,169,314
14 Documentos y préstamos por pagar	55,053,030	39,000,000
18 Impuesto sobre la renta por pagar	-	5,901
9 Ingresos diferido	7,342,014	7,342,014
	<u>120,030,656</u>	<u>116,297,748</u>
Pasivos No Corrientes		
13, 16 Cuentas por pagar	30,115,615	-
14 Documentos y préstamos por pagar	40,169,851	38,086,517
15 Bonos por pagar neto	184,288,046	184,254,676
Depósitos de clientes	6,949,193	7,079,486
9 Ingresos diferido	17,684,256	18,830,601
18 Impuesto sobre la renta diferido	24,615,137	24,615,140
Prima de antigüedad	6,544,700	6,313,672
	<u>310,366,798</u>	<u>279,180,092</u>
Patrimonio		
Capital emitido: 243,356 (2017- 240,923) acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación	57,648,922	57,648,922
Utilidades retenidas	52,111,013	40,449,317
	<u>109,759,935</u>	<u>98,098,239</u>
Participación no controladora	(288,314)	(267,238)
Total Patrimonio	<u>109,471,621</u>	<u>97,831,001</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>B/. 539,869,075</u>	<u>B/. 493,308,841</u>

86 #6

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultado
Por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2019
(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>		mar.-19	mar.-18
	Ingresos		
	Suscripciones TV	B/. 38,207,755	B/. 38,267,243
	Transmisión de datos, internet y data center	44,257,444	41,785,360
	Telefonía	11,790,777	12,338,713
	Proyectos y soluciones	3,521,765	1,238,112
8, 17	Otros servicios e ingresos	689,129	1,312,291
		<u>98,466,870</u>	<u>94,941,719</u>
	Costos y Gastos		
	Programación y costos de operación	45,253,692	39,119,787
16, 19	Gastos generales, ventas y administrativos	33,860,804	35,386,611
		<u>79,114,496</u>	<u>74,506,398</u>
	Utilidad en operaciones	19,352,374	20,435,321
	Intereses	3,677,872	3,266,826
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	15,674,502	17,168,495
18	Impuesto sobre la renta	(4,033,882)	(4,290,344)
	Utilidad neta	<u>B/. 11,640,620</u>	<u>B/. 12,878,151</u>
	Atribuible a:		
	Participación controladora	11,661,696	12,884,939
	Participación no controladora	(21,076)	(6,788)
	Utilidad neta	<u>B/. 11,640,620</u>	<u>B/. 12,878,151</u>

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

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminados el
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Atribuibles a la Participación Contratadora</i>				<i>Participación No Controladora</i>	<i>Patrimonio Total</i>
	<i>Acciones Comunes</i>	<i>Utilidades Retenidas</i>	<i>Total</i>	<i>Participación No Controladora</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	
Dividendos pagados	-	(30,000,000)	(30,000,000)	-	(30,000,000)	
Utilidad (pérdida) neta	-	451,472	451,472	(202,787)	248,685	
Compensación basada en Acciones	11,945,809	-	11,945,809	-	11,945,809	
Al 31 de diciembre de 2018	57,648,922	40,449,317	98,098,239	(267,238)	97,831,001	
Compensación basada en Acciones	-	-	-	-	-	
Utilidad (pérdida) neta	-	11,661,696	11,661,696	(21,076)	11,640,620	
Al 31 de marzo de 2019	B/. 57,648,922	B/. 52,111,013	B/. 109,759,935	B/. (288,314)	B/. 109,471,621	

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

Handwritten initials/signature

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los tres meses terminado el
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Votas</i>	mar.-19	mar.-18
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	15,674,502	B/. 17,168,495
Ajustes por:		
11 Depreciación y amortización	20,928,239	17,557,391
Pérdida neta en descarte de activo fijo	-	-
9 Otras amortizaciones	-	1,116,219
Provisión para prima de antigüedad	376,090	272,667
6 Estimación para cuentas de cobro dudoso	1,565,134	1,507,171
Intereses	3,677,872	3,266,826
Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo	42,221,837	40,888,769
Cuentas por cobrar - clientes	(4,233,609)	(1,312,975)
Otras cuentas por cobrar	(468,151)	(730,372)
Inventario	4,125,362	(104,628)
Gastos pagados por anticipado	(8,707,728)	(16,708,299)
Depósitos en garantía y otros activos	(4,692)	48,501
Cuentas por pagar	23,600,420	5,371,146
Prestaciones laborales por pagar	(7,556,239)	(1,229,845)
Depósitos de clientes	(130,293)	(20,208)
Ingresos diferidos	(1,146,345)	(374,555)
Efectivo derivado de las operaciones	47,700,562	25,827,534
Impuesto sobre la renta pagado	(7,264)	(253,305)
Intereses pagados	(1,920,659)	(3,266,826)
Prima de antigüedad e indemnización pagada	(145,062)	(104,028)
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación	45,627,577	22,203,375
Pasan...	45,627,577	22,203,375

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

Handwritten initials and marks:
 86
 M.

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los tres meses terminado el
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	mar.-19	mar.-18
Vienen...	45,627,577	B/. 22,203,375
<i>Notas</i>		
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Aportes al fondo de cesantía, neto	(25,212)	(82,359)
Activos intangibles, neto	936,901	-
11 Adquisición de activos fijos	(53,223,839)	(19,404,388)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	(52,312,150)	(19,486,747)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Producto de nuevos bonos y préstamos	19,500,000	14,700,000
Abono a bonos y préstamos	(1,363,637)	-
Intereses de Bonos	33,370	-
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	18,169,733	14,700,000
Aumento neto en el efectivo	11,485,160	17,416,628
Efectivo al inicio del año	6,485,666	6,432,921
Efectivo al final del año	17,970,826	B/. 23,849,549

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

AG 70 d.

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Información Corporativa

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

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

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

<i>Servicio No.</i>	<i>Fecha de la Resolución</i>	<i>N° de Resolución</i>	<i>Descripción del Servicio</i>	<i>Plazo (años)</i>	<i>Fecha de vencimiento</i>
101	CT-1745 del 17 de septiembre de 2002	CT -1345	Telefonía Fija	20 años	17 de septiembre de 2022
102	17 de septiembre de 2002	CT - 1346	Telefonía larga distancia	20 años	17 de septiembre de 2022
103	17 de septiembre de 2002	CT - 1347	Telefonía Llamadas Internacionales	20 años	17 de septiembre de 2022
104	22 de septiembre de 2003	CT - 1540	Telefonía Pública	20 años	22 de septiembre de 2023
206	18 de septiembre de 2000	CT -1202	Servicio Empresarial Digital Internacional para uso comercial (servicio 200)	20 años	1 de octubre de 2038 Renovadas en el 2018
208	18 de diciembre de 1997	CT -124	Transmisión comercial de data (servicio 200)	20 años	1 de enero de 2038 Renovadas en el 2018
209	27 de julio de 1998	CT - 448	Intercambio comercial de data (servicio 200)	20 años	1 de enero de 2038 Renovadas en el 2018
211	12 de marzo de 1998	CT - 306	Internet para Uso público	20 años	01 de agosto de 2038 Renovadas en el 2018
212	19 de marzo de 1997	CT - 140	Servicios de Retransmisión de fax	20 años	1 de enero de 2038 Renovadas en el 2018
220	22 de diciembre de 1998	CT - 609	Audio, video y data con o sin uso del Espectro Radioeléctricas (servicio 200)	20 años	1 de diciembre de 2038 Renovadas en el 2018
300	24 de agosto de 1998	CT - 549	Televisión interactiva con o sin uso del espectro Radioeléctrico	20 años	1 de septiembre de 2038 Renovadas en el 2018
400	8 de agosto de 2007	AN N°1055 Telco	Servicios de valor agregado para las telecomunicaciones	20 años	8 de agosto de 2027

Handwritten initials and marks

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

<i>Servicio No.</i>	<i>Fecha de la Resolución</i>	<i>Nº de Resolución</i>	<i>Descripción del Servicio</i>	<i>Plazo (años)</i>	<i>Fecha de vencimiento</i>
500	24 de agosto de 1998	CT - 547	Reventa de servicios de telecomunicaciones para uso comercial	20 años	1 de octubre de 2038 Renovadas en el 2018
804	7 de agosto de 2000 que reconoce el Derecho de concesión.	JD - 2270	Televisión pagada Tipo A (a través de frecuencias eléctricas de radio)	25 años a partir de la promulgación de la Ley 24 del 30 de junio de 1999.	30 de junio de 2024
903	18 de diciembre de 2000	JD - 2547	Radio pagada Tipo B	25 años	18 de diciembre de 2025
904	22 de agosto de 2000 que reconoce el derecho de concesión.	JD - 2317	Televisión pagada tipo B	25 años a partir de la promulgación de la Ley 24 del 30 de junio de 1999.	30 de junio de 2024

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

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

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

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

Los estados financieros consolidado de Cable Onda, S.A. y Subsidiarias (el Grupo), por el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2019, fueron autorizados por su emisión por la Administración.

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Declaración de Cumplimiento

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

2. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de Cable Onda, S. A. y sus Subsidiarias, al 31 de marzo de 2019, han sido preparados en una base de costo histórico, exceptuando aquellos casos en que se hace referencia en las políticas contables mencionadas en la Nota 4.

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la Republica de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

3.2 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2019 incluyen las cuentas de activos, pasivos y operaciones de Cable Onda, S. A. y sus Subsidiarias, Fronteras Security, Inc., y Mobilnet de Panamá, S.A. Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Cable Onda, S. A., utilizando políticas contables uniformes.

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

3.3 Juicios, estimaciones y supuestos

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

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

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

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

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

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

Impuesto sobre la renta

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

Estimación para cuentas de cobro dudoso

El Grupo considera que la estimación para cuentas de cobro dudoso es suficiente para cubrir los deterioros que pudieran existir a la fecha de los estados financieros. La determinación de esta estimación requiere que el Grupo haga estimaciones importantes basadas en las pérdidas créditos esperadas sobre la cartera de los clientes.

3. Resumen de las Principales Políticas Contables

Clasificación circulante y no circulante

La Compañía presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como circulantes y no circulantes.

Un activo es clasificado como circulante cuando la Compañía espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus activos como activos no circulantes.

Un pasivo es clasificado como circulante cuando la Compañía espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como pasivos no circulantes.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido son clasificados por la Compañía como activos y pasivos no circulantes, en todos los casos.

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

El enfoque utilizado por el Grupo para la clasificación y medición de sus activos financieros refleja el modelo de negocio en el que los activos financieros son gestionados y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

El Grupo reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por el Grupo en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

El Grupo clasifica inicialmente sus activos financieros considerando el método en el que serán medidos posteriormente, al costo amortizado con cambios en resultados.

Activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros son medidos al costo amortizado cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

Medición subsecuente de los activos financieros

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Activos financieros al costo amortizado

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación para pérdidas crediticias. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los activos financieros son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización. Los activos financieros de la Compañía amortizados al costo incluyen cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar a corto y largo plazo.

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por pagar, bonos por pagar, documentos por pagar. El Grupo determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Grupo reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos por pagar.

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

Medición subsecuente de los pasivos financieros

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

Efectivo

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

Cuentas por cobrar

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

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

Inventario

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

Fondo de cesantía

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

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboás)

de los sueldos devengados trimestralmente o el último salario del período en que se realiza el aporte, cualquiera que sea el mayor.

Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)
Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor pagado en exceso al valor de los activos se presenta a su costo menos cualquier pérdida por deterioro y se prueba por lo menos anualmente, para determinar si existe deterioro, basado en los flujos de efectivo de la unidad generadora a la cual fue asignado. Cualquier deterioro identificado

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados y no se revierte posteriormente. Para propósitos de comprobar el deterioro de valor, la plusvalía comprada proveniente de una combinación de negocios es distribuida entre cada una de las unidades generadoras de efectivo que

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

el Grupo espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación de negocios, desde la fecha de adquisición, independientemente de que otros activos y pasivos de la entidad adquirida se asignen a esas unidades generadoras de efectivo.

Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados

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

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

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

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

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

Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados

Los costos estimados de la obligación que tiene la Compañía por concepto de desmantelamiento y retiro futuro de activos no financieros instalados en locales y torres arrendados son capitalizados a los activos respectivos y amortizados en el plazo de arrendamiento de estos alquileres. El importe

de la amortización de esos costos estimados es reconocido en los resultados del año. El importe de la respectiva provisión será disminuido conforme se efectúen los desembolsos futuros de efectivo.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Costo de adquisición de préstamos y emisión de bonos

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

Deterioro de activos financieros

El Grupo reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas sobre activos financieros registrados al costo amortizado con cambios en el resultado y mide la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo si el riesgo crediticio de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. Al respecto, si a la fecha del estado de situación financiera el riesgo crediticio del instrumento financiero no se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, el Grupo mide la corrección del valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

El Grupo utiliza un método simplificado para el cálculo de pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales y cuentas por cobrar. Por esa razón, el Grupo no efectúa un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que en su lugar reconoce un ajuste basado en la experiencia de las pérdidas crediticias esperadas a la fecha de cada presentación de sus estados financieros consolidados. El Grupo ha establecido una matriz de estimaciones que se basa en su experiencia histórica de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

El Grupo considera que un activo financiero está en mora cuando los pagos contractuales tienen 90 días de vencimiento. Sin embargo, en ciertos casos, el Grupo también puede considerar que un activo financiero está en mora cuando la información interna o externa indica que es poco probable que el Grupo reciba los montos contractuales pendientes en su totalidad antes de tomar en cuenta las mejoras de crédito mantenidas por el Grupo. Un activo financiero se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Deterioro de activos no financieros

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

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

Provisiones

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

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

Beneficios a empleados

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

Pago basado en acciones

El gasto de las transacciones de compensación basados en acciones que se liquidan mediante instrumentos de patrimonio se determina mediante el valor razonable existente en la fecha en la que se realiza la concesión, utilizando un modelo adecuado de valoración. Este gasto se reconoce como

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

gastos de personal, junto con el correspondiente incremento en gasto, durante el periodo en el que se cumplen las condiciones de servicio.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Arrendamientos

Arrendamiento financiero

Los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren sustancialmente a la Compañía los riesgos y beneficios sobre la propiedad de los activos, son capitalizados a la fecha del arrendamiento por el valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, reconociendo simultáneamente el pasivo correspondiente. La cuota mensual de los contratos de arrendamiento está compuesta por cargos financieros y amortización de la deuda. Los cargos financieros son reconocidos directamente en los resultados del período. Los activos capitalizados se deprecian con base en la vida útil estimada del bien arrendado.

Calidad de arrendataria

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimiento de ingresos

Ingresos provenientes de contratos con clientes

Los ingresos provenientes de contratos con los clientes son reconocidos cuando el control los bienes y servicios ha sido transferido al cliente por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de tales bienes o servicios.

Ingresos por servicios de instalación

Los ingresos por servicios de instalación son reconocidos a lo largo del tiempo, utilizando un método que permite establecer el grado de terminación del servicio a la fecha del estado de situación financiera considerando el cumplimiento de la obligación de desempeño.

Impuesto sobre la renta corriente

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

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

El Grupo reconoce el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta diferido en el estado de resultados.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Impuesto sobre las ventas

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

Cambios en política contables y normas que aún no han entrado en vigencia

A. Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por el Grupo la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2019 es congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, excepto por la aplicación de NIIF 9 e NIIF 15, como se indica a continuación.

Otras modificaciones e interpretaciones se aplicaron por primera vez en 2018, pero no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros consolidados del Grupo. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

El Grupo aplicó la NIIF 15 y la NIIF 9 por primera vez a partir del 1 de enero de 2018. La naturaleza de los cambios como resultado de la adopción de estos nuevos estándares de contabilidad se describe en los siguientes párrafos.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Instrumentos financieros

NIIF 9 Instrumentos Financieros deroga NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición y rige para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. La norma reúne los tres aspectos fundamentales de la contabilidad de los instrumentos financieros: (a) clasificación y medición; (b) deterioro; y (c) contabilidad de coberturas.

Los siguientes aspectos fueron considerados por el Grupo en la adopción de NIIF 9:

(a) Clasificación y medición - De conformidad con NIIF 9, los instrumentos financieros se miden subsecuentemente al valor razonable con cambios en resultados, al costo amortizado o al valor razonable con cambios en OCI. La clasificación de los instrumentos se basa en dos criterios: (a) el modelo de negocio que utiliza el Grupo como entidad independiente para administrar los sus activos; y (b) si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto principal pendiente.

(b) Deterioro de activos financieros - La adopción de NIIF 9 ha cambiado fundamentalmente la determinación de pérdidas por deterioro de los activos financieros mediante la sustitución del enfoque de pérdidas incurridas de la NIC 39 por un enfoque de pérdidas crediticias esperadas a futuro (PCE). NIIF 9 requiere que el Grupo reconozca una estimación para PCE para todos los activos financieros no mantenidos a valor razonable con cambios en resultados.

(c) Contabilidad de coberturas - Bajo NIC 39, todas las ganancias y pérdidas que surgían de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo del Grupo fueron elegibles para ser reclasificadas posteriormente a resultados. Sin embargo, de acuerdo con NIIF 9, las ganancias y pérdidas que surgen de las coberturas de flujos de efectivo de compras previstas de activos no financieros deben incorporarse en los valores en libros iniciales de los activos no financieros. Este cambio solo se aplica de forma prospectiva a partir de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9 y no tiene impacto en la presentación de las cifras comparativas.

Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes

NIIF 15 reemplaza a NIC 11 Contratos de construcción, NIC 18 Ingresos e Interpretaciones relacionadas y se aplica, con excepciones limitadas, a todos los ingresos que surjan de contratos con los clientes. NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos que surgen de los contratos con clientes y requiere que los ingresos se reconozcan a un monto que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Una entidad contabilizará un contrato con un cliente que queda dentro del alcance de esta Norma solo cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

- a. Las partes del contrato han aprobado el contrato (por escrito, oralmente o de acuerdo con otras prácticas tradicionales del negocio) y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones.
- b. La entidad puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- c. La entidad puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- d. El contrato tiene fundamento comercial (es decir, se espera que el riesgo, calendario o importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
- e. Es probable que la entidad recaude la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente. Para evaluar si es probable la recaudación del importe de la contraprestación, una entidad considerará solo la capacidad del cliente y la intención que tenga de pagar esa contraprestación a su vencimiento. El importe de la contraprestación al que la entidad tendrá derecho puede ser menor que el precio establecido en el contrato si la contraprestación es variable, porque la entidad puede ofrecer al cliente una reducción de precio.

NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada uno de los cinco pasos del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales de obtener un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato.

Contratos con clientes

La implementación de la NIIF 15 tuvo un impacto moderado en nuestra rentabilidad operativa en 2018. La mayor parte del impacto en los ingresos por servicios se relaciona con el cambio en cómo reconocemos los ingresos de instalación. Estos ingresos ahora se difieren sobre la vida útil de un cliente la cual tiene un promedio de siete años. Este cambio en la aplicación de esta norma no tuvo un impacto significativo en el EBITDA, pero produjo una reducción en los ingresos por servicios a \$ 2,992, 651 millones hasta el 31 de marzo 2019.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

NIIF 16 Arrendamientos

NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza NIC 17 *Arrendamientos*, IFRIC 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, SIC-15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC-27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*. NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios - los arrendamientos de activos de “bajo valor” (por ej., computadoras personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos). A la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo representando el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el derecho de uso del activo). A los arrendatarios se les requerirá reconocer por separado los gastos de intereses del pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación sobre el derecho de uso del activo.

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

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

NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores realicen revelaciones más extensas que las contempladas en NIC 17.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Principalmente afectará el reconocimiento contable de los arrendamientos operativos y deberán ser reconocidos como un derecho de uso y un pasivo por arrendamiento. La aplicación de la norma afectará el EBITDA, deuda neta y nivel de endeudamiento de la Empresa. La Empresa está finalizando la implementación de la norma y como resultado preliminar, espera reconocer derechos de uso y pasivos financieros de aproximadamente \$ 36,816,852.

El impacto en el resultado para el primer trimestre en resultado ascendió a \$ 240,925

Los arrendamientos de corto plazo que no excedan los 12 meses o que correspondan a arrendamientos de bajo valor no serán capitalizados, a cambio, la Empresa usará el expediente práctico y reconocerá dichos arrendamientos como un gasto

Interpretación NIIF 23: Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias

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

La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Enmiendas a NIIF 9: Características de cancelación anticipada con compensación negativa

Conforme a NIIF 9, un instrumento de deuda puede medirse al costo amortizado o a valor razonable en otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean “únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal adeudado” (la prueba SPPI) y el instrumento sea mantenido dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las enmiendas a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero aprueba el SPPI independientemente del evento o circunstancia que ocasione la rescisión anticipada del contrato sin tener en cuenta qué parte pague o reciba una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Las enmiendas deben aplicarse de forma retrospectiva y son efectivas a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

Enmiendas a NIC 19: Enmienda, Reducción o Liquidación del Plan

Las enmiendas a NIC 19 abordan la contabilización cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan durante un período de reporte. Las enmiendas especifican que cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan durante el período de reporte anual, la entidad debe:

- Determinar el costo actual del servicio por el resto del período posterior a la enmienda, modificación o liquidación del plan, utilizando los supuestos actuariales utilizados para medir nuevamente el pasivo (activo) neto por beneficios definidos que reflejen los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento.
- Determinar el interés neto por el resto del período posterior a la enmienda, reducción o liquidación del plan utilizando: el pasivo (activo) neto por beneficios definidos que refleje los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento; y la tasa de descuento utilizada para volver a medir el pasivo (activo) neto por beneficios definidos.

Las enmiendas también aclaran que una entidad primero determina cualquier costo de servicio pasado, o ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del techo del activo. Este importe se reconoce en los resultados. Luego, una entidad determina el efecto del techo del activo después de la enmienda, reducción o liquidación del plan. Cualquier cambio en ese efecto, excluyendo los importes incluidos en el interés neto, se reconoce en otro resultado integral.

Las enmiendas se aplican a modificaciones, reducciones o liquidaciones de planes que ocurren en o después del comienzo del primer período de reporte anual que comienza en o después del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Enmiendas a NIC 28: Intereses a Largo Plazo en Asociadas y en Negocios Conjuntos

Las enmiendas aclaran que una entidad aplica NIIF 9 a las participaciones a largo plazo en una asociada o empresa conjunta a la que no se aplica el método de la participación pero que, en esencia, forma parte de la inversión neta en la asociada o empresa conjunta (intereses a largo plazo). Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado en NIIF 9 se aplica a dichos intereses a largo plazo.

Las enmiendas también aclararon que, al aplicar NIIF 9, una entidad no toma en cuenta las pérdidas de la asociada o empresa conjunta, ni las pérdidas por deterioro de la inversión neta, reconocidas como ajustes a la inversión neta en la asociada o empresa conjunta que surjan de la aplicación de NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*.

Las enmiendas deben aplicarse de forma retrospectiva y son efectivas a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

Enmiendas a NIIF 10 y NIC 28: Ventas o Contribuciones de Activos entre un inversor y su entidad asociada o Negocio Conjunto

Las enmiendas abordan el conflicto entre NIIF 10 y NIC 28 al administrar la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o se contribuye a una asociada o negocio conjunto. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida que resulte de la venta o contribución de activos que constituyen un negocio, tal y como se define en NIIF 3, entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, se reconoce por completo. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida proveniente de la venta o contribución de activos que no constituyen un negocio, se reconoce únicamente en proporción a la participación no relacionada que posee el inversionista en la asociada o negocio conjunto. El IASB ha diferido la entrada en vigencia de estas enmiendas de forma indefinida, sin embargo, una entidad que las adopte anticipadamente debe aplicarlas prospectivamente.

Mejoras anuales Ciclo 2015-2017 (emitidas en diciembre de 2017)

Estas mejoras incluyen:

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

Las enmiendas aclaran que cuando una entidad obtiene el control de una empresa que es una operación conjunta, aplica los requisitos para una combinación de negocios lograda en etapas, incluyendo la remediación de participaciones previamente mantenidas en los activos y pasivos de la operación conjunta a valor razonable. Al hacerlo, el adquirente vuelve a medir su participación total previamente mantenida en la operación conjunta. Una entidad aplica esas enmiendas a las combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición se encuentra en o después del comienzo del primer período de anual de reporte que comienza en o después del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Una parte que participa en, pero no tiene el control conjunto de, una operación conjunta podría obtener el control conjunto de la operación conjunta en la cual la actividad de la operación conjunta constituya un negocio como se define en la NIIF 3. Las enmiendas aclaran que las participaciones previamente mantenidas en esa operación conjunta no se vuelven a medir. Una entidad aplica esas enmiendas a las transacciones en las que obtiene control conjunto a partir del inicio del primer período anual de reporte que comienza al o después del 1 de enero de 2019, y se permite su aplicación anticipada.

NIC 12 Impuesto a las Ganancias

Las enmiendas aclaran que las consecuencias del impuesto a la renta sobre los dividendos están vinculadas más directamente a transacciones o eventos pasados que generaron ganancias distribuibles que a las distribuciones a los propietarios. Por lo tanto, una entidad reconoce las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos en los resultados, otro resultado integral o patrimonio de acuerdo con dónde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o eventos pasados. Una entidad aplica esas enmiendas para los periodos de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, y se permite su aplicación anticipada. Cuando una entidad aplica

por primera vez esas enmiendas, las aplica a las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos reconocidos en o después del comienzo del primer período comparativo.

NIC 23 Costos por Préstamos

Las enmiendas aclaran que una entidad trata como parte de los préstamos generales cualquier préstamo originalmente realizado para desarrollar un activo calificado cuando se completan sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar ese activo para su uso previsto o venta. Una entidad aplica esas enmiendas a los costos por préstamos incurridos en o después del comienzo del período anual sobre el que la entidad aplica por primera vez esas modificaciones. Una entidad aplica esas modificaciones para los periodos de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Efectivo

	mar.-19	dic.-18
Efectivo en caja	B/. 58,560	B/. 57,260
Banco General	14,925,230	5,692,721
Banco Panamá	89,508	31,697
Global Bank	98,809	72,171
Caja de Ahorros	163,519	48,664
Citibank	429,132	7,285
Banesco	112,706	48,497
Banistmo	664,471	169,174
The Bank of Nova Scotia	168,410	29,138
Banvivienda	49,382	7,350
Banconal	496,652	106,816
Bac Panamá	714,442	214,893
	<u>B/. 17,970,821</u>	<u>B/. 6,485,666</u>

5. Cuentas por Cobrar – Clientes, Neto

	mar.-19	dic.-18
Cable, Telefonía y otros servicios	B/. 36,781,822	B/. 31,164,425
Operadores	<u>(1,411,300)</u>	<u>1,287,858</u>
	35,370,522	32,452,283
Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(3,474,254)</u>	<u>(3,224,495)</u>
	<u>B/. 31,896,268</u>	<u>B/. 29,227,788</u>

80

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	mar.-19	dic.-18
<i>Movimiento estimación</i>		
<i>para cuentas de cobro dudoso</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 3,224,495	B/. 2,178,236
Más estimación del año	1,565,134	5,560,268
Menos cargo contra la estimación	<u>(1,315,375)</u>	<u>(4,514,009)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 3,474,254</u>	<u>B/. 3,224,495</u>

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

6. Inventario

Al 31 de marzo de 2019, el inventario se desglosa así:

	mar.-19	dic.-18
Materiales y equipo	B/. 24,580,889	B/. 28,529,200
Inventario en tránsito	13,238	190,289
Provisión de inventario	<u>(785,452)</u>	<u>(785,452)</u>
	<u>B/. 23,808,675</u>	<u>B/. 27,934,037</u>

7. Fondo de Cesantía

El fondo de cesantía hasta el 31 de marzo de 2019 es de B/. 5,556,395 (2018 – B/.5,531.183). Producto de fondo se generó ingreso por interés al 31 de marzo de 2019 por B/. 60,293 (2018 - 58,965). El mismo está clasificado dentro de los otros servicios e ingresos en el estado consolidado de resultados.

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Activo Intangible, Neto e Ingresos Diferidos

Activos intangibles

Los activos intangibles se resumen así:

	mar.-19	dic.-18
Vida indefinida	B/. 16,699,519	B/. 16,699,519
Vida finita	2,484,897	3,421,798
	<u>B/. 19,184,416</u>	<u>B/. 20,121,317</u>

Los activos intangibles de vida indefinida al 31 de marzo de 2019 y diciembre están compuestos por las siguientes marcas:

	mar.-19	dic.-18
Marca Telecarrier	B/. 15,281,909	B/. 15,281,909
Marco 088	1,417,610	1,417,610
	<u>B/. 16,699,519</u>	<u>B/. 16,699,519</u>

AG ⁸⁰¹ el.

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

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

	mar.-19	dic.-18
Saldo al inicio del año	B/. 3,421,798	B/. 6,922,211
Aumento	891,392	826,958
Cargo por amortización	<u>(1,828,293)</u>	<u>(4,327,371)</u>
	<u>B/. 2,484,897</u>	<u>B/. 3,421,798</u>
Intangible al costo	40,914,175	40,087,218
Aumento	891,392	826,957
Amortización acumulada	<u>(39,320,669)</u>	<u>(37,492,377)</u>
	<u>B/. 2,484,897</u>	<u>B/. 3,421,798</u>

9. Ingreso Diferidos

El movimiento de los ingresos diferidos al 31 de marzo y diciembre es el siguiente:

	mar.-19	dic.-18
Porción Corriente		
Ingresos de mensualidades (a)	<u>B/. 7,342,014</u>	<u>B/. 7,342,014</u>
Porción no corriente		
Proyectos de adecuación (b)	B/. 10,525,191	B/. 10,445,359
Impacto de NIIF 15	B/. 2,992,651	2,346,744
Ingreso diferido - otras (c)	<u>B/. 4,166,414</u>	<u>6,038,498</u>
	<u>B/. 17,684,256</u>	<u>B/. 18,830,601</u>

Handwritten signatures and initials.

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Activo Intangible, Neto e Ingresos Diferidos (continuación)

- a. Ingresos correspondientes a la facturación de mensualidades realizadas a nuestros clientes de diferentes ciclos relacionados con su fecha de facturación de acuerdo a su segmento de negocio los cuales se clasifican en: empresarial, residencial, y corporativos.
- b. Adecuación y reubicación de cableado y telefonía esto incluye cambios, soterramiento de cables en las áreas donde se realiza modificaciones red por afectaciones. Una vez se concluya la obra se amortiza por 180 meses.
- c. Son obligaciones derivadas de contratos de gran magnitud, los cuales se va ejecutando por fases de acuerdo a contratos.

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

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

	mar.-19	dic.-18
Estado de Situación Financiera	<u>B/. 70,922,903</u>	<u>B/. 70,922,903</u>

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de marzo de 2019

	Terreno	Edificios	Mobiliario y Enseres	Equipo de Cómputo	Equipo Técnico	Equipo de Transporte	Mejoras a locales Arrendados	Total
Al 1 de enero de 2019, neto de depreciación y amortización acumulada	B/. 8,880,134	B/. 7,924,474	B/. 3,883,019	B/. 4,316,992	B/. 271,343,065	B/. 2,455,488	B/. 19,407,349	B/. 318,210,521
Adiciones capitalizadas	-	-	6,222	18,933	51,554,358	56,100	1,081,870	52,717,482
Activos de empresa fusionada	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiro, neto	-	-	-	-	-	-	-	-
depreciación y amortización	-	(37,622)	(166,347)	(1,044,923)	(16,928,524)	(486,523)	(1,757,943)	(20,421,883)
Al 31 de marzo, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 8,880,134	B/. 7,886,852	B/. 3,722,894	B/. 3,291,002	B/. 305,968,899	B/. 2,025,065	B/. 18,731,276	B/. 350,506,121
Al 1 de enero de 2019	B/. 8,880,134	B/. 10,353,429	B/. 10,573,750	B/. 33,336,426	B/. 711,971,733	B/. 15,289,088	B/. 42,431,470	B/. 832,836,030
Al costo	-	(2,428,955)	(6,690,731)	(29,019,434)	(440,628,668)	(12,833,600)	(23,024,121)	(514,625,509)
Depreciación y amortización acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto	B/. 8,880,134	B/. 7,924,474	B/. 3,883,019	B/. 4,316,992	B/. 271,343,065	B/. 2,455,488	B/. 19,407,349	B/. 318,210,521
Al 31 de marzo de 2019	B/. 8,880,134	B/. 10,353,429	B/. 10,579,972	B/. 33,355,359	B/. 763,526,091	B/. 15,345,188	B/. 43,513,340	B/. 885,553,512
Al costo	-	(2,466,577)	(6,857,078)	(30,064,357)	(457,557,192)	(13,320,123)	(24,782,064)	(535,047,392)
Depreciación y amortización acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto	B/. 8,880,134	B/. 7,886,852	B/. 3,722,894	B/. 3,291,002	B/. 305,968,899	B/. 2,025,065	B/. 18,731,276	B/. 350,506,121

Handwritten signature or initials

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre 2018

	Terreno	Edificios	Mobiliario y Enseres	Equipo de Cómputo	Equipo Técnico	Equipo de Transporte	Mejoras a locales Arrendados	Total
Al 1 de enero de 2018, neto de depreciación y amortización acumulada	B/. 377	B/. 3,473,304	B/. 3,916,822	B/. 7,761,520	B/. 246,955,878	B/. 3,645,138	B/. 21,618,761	B/. 287,371,800
Adiciones capitalizadas		458,427	1,328,173	2,150,577	85,275,276	1,398,418	4,576,469	95,187,341
Activos de empresa fusionada	8,879,757	4,051,714	-	-	-	-	-	12,931,471
Retiro, neto	-	-	-	(203)	-	(117)	-	(320)
depreciación y amortización	-	(58,971)	(1,361,977)	(5,594,902)	(60,888,089)	(2,587,951)	(6,787,881)	(77,279,771)
Al 31 de diciembre, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 8,880,134	B/. 7,924,474	B/. 3,883,019	B/. 4,316,992	B/. 271,343,065	B/. 2,455,488	B/. 19,407,350	B/. 318,210,521
Al costo	B/. 377	B/. 5,843,288	B/. 9,245,576	B/. 31,186,052	B/. 626,696,457	B/. 13,890,787	B/. 37,855,001	B/. 724,717,538
Depreciación y amortización acumuladas	-	(2,369,984)	(5,328,754)	(23,424,532)	(379,740,579)	(10,245,649)	(16,236,240)	(437,345,738)
Valor neto	B/. 377	B/. 3,473,304	B/. 3,916,822	B/. 7,761,520	B/. 246,955,878	B/. 3,645,138	B/. 21,618,761	B/. 287,371,800
Al 31 de diciembre de 2018	B/. 8,880,134	B/. 10,353,429	B/. 10,573,749	B/. 33,336,426	B/. 711,971,733	B/. 15,289,088	B/. 42,431,470	B/. 832,836,030
Al costo	-	(2,428,955)	(6,690,731)	(29,019,434)	(440,628,668)	(12,833,600)	(23,024,121)	(514,625,509)
Depreciación y amortización acumuladas								
Valor neto	B/. 8,880,134	B/. 7,924,474	B/. 3,883,019	B/. 4,316,992	B/. 271,343,065	B/. 2,455,488	B/. 19,407,350	B/. 318,210,521

RP
 16
 J.

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Prestaciones Laborales por Pagar

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

	mar.-19	dic.-18
Prestaciones laborales por pagar	1,763,676	8,355,341
Reservas laborales	5,849,399	6,813,973
	<u>B/. 7,613,075</u>	<u>B/. 15,169,314</u>

13. Cuentas por Pagar

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de las cuentas por pagar es de B/.80,138,151 (2018 - B/.54,780,519), los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores comerciales se extienden hasta 120 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

14. Documentos por Pagar

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas para capital de trabajo por B/.160,300,000 (2017 - B/.130,000,000), de los cuales se han utilizado B/.95,222,881 (2018 - B/.77,086,517) y devengan interés anual entre 3.00% y 5.54%, (2018 - 3.00% y 5.54%).

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

	Tasa de Interes	Vencimiento	mar.-19	dic.-18
Scotiabank	3.98% - 4.38%	2019	B/. 40,053,030	B/. 24,000,000
Banistmo	5.06%	2019	15,000,000	15,000,000
Banco Nacional	4.00%	2020	24,300,000	24,300,000
Citibank NA	4.76%	2019	2,083,333	-
Banco General S. A.	5.54%	2020	13,786,518	13,786,517
			<u>95,222,881</u>	<u>77,086,517</u>
Menos porcion corriente			(55,053,030)	(39,000,000)
			<u>B/. 40,169,851</u>	<u>B/. 38,086,517</u>

AG *el.*

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Documentos y Préstamos por Pagar (continuación)

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

		mar.-19	dic.-18
Saldo inicial al año	B/.	77,086,517	B/. 47,000,000
Documentos y préstamos por pagar contraídos en el año		19,500,000	38,700,000
Deuda de empresa fusionada		-	13,786,517
Amortizaciones efectuadas en el año		<u>(1,363,636)</u>	<u>(22,400,000)</u>
Saldo al final	B/.	<u>95,222,881</u>	<u>B/. 77,086,517</u>

15. Bonos por Pagar

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

1. La Emisión consta Bonos Serie A los cuales vencen en 10 años después de su emisión, el 4 de agosto de 2025 y serán cancelados mediante un solo pago a capital pagadero a la fecha de vencimiento.
2. La emisión pública es por un monto total de B/.185,000,000 (límite hasta B/.200,000,000).
3. Causan intereses trimestrales a partir de su expedición hasta su vencimiento sobre el capital del bono, los Bonos Serie A tienen una tasa de interés fija de 5.75% anual.

Redenciones Anticipadas Voluntarias

El Emisor no podrá redimir total o parcialmente los Bonos hasta que hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la Fecha de Liquidación. El Emisor podrá redimir anticipadamente los Bonos, parcialmente o totalmente, una vez (i) transcurridos tres (3) años contados desde la Fecha de Liquidación y hasta transcurridos cinco (5) años contados desde la Fecha de Liquidación, sujeto al pago de un precio de redención igual al ciento dos puntos cinco por ciento (102.5%) del Saldo Insoluto de Capital, y (ii) cumplidos cinco (5) años desde la Fecha de Liquidación, sujeto al pago de un precio de redención igual al cien por ciento (100%) del Saldo Insoluto de Capital.

SC el

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Bonos por Pagar (continuación)

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

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

Redención Anticipada Obligatoria

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

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

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

El Emisor acuerda no constituirse en fiador o garante de las obligaciones de terceros, ni constituir hipoteca, prenda, anticresis, fideicomiso de garantía o cualquier otro gravamen sobre sus bienes y derechos salvo por (i) los gravámenes constituidos en virtud del Fideicomiso de Garantía y los que surgen obligatoriamente por imperio de la Ley.

AG 80 el

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Bonos por Pagar (continuación)

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

Al 31 de marzo de 2019, la Administración del Grupo está cumpliendo con las condiciones financieras establecidas en el contrato de compra-venta de bonos.

El detalle de los bonos se presenta a continuación:

	mar.-19	dic.-18
Vencimiento de 2 a 10 años	B/. 185,000,000	B/. 185,000,000
Costos de financiamiento	<u>(711,954)</u>	<u>(745,324)</u>
	<u>B/. 184,288,046</u>	<u>B/. 184,254,676</u>

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

	mar.-19	dic.-18
Estado Consolidado de Situación Financiera		
<i>Activos</i>		
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Corporación Medcom, S.A.	B/. 167,064	B/. 256,812
	<u>B/. 167,064</u>	<u>B/. 256,812</u>
<i>Pasivos</i>		
<i>Cuentas por pagar</i>		
Corporación Medcom, S.A.	B/. 967,278	B/. 1,514,907
	<u>B/. 967,278</u>	<u>B/. 1,514,907</u>
	mar.-19	dic.-18
Estado Consolidado de Resultado		
<i>Ingresos por Publicidad</i>		
Corporación Medcom, S.A.	B/. 125,000	B/. 500,000
	<u>B/. 125,000</u>	<u>B/. 500,000</u>
<i>Gastos por Alquiler</i>		
Corporación Medcom, S.A.	B/. -	B/. 117,682
Costa del Este Infraestructure, Inc	207,324	813,083
Cable Capitol, Inc.	236,051	753,493
Metrovisión Bienes Raíces, S.A.	34,787	140,758
	<u>B/. 478,162</u>	<u>B/. 1,825,016</u>

Cable Onda, S. A., firmó un contrato de alquiler de Espacio Publicitario con Corporación Medcom, S. A. por B/.500,000 por año mediante el cual, le alquila todo el espacio publicitario disponible en los canales de Cable Onda, S. A.

El gasto de alquiler corresponde al alquiler del edificio principal de Cable Onda, S. A. y de otros inmuebles, tal como lo describe en la Nota 20.

No se ha dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar a partes relacionadas. Para los meses terminado el 31 de marzo 2019, el Grupo no ha hecho ninguna estimación para cuentas dudosas de montos que adeuden las partes relacionadas. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en el que opera.

Handwritten initials and signature

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

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

	mar.-19	mar.-18
Remuneraciones a ejecutivos claves	<u>B/. 1,227,856</u>	<u>B/. 1,623,791</u>

17. Otros Servicios e Ingresos

	mar.-19	mar.-18
Instalaciones	228,353	288,026
Otros Ingresos	207,595	745,948
Publicidad	125,000	125,000
Servicios adicionales	128,181	153,317
	<u>B/. 689,129</u>	<u>B/. 1,312,291</u>

18. Impuesto sobre la Renta

Mediante la Gaceta Oficial N° 26489-A se pública Ley N° 8 del 15 de marzo de 2010, se reformó el régimen fiscal vigente en la República de Panamá. Entre los principales cambios están:

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

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

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

El Grupo estima que lo más seguro es que en el futuro se generará suficiente impuesto sobre la renta a pagar, con lo cual, se podrá aplicar o reversar el crédito fiscal por inversión y la estimación para cuentas de cobro dudoso, que se presenta como diferencia temporal deducible en el estado consolidado de situación al 31 de marzo de 2019.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los últimos tres años incluyendo el periodo a terminar, al 31 de marzo de 2019

	mar.-19	mar.-18
Ganancia	15,674,502	17,168,495
Mas gastos no deducibles	449,008	1,628
Mas otros no deducibles	89,327	78,807
Sub-Totales	16,212,837	17,248,930
Menos ingresos		
Otros ingresos no gravables	77,308	87,554
Totales	16,135,529	17,161,376
	4,033,882	4,290,344

Handwritten initials and marks:
\$6
83
ll.

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

19. Beneficios a Empleados

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

	mar.-19	mar.-18
Sueldos, comisiones y premios	B/. 8,447,559	B/. 8,772,706
Dietas y gastos de representación	785,215	850,119
Bonificaciones y decimotercer mes	1,009,919	1,136,231
Vacaciones	864,375	880,417
Participación en utilidades	441,900	1,005,559
Seguro social y seguro educativo patronal	1,410,734	1,434,742
Riesgos profesionales	217,735	221,738
Gasto prima de antigüedad e indemnización	295,103	286,155
Otros gastos	316,720	569,607
	<u>B/. 13,789,260</u>	<u>B/. 15,157,274</u>

Plan basado en acciones

Plan de opciones sobre acciones para el resto de los empleados a su discreción, el Grupo puede conceder opciones de la Sociedad dominante a sus empleados, distintos a los miembros de la Alta Dirección, de acuerdo a un plan de opciones sobre acciones para aquellos empleados que lleven trabajando para el Grupo al menos dos años. La concesión de opciones sobre acciones depende del rendimiento total de las acciones del Grupo en comparación con las de sus principales competidores. Los empleados deben permanecer en el Grupo durante un periodo de tres años desde la concesión. El valor razonable de las opciones concedidas se estima en la fecha de concesión, teniendo en cuenta los términos y condiciones en los que se han concedido las opciones sobre acciones. El modelo simula el rendimiento total de las acciones y lo compara con las de sus principales competidores; asimismo, tiene en cuenta los dividendos históricos y esperados y la volatilidad del precio de la acción del Grupo y de sus competidores para predecir la evolución de la acción. El precio de ejercicio de la opción es igual al precio de mercado de las acciones en la fecha de concesión. El plazo contractual de cada una de las opciones concedidas es de cinco años y no pueden liquidarse en efectivo. En el pasado el Grupo no ha liquidado en efectivo estas opciones sobre acciones.

46
86
A.

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	mar.-19	mar.-18
Alquiler	B/. 925,227	B/. 2,875,531
Amortizacion	33,370	33,370
Beneficio de Empleado	14,523,464	15,214,274
Cuentas Malas	1,569,301	1,500,121
Electricidad	1,548,600	1,617,704
Gastos de Oficina	311,903	384,841
Gastos de Servicios	1,731,350	1,694,558
Honorarios y Serv. Profesionales	7,951,040	7,075,071
Impuestos	1,505,585	1,284,333
Mercadeo	1,384,675	1,409,380
Otros Gastos	771,654	725,552
Rep y Mant. Otros Gtos Operacionales	742,536	709,546
Rep y Mant. Soporte	792,287	800,993
Seguro y Fianza	69,817	61,337
	<u>B/. 33,860,809</u>	<u>B/. 35,386,611</u>

21. Programación y Costos de Operación

	mar.-19	mar.-18
Costo de telefonía	B/. 2,499,068	B/. 2,699,287
Costo de transporte de datos	1,594,921	1,826,924
Costos de internet	377,187	348,146
Costos de proyectos	2,921,388	1,964,284
Costos programadores	13,592,591	13,055,852
Depreciación y amortización	23,775,048	18,673,610
Costos varios	493,489	551,684
	<u>B/. 45,253,692</u>	<u>B/. 39,119,787</u>

dc *87* *ll.*

(Cifras expresadas en B/. balboas)

22. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Arrendamientos con opción a compra

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

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento en enero de 2005 y tiene adenda celebrado el 30 de abril 2018, donde modifica su vigencia a 28 años, extensión de 8 años más.
- El arrendamiento mensual se estableció con base en un porcentaje del costo del proyecto; se ha estimado que el mismo será aproximadamente de B/.59,460 mensuales.
- Serán por cuenta del arrendatario los gastos de mantenimiento y conservación de la propiedad cuya cuantía individual sea menor de B/.30,000
- El arrendatario podrá ejercer la primera opción a compra a partir del décimo año de vigencia del contrato de arrendamiento y tendrá el derecho preferencial de compra en el evento que el arrendador ofrezca vendérselo a un tercero o que un tercero ofrezca a comprar.

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

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento, en julio de 2005, se realiza adenda celebrada el 30 de abril 2018, donde modifica la vigencia a 28 años.
- El arrendamiento mensual se establece en base al uso de la finca y sus mejoras.

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

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento, en julio de 2005, se realiza adenda celebrada el 30 de abril 2018, donde modifica la vigencia a 28 años.
- El arrendamiento mensual se establece en base al uso de la finca y los equipos de telecomunicaciones arrendados; se ha estimado que el mismo será aproximadamente de B/.6,479.

22. Compromisos y Contingencias (continuación)

Arrendamientos operativos

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

Otros

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

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

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

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

Cable Onda, S. A. en consorcio con otras compañías ha firmado el contrato No. 10071970-08-21 con la Caja de Seguro Social por un monto total de B/.86,373,650 para realizar los trabajos de suministro, instalación, configuración y mantenimiento de un sistema integrado de información de diagnóstico por imagen, adicional se solicitó el equipamiento y licencias para todas las unidades ejecutoras de la Caja de Seguro Social a nivel nacional, además de suministrar, instalar y poner en funcionamiento equipos radiológicos y mantenimientos correctivos y preventivos de las unidades de imaginología. Este contrato tiene fecha de proceder a partir del 21 de enero 2014 y tiene una duración de 60 meses. El 6 de septiembre de 2016 se firmó adenda que incremento el monto del contrato a B/. 107,868,803, sin embargo, se mantienen las mismas condiciones y términos. Mediante nota DENSYPS-N-024-2019, del 17 de enero de 2019, firmada por el director de la Caja de Seguro Social se inicia la negociación referente a los términos y condiciones en la adenda N°2 (Económica y de tiempo al contrato N°. 10071970-08-21 del Proyecto de Teleradiología.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

22. Compromisos y Contingencias (continuación)

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

Contingencias

Cable Onda, S. A. mantiene un Proceso Civil donde ha sido demandada junto a un tercero, en forma solidaria por B/.2,000,000 (o sea, que solo le corresponde B/.1,000,000). Este proceso fue fallado en contra de la pretensión del demandante; sin embargo, la sentencia fue apelada y el proceso se encuentra en el Tribunal Superior en espera de que desestimen la apelación, en vista que la demandante no la sustentó. Además, mantiene demanda ordinaria con el objeto de establecer ccompetencias cuya pretensión es nulidad del convenio de venta de cartera de clientes efectuada por Astrovisión Cable TV a Cable Onda, S. A. La demandante y Astrovisión llegaron a un acuerdo extrajudicial y las partes desistieron del proceso. Solo se está a la espera de que el juez acepte el desistimiento y el caso queda cerrado sin riesgo para Cable Onda, S.A.

Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

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

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

Administración del Riesgo Financiero

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

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

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

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

a) Riesgo de la tasa de interés

Al 31 de marzo de 2019, el 100% del financiamiento obtenido por el Grupo está pactado a tasas de interés fija hasta el vencimiento de los respectivos préstamos.

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de fondos con tasa variable del Grupo tienen un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.714,171.

b) Riesgo de crédito

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

aprueba las políticas de crédito. El seguimiento y monitoreo de las decisiones del Comité Gerencial Senior las realiza el Departamento de Cobros.

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

	menos de 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año	Total
Al 31 de marzo de 2019				
Documentos y préstamos por pagar	B/. -	B/. 55,053,030	B/. 40,169,851	B/. 95,222,881
Bonos por Pagar	-	-	184,288,046	184,288,046
Cuentas por pagar	42,841,314	7,181,222	30,115,615	B/. 80,138,151
	<u>42,841,314</u>	<u>62,234,252</u>	<u>254,573,512</u>	<u>359,649,078</u>

	menos de 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año	Total
Al 31 de diciembre de 2018				
Documentos y préstamos por pagar	B/. -	B/. 39,000,000	B/. 38,086,517	B/. 77,086,517
Bonos por Pagar	-	-	184,254,676	184,254,676
Cuentas por pagar	52,394,074	2,386,445	-	B/. 54,780,519
	<u>52,394,074</u>	<u>41,386,445</u>	<u>222,341,193</u>	<u>316,121,712</u>

23. Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

de po et.

Cable Onda, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor Razonable</u>	
	<u>mar.-19</u>	<u>dic.-18</u>	<u>mar.-19</u>	<u>dic.-18</u>
Activo Financiero				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>B/. 17,970,821</u>	<u>B/. 6,485,666</u>	<u>B/. 17,970,821</u>	<u>B/. 6,485,666</u>
Cuentas por cobrar	<u>B/. 31,896,268</u>	<u>B/. 29,277,788</u>	<u>B/. 31,896,268</u>	<u>B/. 29,277,788</u>
Pasivos Financieros				
Cuentas por Pagar	<u>B/. 80,138,151</u>	<u>B/. 54,780,519</u>	<u>B/. 80,138,151</u>	<u>B/. 54,780,519</u>
Documentos y bonos por pagar	<u>B/. 280,222,880</u>	<u>B/. 261,341,193</u>	<u>B/. 282,535,380</u>	<u>B/. 264,835,517</u>

Gestión de Capital

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

Cable Onda, S. A. administra su estructura de capital y solicita oportunamente a sus accionistas cualquier ajuste a ese capital considerando el entorno económico en el que se desarrolla el Grupo. Para mantener o ajustar su estructura de capital puede solicitar a sus accionistas variaciones a dividendos y devoluciones de capital previamente acordados y si fuera necesario, incrementos en los aportes de capital. Estas políticas no tuvieron cambios significativos durante el año financieros 2018 y primer trimestre 2019.

El Grupo monitorea su capital utilizando como razón financiera preponderante la razón resultante de dividir el total de pasivos netos (pasivos corrientes más pasivos no corrientes menos efectivo) entre el patrimonio total de los accionistas, procurando que esta razón financiera no sea mayor de 4.0. Al 31 de marzo de 2019 dicha razón financiera fue de 3.77 (2018 - 2.67).

Otra Información Adicional

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	Subtotal	Cable Onda, S.A.	Fronteras Security, Inc.	Mobilnet de Panamá, S.A.
ACTIVOS						
Activos Corrientes						
Efectivo	B/. 17,970,821	-	B/. 17,970,821	B/. 17,597,053	B/. 371,236	B/. 2,532
Cuentas por cobrar clientes - neto	31,896,269	(1,235,422)	33,131,691	32,305,837	210,181	615,673
Otras cuentas por cobrar	2,813,951	-	2,813,951	2,813,951	-	-
Inventario	23,808,675	(931)	23,809,606	23,809,606	-	-
Gastos pagados por anticipado	11,807,707	-	11,807,707	11,528,946	178,639	100,122
Impuesto sobre la renta anticipado	4,940,782	-	4,940,782	4,738,955	-	201,827
	<u>93,238,205</u>	<u>(1,236,353)</u>	<u>94,474,558</u>	<u>92,794,348</u>	<u>760,056</u>	<u>920,154</u>
Activos No Corrientes						
Fondo de cesantía	5,556,395	-	5,556,395	5,553,260	-	3,135
Depósito de garantía y otros activos	461,035	(210,000)	671,035	669,935	-	1,100
Activo intangible, neto	19,184,416	-	19,184,416	19,151,114	33,302	-
Valor pagado en exceso al costo de los activos adquiridos	70,922,903	(1,005,396)	71,928,299	71,928,299	-	-
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a locales arrendados, neto	350,506,121	(31,817)	350,537,938	350,484,995	15,451	37,492
	<u>446,630,870</u>	<u>(1,247,213)</u>	<u>447,878,083</u>	<u>447,787,603</u>	<u>48,753</u>	<u>41,727</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 539,869,075</u>	<u>B/. (2,483,566)</u>	<u>B/. 542,352,641</u>	<u>B/. 540,581,951</u>	<u>B/. 808,809</u>	<u>B/. 961,881</u>

re


Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
 Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
 31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	Subtotal	Cable Onda, S.A.	Fronteras Security, Inc.	Mobilnet de Panamá, S.A.
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA						
Pasivos Corrientes						
Cuentas por pagar	B/. 50,022,537	B/. (1,145,511)	B/. 51,168,048	B/. 49,584,752	B/. 1,273,325	B/. 309,971
Prestaciones laborales por pagar	7,613,075	-	7,613,075	7,379,107	190,281	43,687
Documentos por pagar	55,053,030	-	55,053,030	55,053,030	-	-
Ingresos diferidos porción corto plazo	7,342,014	-	7,342,014	7,342,014	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	-	-	-	-	-	-
	<u>120,030,656</u>	<u>(1,145,511)</u>	<u>121,176,167</u>	<u>119,358,903</u>	<u>1,463,606</u>	<u>353,658</u>
Pasivos No Corrientes						
Cuentas por pagar	30,115,615	-	30,115,615	30,115,615	-	-
Documentos por pagar	40,169,851	-	40,169,851	40,169,851	-	-
Bonos por pagar - porción a largo plazo	184,288,046	-	184,288,046	184,288,046	-	-
Depósitos de clientes	6,949,193	-	6,949,193	6,949,193	-	-
Ingresos diferidos	17,684,256	-	17,684,256	17,684,256	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	24,615,137	-	24,615,137	24,615,137	-	-
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	6,544,700	-	6,544,700	6,451,455	26,983	66,262
	<u>310,366,798</u>	<u>-</u>	<u>310,366,798</u>	<u>310,273,553</u>	<u>26,983</u>	<u>66,262</u>
Patrimonio del Accionista						
Acciones comunes	57,648,922	B/. (1,355,396)	59,004,318	57,648,922	350,000	1,005,396
Utilidades retenidas	52,111,013	305,655	51,805,358	53,300,573	(1,031,780)	(463,435)
	109,759,935	(1,049,741)	110,809,676	110,949,495	(681,780)	541,961
	<u>(288,314)</u>	<u>(288,314)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Patrimonio del Accionista	<u>109,471,621</u>	<u>(1,338,055)</u>	<u>110,809,676</u>	<u>110,949,495</u>	<u>(681,780)</u>	<u>541,961</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>B/. 539,869,075</u>	<u>B/. (2,483,566)</u>	<u>B/. 542,352,641</u>	<u>B/. 540,581,951</u>	<u>B/. 808,809</u>	<u>B/. 961,881</u>

de
 186
 A.

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Resultados
Por los tres meses terminado el 31 de Marzo de 2019
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Consolidado</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Subtotal</i>	<i>Cable Onda, S.A.</i>	<i>Fronteras Security, Inc.</i>	<i>Mobilnet de Panamá, S.A.</i>
Ingresos						
Suscripciones TV	B/. 38,207,755	B/.	38,207,755	B/.	B/.	-
Transmisión de datos, internet y data center	44,257,444	-	44,257,444	44,257,444	-	-
Telefonía	11,790,777	-	11,790,777	11,790,777	-	-
Proyectos y soluciones	3,521,765	-	3,521,765	3,521,765	-	-
Otros servicios ingresos	689,129	(611,382)	1,300,511	603,113	697,398	-
	<u>98,466,870</u>	<u>(611,382)</u>	<u>99,078,252</u>	<u>98,380,854</u>	<u>697,398</u>	<u>-</u>
Costos y Gastos						
Programación y costos de operación	45,253,692	(517,769)	45,771,461	45,248,183	491,400	31,878
Gastos generales, ventas y administrativos	33,860,804	(61,854)	33,922,658	33,615,728	256,830	50,100
	<u>79,114,496</u>	<u>(579,623)</u>	<u>79,694,119</u>	<u>78,863,911</u>	<u>748,230</u>	<u>81,978</u>
Utilidades en operaciones	<u>19,352,374</u>	<u>(31,759)</u>	<u>19,384,133</u>	<u>19,516,943</u>	<u>(50,832)</u>	<u>(81,978)</u>
Intereses	3,677,872	-	3,677,872	3,676,013	1,859	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>15,674,502</u>	<u>(31,759)</u>	<u>15,706,261</u>	<u>15,840,930</u>	<u>(52,691)</u>	<u>(81,978)</u>
Impuesto sobre la renta	(4,033,882)	-	(4,033,882)	(4,033,882)	-	-
Utilidad neta	<u>B/. 11,640,620</u>	<u>B/.</u>	<u>11,672,379</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>
Atribuible a:						
Participación controladora	B/. 11,661,696	B/.	11,693,455	B/.	11,807,048	B/.
Participación no controladora	(21,076)	-	(21,076)	-	(21,076)	-
Utilidad neta	<u>B/. 11,640,620</u>	<u>B/.</u>	<u>11,672,379</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>

AS
 86
 J.

Cable Onda, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas
Por los tres meses terminado el 31 de Marzo de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Consolidado</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Subtotal</i>	<i>Cable Onda, S.A.</i>	<i>Security, Inc.</i>	<i>Fronteras</i>	<i>Mobilnet de</i>
Utilidades retenidas							
Saldo inicial	B/. 40,449,317	B/. 316,338	B/. 40,132,979	B/. 41,493,529	B/. (979,090)	B/. (381,460)	
Efecto de la adopción							
Utilidad (pérdida) neta	<u>11,661,696</u>	<u>(10,683)</u>	<u>11,672,379</u>	<u>11,807,048</u>	<u>(52,691)</u>	<u>(81,978)</u>	
Saldo final	<u><u>B/. 52,111,013</u></u>	<u><u>B/. 305,655</u></u>	<u><u>B/. 51,805,358</u></u>	<u><u>B/. 53,300,577</u></u>	<u><u>B/. (1,031,781)</u></u>	<u><u>B/. (463,438)</u></u>	

St *to* *l.*

**BGT**BG Trust,
Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante Contrato del 04 de agosto de 2015, (el "Fideicomiso"), por Medios de Comunicación, LTD. y Telecarrier International Limited (como Fideicomitentes), en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Doscientos Millones de Dólares (US\$200,000,000.00) realizada por Cable Onda, S.A. (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de marzo de 2019, a saber:

1. El Emisor es Cable Onda, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.479-15 del 03 de agosto de 2015.
3. El monto total registrado es de hasta Doscientos Millones de Dólares (US\$200,000,000.00), emitidos en una (1) sola serie.
4. El total de Patrimonio del Fideicomiso asciende a US\$107,068,719.00.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre la Serie A de la Emisión.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) La totalidad de las acciones de capital social emitidas y en circulación del Emisor, representadas por los siguientes Certificados de Acciones y cuyo original con su respectivo endoso reposan en la custodia del Fiduciario:

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


- b) Todos los derechos derivados de dichas acciones.

7. El Prospecto Informativo de la Emisión no establece una cobertura de garantías requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 23 de abril de 2019.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada