

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



**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL**

**Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2014**

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

<b>RAZON SOCIAL DEL EMISOR:</b>	<b>Cable Onda, S.A. (el "Emisor").</b>
<b>VALORES QUE HA REGISTRADO:</b>	<b>Bonos Corporativos. Resolución CNV N°486-10 del 24 de nov. de 2010.</b>
<b>NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:</b>	<b>390-7555 / Fax: 390-0972.</b>
<b>DIRECCION DEL EMISOR:</b>	<b>Ave. La Rotonda y Boulevard Costa del Este, Edificio Mapfre, Piso 4.</b>
<b>DIRECCION DE CORREO:</b>	<b>apalma@cableonda.com</b>

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 23 de febrero de 2015.

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

**A. Liquidez:**

Millones de US\$	30-Sep-14	31-Dic-14
Efectivo	6.1	4.0
Capital de Trabajo	26.1	(18.7)
Índice de Liquidez (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	1.5x	0.75x

Al trimestre terminado el 31 de diciembre 2014 el Emisor presenta un decrecimiento de US\$2.1 millones versus el trimestre anterior en su cuenta de efectivo impulsado por el pago de dividendos por US\$ 17.5 millones llevado a cabo en diciembre 2014.

El capital de trabajo del Emisor es negativo y su índice de liquidez es < 1.0x debido al próximo vencimiento (diciembre 2015) de la Serie A de sus bonos corporativos (US\$30 millones), por lo que de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Emisor, dicho vencimiento debe catalogarse como un Pasivo Corriente. Sin embargo, el Emisor ya se encuentra realizando las respectivas gestiones a fin de reemplazar dicha Serie por deuda financiera a largo plazo durante el año fiscal en curso. De omitirse el efecto causado por el vencimiento antes descrito, el índice de liquidez del Emisor sería > 1.0x (1.3x) y su capital de trabajo positivo (\$11.3 millones). Finalmente, el Emisor cuenta con amplias facilidades de crédito de bancos locales e internacionales disponibles y no utilizadas con las cuales, de ser requerido, el Emisor sería capaz de cubrir cualquier desfase temporal de liquidez.

**B. Recursos de Capital:**

Millones de US\$	30-Sep-14	31-Dic-14
Pasivos	233.1	229.9
Patrimonio	115.5	108.0
Total de Recursos de Capital	348.5	337.9
Apalancamiento (Pasivos/Patrimonio)	2.0x	2.1x

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre 2014, el patrimonio del Emisor decreció por US\$7.5 millones, producto del pago de dividendos antes mencionado. Importante señalar que aún con este pago de dividendos, el nivel de Patrimonio del Emisor es mayor (US\$2.5 millones) al reportado en el cierre año fiscal 2013 (US\$105.5). El Apalancamiento del Emisor se mantuvo en un nivel bajo (menor a 3.0x).

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 23 de febrero de 2015.

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

Millones de US\$	30-Sep-14	31-Dic-14	Vencimiento
Bonos Corporativos – Corto Plazo	0.0	30.0	Dic. 2015
Préstamos Bancarios - Largo Plazo	39.5	46.5	2016
Bonos Corporativos - Largo Plazo	100.0	70.0	2016-2020
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>\$139.5</b>	<b>\$146.5</b>	

El Emisor incrementó por US\$7 millones su nivel de endeudamiento financiero durante el último trimestre a fin de financiar inversiones en activos fijos. Sin embargo, la relación de endeudamiento (Deuda Financiera) versus flujo de efectivo (EBITDA del último trimestre anualizado) se mantiene baja (1.4x) gracias a una robusta capacidad de generación de Flujo de Efectivo del Emisor.


### C. Resultados de las Operaciones:

Millones de US\$	Trimestre terminado el 30-Sep-14	Trimestre terminado el 31-Dic-14
<b>Ingresos Totales</b>	\$71.16	\$72.43
Costos y Gastos Administrativos	(45.26)	(46.01)
<b>EBITDA</b>	<b>25.90</b>	<b>26.42</b>
Costo de Financiamiento	(1.83)	(1.98)
Depreciaciones y Amortizaciones	(10.16)	(10.76)
Utilidad Antes de Impuesto	13.91	13.68
Impuesto Sobre la Renta	(3.25)	(3.62)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$10.66</b>	<b>\$10.06</b>

*Nota: EBITDA definido como Ganancias antes de Intereses, Depreciaciones, Amortizaciones e Impuestos.*

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre 2014, el Emisor incremento sus ingresos en US\$1.3 millones versus el trimestre anterior producto de la generación de mayores ingresos del crecimiento de su base de clientes (nuevos suscriptores).

Por otro lado, durante el mismo trimestre los Costos y Gastos Administrativos aumentaron en US\$0.75 millones, la Ganancia antes de Intereses, Depreciaciones y Amortizaciones, e

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 23 de febrero de 2015.

Impuestos ("EBITDA" por sus siglas en inglés) del Emisor se mantuvo en comparación con el trimestre anterior. El índice de EBITDA como porcentaje del total de Ingresos para el trimestre se mantiene saludable en 36%.

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

Las perspectivas del Emisor dependerán en gran medida del desempeño económico del país, y más específicamente, del desempeño de la industria de telecomunicaciones en la que se desenvuelve el Emisor. De forma indicativa, de acuerdo a las estadísticas de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) para el 2014 los ingresos totales del sector de Telecomunicaciones totalizaron US\$963 millones aportando aproximadamente un 3% del Producto Interno Bruto. El Emisor anticipa que en el futuro próximo, el entorno económico del país continuará presentando crecimientos en el Producto Interno Bruto (a modo de referencia, el Ministerio de Economía y Finanzas de la Rep. de Panamá proyecta un crecimiento del PIB en el orden del 6.5% durante el 2015), lo cual permitirá que la demanda por los servicios de Telecomunicación ofrecidos por el Emisor continúe creciendo en forma sostenida.

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

- Durante octubre 2014, el Emisor anunció la adquisición de la cartera de clientes de Cable Total Panamá, S.A., empresa que proveía servicio de televisión pagada en las áreas de Panamá Oeste y San Miguelito en la Provincia de Panamá.
- Durante diciembre 2014, el Emisor notificó el pago de dividendos por US\$17.5 millones.

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 23 de febrero de 2015.

**II PARTE**  
**RESUMEN FINANCIERO**

**A. Presentación aplicable a emisiones del Sector Comercial e Industrial: En miles de Balboas excepto por la información de acciones emitidas y en circulación.**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>TRIMESTRE 31-Dic-14</b>	<b>TRIMESTRE 30-Sep-14</b>	<b>TRIMESTRE 30-jun-14</b>	<b>TRIMESTRE 31-mar-14</b>
Ventas o Ingresos Totales	72,433	71,164	67,722	64,349
Margen Operativo	40,564	40,076	37,483	35,378
Gastos Generales y Administrativos	24,903	24,333	24,094	22,802
Utilidad o Pérdida Neta	11,435	10,662	9,821	5,606
Acciones emitidas y en circulación	240,923	240,923	240,923	240,923

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>TRIMESTRE 31-Dic-14</b>	<b>TRIMESTRE 30-sep-14</b>	<b>TRIMESTRE 30-jun-14</b>	<b>TRIMESTRE 31-mar-14</b>
Activo Corriente	56,908	74,782	76,233	73,990
Activos Totales	337,898	348,543	341,517	331,538
Pasivo Corriente	75,626	48,641	52,190	50,782
Deuda a Largo Plazo	116,500	139,507	124,507	119,007
Pasivos Totales	229,882	233,088	219,233	219,065
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Acciones Comunes	45,703	45,703	45,703	45,703
Utilidades Retenidas	62,890	70,330	77,159	67,347
Impuesto Complementario	(578)	(578)	(578)	(578)
Patrimonio Total	108,016	115,455	122,284	112,473
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Pasivos/Patrimonio	2.13	2.02	1.79	1.95
Índice de Liquidez	0.75	1.54	1.46	1.46
Capital de Trabajo	(18,718)	26,141	24,042	23,207
Utilidad Operativa/Gastos financieros	7.90	8.60	7.57	7.17

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 23 de febrero de 2015.

**III PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS**

Presente los Estados Financieros Trimestrales del Emisor: Ver adjunto.

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

Presente los Estados Financieros Trimestrales del Garante o Fiador de los valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, cuando aplique. No aplica.

**V PARTE**  
**CERTIFICACION 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**  
**DIVULGACION**

Este informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de Internet (web sites) de la Superintendencia del Mercado de Valores ([supervalores.gob.pa](http://supervalores.gob.pa)) y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

**FIRMA**



**Nicolás González Revilla P.**  
**Gerente General**  
**Apoderado General**

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 23 de febrero de 2015.

Panamá, 28 de febrero de 2015

Señores  
Superintendencia del Mercado de Valores  
Ciudad

Estimados Señores:

Cable Onda, S.A., informa que los estados financieros que se acompañan al 31 de diciembre de 2014 por el periodo del 1 de octubre de 2014 a 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de los registros contables, producto de la información recibida de cada área de la compañía, sin auditar y consecuentemente podrían estar sujetos ajustes y/o reclasificaciones. Toda la información incluida en estos estados financieros es representación de la administración de Cable Onda, S.A.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Cable Onda, S.A. al 31 de diciembre de 2014 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Atentamente,



Lic. Dayra E. Romero A.  
Gerente Sénior de Contabilidad  
C.P.A. 2582

Estados Financieros Consolidados

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

*Año terminado el 31 de diciembre de 2014*





**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2014**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## **CONTENIDO**

Estado Consolidado de Situación Financiera.....	4
Estado Consolidado de Resultados.....	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.....	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	10- 35
Otra Información Adicional:	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera.....	37-38
Consolidación de los Estados de Resultados.....	39



**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
5	<b>B/. 4,020,859</b>	B/. 5,660,536
6, 15	<b>19,770,668</b>	19,198,855
15	<b>4,096,608</b>	4,385,962
7	<b>25,282,501</b>	10,739,111
	<b>3,737,301</b>	3,037,926
	<b><u>56,907,937</u></b>	<b><u>43,022,390</u></b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
8	<b>4,088,542</b>	3,446,446
	<b>1,283,372</b>	2,876,765
9	<b>25,944,707</b>	27,457,246
10	<b>61,464,050</b>	60,421,050
	<b>188,208,980</b>	148,966,601
	<b><u>280,989,651</u></b>	<b><u>243,168,108</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>B/. 337,897,588</u></b>	<b><u>B/. 286,190,498</u></b>

<i>Notas</i>	2014	2013
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
12, 15 Cuentas por pagar	B/. 39,545,762	B/. 17,504,273
11 Prestaciones laborales por pagar	6,079,781	5,420,775
14 Bonos por pagar	<u>30,000,000</u>	-
	<u>75,625,543</u>	<u>22,925,048</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
13 Documentos y préstamos por pagar	46,500,000	19,007,164
14 Bonos por pagar - porción a largo plazo	70,000,000	100,000,000
Depósitos de clientes	5,845,316	6,536,917
Ingreso diferido	6,196,129	5,944,489
Impuesto sobre la renta por pagar	2,531,475	2,834,132
Impuesto sobre la renta diferido	20,359,611	20,735,250
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	<u>2,823,946</u>	<u>2,715,875</u>
	<u>154,256,477</u>	<u>157,773,827</u>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido: 240,923 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación	45,703,113	45,703,113
Utilidades retenidas	<u>62,312,455</u>	<u>59,788,510</u>
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<u>108,015,568</u>	<u>105,491,623</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u>B/. 337,897,588</u>	<u>B/. 286,190,498</u>

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

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ingresos</b>		
Suscripciones TV	<b>B/. 100,634,676</b>	B/. 82,145,508
Transmisión de datos, internet y data center	<b>123,296,415</b>	81,355,853
Telefonía	<b>46,060,456</b>	43,457,527
Otros servicios e ingresos	<b>5,676,828</b>	4,592,598
	<b><u>275,668,375</u></b>	<u>211,551,486</u>
<b>Costos y Gastos</b>		
Programación y costos de operación	<b>122,167,870</b>	88,082,471
Gastos generales, ventas y administrativos	<b>96,131,639</b>	79,776,741
	<b><u>218,299,509</u></b>	<u>167,859,212</u>
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>57,368,866</b>	43,692,274
Intereses	<b>7,336,522</b>	6,854,643
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>50,032,344</b>	36,837,631
16 Impuesto sobre la renta	<b>(12,508,399)</b>	(10,129,358)
<b>Utilidad neta</b>	<b>B/. 37,523,945</b>	B/. 26,708,273

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

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	<i>Acciones Comunes</i>	<i>Utilidades Retenidas</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2013	B/. 45,703,113	B/. 58,080,237	B/. 103,783,350
Dividendos pagados	-	(25,000,000)	(25,000,000)
Utilidad neta	-	26,708,273	26,708,273
Al 31 de diciembre de 2013	45,703,113	59,788,510	105,491,623
Dividendos pagados	-	(35,000,000)	(35,000,000)
Utilidad neta	-	37,523,945	37,523,945
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>B/. 45,703,113</b>	<b>B/. 62,312,455</b>	<b>B/. 108,015,568</b>

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

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<b>B/. 50,033,595</b>	B/. 36,837,631
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	<b>39,026,836</b>	37,464,946
Pérdida neta en descarte de activo fijo	-	16,911
9 Otras amortizaciones	<b>2,995,416</b>	4,070,284
6 Provisión para cuentas de cobro dudoso	<b>2,644,270</b>	4,519,575
Intereses	<b>7,336,522</b>	6,854,643
Ingresos diferidos	<b>251,640</b>	1,753,812
Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo	<b>102,288,279</b>	91,517,802
Cuentas por cobrar - clientes	<b>(3,216,083)</b>	(5,296,670)
Otras cuentas por cobrar	<b>289,354</b>	(2,794,717)
Inventario	<b>(14,543,390)</b>	(530,961)
Gastos pagados por anticipado	<b>(699,375)</b>	(394,201)
Activos intangibles, neto	<b>(2,525,877)</b>	(2,742,400)
Depósitos en garantía	<b>1,593,393</b>	(518,831)
Cuentas por pagar	<b>22,041,489</b>	2,459,149
Gastos acumulados y prestaciones laborales por pagar	<b>182,598</b>	1,466,157
Depósitos de clientes	<b>(691,599)</b>	723,588
Efectivo derivado de las operaciones	<b>104,718,789</b>	83,888,916
Impuesto sobre la renta pagado	<b>(13,116,944)</b>	(10,212,683)
Intereses pagados	<b>(6,823,047)</b>	(6,380,893)
<b>Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>84,778,798</b>	67,295,340
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Aportes al fondo de cesantía, neto	<b>(642,096)</b>	(425,552)
Adquisición de activos fijos	<b>(78,269,215)</b>	(49,428,194)
<b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(78,911,311)</b>	(49,853,746)
<b>Pasan...</b>	<b>B/. 5,867,487</b>	B/. 17,441,594

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Vienen...</b>	<b>B/. 5,867,487</b>	<b>B/. 17,441,594</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Producto de nuevos préstamos	27,500,000	4,500,000
Abono a préstamos	(7,164)	(81,392)
Dividendos pagados	(35,000,000)	(25,000,000)
<b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<b><u>(7,507,164)</u></b>	<b><u>(20,581,392)</u></b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(1,639,677)	(3,139,798)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<b><u>5,660,536</u></b>	<b><u>8,800,334</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b><u>B/. 4,020,859</u></b>	<b><u>B/. 5,660,536</u></b>

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

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**1. Información Corporativa**

Cable Onda, S. A. fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, inició operaciones en abril de 1991. Las oficinas principales están ubicadas en Avenida la Rotonda y 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, ubicación, servicios de aplicación y comercio electrónico, cable modem y servicio de telefonía básica residencial y corporativa y larga distancia nacional e internacional. Estos servicios están bajo la supervisión de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos de la República de Panamá (ASEP).

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

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



**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**1. Información Corporativa (continuación)**

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

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

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

Mediante Resolución AN No.5371 Telco de 5 de junio de 2012 por la cual se cancelan a la empresa Advanced Communication Network, S. A., las concesiones para prestar los Servicios de Telecomunicación Básica Local identificado con el No. 101, Nacional identificado con el No. 102, Internacional identificado con el No. 103, de Terminales Públicos y Semipúblicos identificado con el No. 104.de internet para uso público identificado con el No. 211 y de Retransmisión de Facsímil identificado con el No. 212.

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

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

### **1. Información Corporativa (continuación)**

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

Los estados financieros consolidados de Cable Onda, S. A., y Subsidiarias (el Grupo), por período terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 28 de febrero de 2015.

### **2. Declaración de Cumplimiento**

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

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

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

Los estados financieros consolidados de Cable Onda, S. A., y su Subsidiaria, al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados en una base de costo histórico, exceptuando aquellos casos en que se hace referencia en las políticas contables mencionadas en la Nota 4.

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

#### **3.2 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 incluyen las cuentas de activos, pasivos y operaciones de Cable Onda, S. A. y su subsidiaria Frontera Security, S. A., Advanced Communication Network fue absorbida por Cable Onda, S.A. Los estados financieros de la subsidiaria fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Cable Onda, S. A., utilizando políticas contables uniformes.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Impuesto sobre la renta*

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **Inventario**

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

##### **Fondo de cesantía**

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

##### **Activos intangibles**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Deterioro de la plusvalía comprada**

El deterioro del valor de una plusvalía comprada en una combinación de negocios es determinado al cierre de cada ejercicio contable o cuando existen circunstancias que indiquen que el valor registrado pudiera estar deteriorado. El deterioro es reconocido como una pérdida cuando el valor recuperable la unidad generadora de efectivo o el grupo de unidades generadoras de efectivo relacionadas con la plusvalía comprada es menor que el valor registrado en libros. Las pérdidas por deterioro, si la hubiesen reconocidas relacionadas con plusvalía comprada no son reversadas en periodos contables futuros.

#### **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.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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

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

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

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

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

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

Los cargos pagados por la contratación de préstamos y emisión de bonos son diferidos y amortizados en base a la vigencia de la deuda. Los mismos se presentan en el estado consolidado de situación financiera dentro de depósitos en garantía y otros activos no corrientes.

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

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

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

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

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

##### **Pasivos financieros**

El Grupo reconoce sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

##### **Documentos y préstamos por pagar**

Los documentos y préstamos por pagar son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles.

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

##### **Provisiones**

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

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

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

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

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

##### **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 operativos**

###### *Calidad de arrendataria*

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Los ingresos por ventas son registrados por el Grupo por los importes netos de impuesto sobre las ventas y reconoce un pasivo en el estado 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 de situación financiera. En aquellos casos en donde el impuesto sobre las ventas no es acreditado, el Grupo incluye el impuesto como parte del gasto o del activo, según corresponda.

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

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

##### *Ingresos por servicios*

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

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

##### **Cambios futuros en políticas contables**

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

##### ***NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición***

La NIIF 9, tal y como fue emitida, refleja la primera fase del trabajo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el remplazo de la NIC 39 y amplía la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se definen en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para períodos anuales que empezarán el o después del 1 de enero de 2013, pero las enmiendas a la NIIF 9 emitidas en diciembre 2011 aplazaron la fecha efectiva obligatoria hasta el 1 de enero de 2015. En fases subsecuentes, el Consejo analizará la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros.

##### ***Entidades de Inversión (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)***

Estas enmiendas contemplan una excepción al requisito de consolidación para entidades que cumplen con la definición de “entidad de inversión” de conformidad con la NIIF 10. La excepción al requisito de consolidación implica que las entidades de inversión reconozcan sus intereses en subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

##### ***NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIC 32***

Estas correcciones dan claridad al significado de “actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación”. Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

***Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)***

El IFRIC 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por gravámenes cuando ocurre la actividad que da origen al pago, según lo identifica la legislación relevante. Para un gravamen que se origina al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no se debe anticipar el pasivo con anterioridad a alcanzar el umbral mínimo. El IFRIC 21 es efectivo para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

***NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Enmiendas a la NIC 39***

Estas enmiendas proveen un alivio de la discontinuación de la contabilización de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura alcanza ciertos criterios. Estas correcciones son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

**5. Efectivo y Equivalente de Efectivo**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Efectivo en caja	<b>B/. 65,494</b>	B/. 56,522
Banco General	<b>2,959,773</b>	2,992,022
Banco Panamá	<b>57,485</b>	98,570
Global Bank	<b>276,455</b>	812,917
Caja de Ahorros	<b>71,605</b>	98,408
Banco Aliado	<b>-</b>	8,809
Banesco	<b>85,042</b>	449,518
Banistmo	<b>403,518</b>	520,294
Bac Panamá	<b>3,000</b>	
The Bank of Nova Scotia	<b>-</b>	31,832
Banvivienda	<b>98,487</b>	591,644
	<b><u>B/. 4,020,859</u></b>	<b><u>B/. 5,660,536</u></b>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cable, Telefonía y otros servicios	<b>B/. 18,903,086</b>	B/. 19,636,368
Operadores	<b>2,404,397</b>	1,774,677
	<b><u>21,307,483</u></b>	<u>21,411,045</u>
Menos: estimación acumulada para cuentas de cobro dudoso	<b><u>(1,536,815)</u></b>	<u>(2,212,190)</u>
	<b><u>B/. 19,770,668</u></b>	<u>B/. 19,198,855</u>

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo al inicio del año	<b>B/. 2,212,190</b>	B/. 575,379
Más estimación del año	<b>2,644,270</b>	4,519,575
Menos cargo contra la estimación	<b><u>(3,319,645)</u></b>	<u>(2,882,764)</u>
Saldo al final del año	<b><u>B/. 1,536,815</u></b>	<u>B/. 2,212,190</u>

**7. Inventario**

Al 31 de diciembre de 2014 el inventario se desglosa así:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Materiales y equipo	<b>B/. 24,143,282</b>	B/. 9,951,130
Inventario en tránsito	<b>1,139,219</b>	787,981
	<b><u>25,282,501</u></b>	<u>B/. 10,739,111</u>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**8. Fondo de Cesantía**

El ingreso por interés para el año 2014 fue de B/.151,697 (2013 – B/.130,520). El mismo está clasificado dentro de los otros servicios e ingresos en el estado consolidado de resultados.

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

*Activos intangibles*

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

Los activos intangibles se resumen así:

	2014	2013
Vida indefinida	B/. 16,699,519	B/. 16,699,519
Vida finita	<u>9,245,188</u>	<u>10,757,727</u>
	<u>B/. 25,944,707</u>	<u>B/. 27,457,246</u>

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 10,757,727	B/. 12,085,611
Aumento	1,482,877	2,742,400
Cargo por amortización	<u>(2,995,416)</u>	<u>(4,070,284)</u>
	<u>B/. 9,245,188</u>	<u>B/. 10,757,727</u>
Intangibles, al costo	B/. 25,269,029	B/. 22,526,629
Aumentos	1,482,877	2,742,400
Amortización acumulada	<u>(17,506,718)</u>	<u>(14,511,302)</u>
Valor neto	<u>B/. 9,245,188</u>	<u>B/. 10,757,727</u>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

---

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

*Ingresos diferidos*

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

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

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Balance	<u>B/. 61,464,050</u>	<u>B/. 60,421,050</u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**11. Prestaciones Laborales por Pagar**

Al 31 de diciembre de 2014 las prestaciones laborales por pagar se desglosan así:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Prestaciones laborales por pagar	B/. 1,276,233	B/. 1,061,464
Reservas laborales	<u>4,803,548</u>	<u>4,359,311</u>
	<u>B/. 6,079,781</u>	<u>B/. 5,420,775</u>

**12. Cuentas por Pagar**

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de las cuentas por pagar es de B/.39,545,762 (2013- B/.17,504,273), los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 90 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

**13. Documentos y Préstamos por Pagar**

Los documentos y préstamos por pagar por B/.46,500,000 al 31 de diciembre de 2014 (2013 - B/.19,007,164), corresponden a desembolsos de las líneas de crédito que mantiene el Grupo, devengan interés anual entre 2.8% y 3.5.

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas para capital de trabajo por B/.75,000,000 al 31 de diciembre de 2014, de los cuales al cierre del período, se han utilizado B/.46,500,000.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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

	<i>Vencimiento</i>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Documento por pagar	2015	<b>B/. 46,500,000</b>	B/. 19,007,164
Vencimiento a corto plazo		<u>-</u>	<u>-</u>
Vencimiento a largo plazo		<b><u>B/. 46,500,000</u></b>	<b><u>B/. 19,007,164</u></b>

**14. Bonos por Pagar**

El 3 de diciembre de 2010, Cable Onda, S. A. (el Emisor) emitió bonos corporativos, los cuales reemplazan la emisión privada de bonos corporativos del año 2004. 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 de dos series: Bonos Serie A los cuales vencen 5 años después de su emisión, el 3 de diciembre de 2015. Los Bonos Serie A serán cancelados mediante un solo pago a capital pagadero a la fecha de vencimiento; los Bonos Serie B los cuales vence 10 años después de su emisión, el 3 de diciembre de 2020. Los Bonos Serie B serán cancelados mediante veinte abonos trimestrales al capital por B/.1,750,000, los días de pago de intereses de cada año a partir del quinto aniversario de la fecha de oferta de los bonos y un último pago por la totalidad del monto del capital adeudado de los Bonos Serie B, a la fecha de vencimiento.
2. La emisión pública es por un monto total de B/.100,000,000. Los Bonos Serie A son por un monto total de B/.30, 000,000, los Bonos Serie B son por un monto total de B/.70,000,000.
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 5.5% anual mientras que los Bonos Serie B tienen una tasa fija de 6.5% anual.
4. Esta emisión está garantizada por una prenda mercantil sobre el 100% de las acciones de Cable Onda, S.A. y está respaldada por el crédito general del emisor.
5. Redención anticipada:

*Bonos Serie A*

El Emisor únicamente podrá redimir anticipadamente los Bonos Serie A, si ocurre un cambio de control del Emisor y el mismo no es aprobado por la mayoría de los tenedores registrados.



**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

En este caso la redención deberá ser en forma total, y no parcial, a un precio equivalente al cien por ciento (100%) del valor nominal de los Bonos Serie A.

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

*Bonos Serie B*

Redención anticipada a opción del Emisor

Los Bonos Serie B podrán ser redimidos por el Emisor, a su discreción, de forma parcial o total, en cualquier día de pago de interés, a partir del cuarto aniversario. Los Bonos Serie B serán redimidos así:

	<u>Precio equivalente sobre su valor nominal</u>
A partir del cuarto aniversario	102%
A partir del quinto aniversario	101%
A partir del sexto aniversario	100.5%
A partir del séptimo aniversario	100%

Redención anticipada a opción del Emisor, por cambio de control

En caso de que ocurra un cambio de control del emisor, y el mismo no sea aceptado por la mayoría de los tenedores registrados, el emisor podrá redimir los bonos a un precio de cien por ciento (100%) de su valor nominal.

Redención anticipada a opción de la mayoría de los tenedores registrados

En el séptimo aniversario, los tenedores registrados tendrán la opción unilateral de solicitar al Emisor la redención, a un precio igual al cien por ciento (100%) de su valor nominal. Dicha opción podrá ser ejercida mediante notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia, con no menos de ciento ochenta (180) días de anticipación al séptimo aniversario, y constituirá una obligación de compra por parte del Emisor bajo los términos indicados.

6. Todas las sumas que Cable Onda, S. A. deje de pagar oportunamente, bien a cuenta de capital o bien a cuenta de intereses pactados, devengarán desde la fecha en que debió efectuarse el pago y sin necesidad de aviso o intimación, un interés de mora pagadero a requerimiento, equivalente a la tasa de interés aplicable (5.5% anual Bonos Serie A o 6.5% anual Bonos Serie B) más 2% anual.
7. Entre las restricciones más importantes y condiciones financieras de los bonos están:
  - a) Mantener las siguientes razones financieras:
    - 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) a partir del primer aniversario;
    - Cobertura de Servicio de Deuda que no sea inferior de uno punto cincuenta veces (1.50) a uno (1.0) a partir del quinto aniversario; (esta razón financiera sólo aplica a los Bonos Serie B;

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

- Flujo de Caja Libre a intereses que no sea inferior a tres veces (3.0) a uno (1.0) a partir del segundo aniversario; y
  - Patrimonio mínimo de veinticinco millones de Dólares (US\$25,000,000) a partir del primer aniversario.
  - 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. Dicha distribución estará sujeta, a partir del segundo aniversario, al efectivo disponible para dividendos y/o reducción de capital;
- b) 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;
- c) 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 los gravámenes constituidos en virtud del Fideicomiso de Garantía y los que surgen obligatoriamente por imperio de la ley;
- 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 tenedores registrados;
- f) No celebrar contratos ni llevar a cabo transacciones con compañías afiliadas a menos que sean en términos justos y razonables;
- g) No realizar transacciones de venta y arrendamiento financiero de activos fijos ni otorgar préstamos, ni otorgar sus activos en garantía ni permitir retiros o adelantos o tener cuentas por cobrar de sus accionistas, directores o afiliadas;

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

El vencimiento de los bonos se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Vencimiento a 1 año	B/. 30,000,000	B/. -
Vencimiento de 2 a 5 años	21,000,000	51,000,000
Vencimiento más de 5 años	49,000,000	49,000,000
	<u>B/. 100,000,000</u>	<u>B/. 100,000,000</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Administración del Grupo está cumpliendo con las condiciones financieras establecidas en el contrato de compra-venta de bonos.

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

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

No se ha dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar a partes relacionadas. 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.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**16. Impuesto sobre la Renta**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Corriente	<b>B/. 12,508,399</b>	B/. 10,227,903
Impuesto diferido, neto	<u>-</u>	<u>(98,545)</u>
Total de gasto de impuesto sobre la renta	<b><u>B/. 12,508,399</u></b>	<b><u>B/. 10,129,358</u></b>

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

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

El Grupo estima que lo más seguro es que en el futuro se generará suficiente impuesto sobre la renta a pagar, con lo cual, se podrá aplicar o reversar el crédito fiscal por inversión y la estimación para cuentas de cobro dudoso, que se presenta como diferencia temporal deducible en el estado consolidado de situación al 31 de diciembre de 2013.

*Crédito Fiscal por Inversión*

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

## **17. Compromisos y Contingencias**

### *Compromisos*

#### *Arrendamientos con opción a compra*

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

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento en enero de 2005.
- El arrendamiento mensual se estableció con base en un porcentaje del costo del proyecto; el mismo es de aproximadamente de B/.60K mensuales.
- 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. Entre las cláusulas más importantes en dicho contrato están:

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento, en julio de 2005.
- El arrendamiento mensual se establece en base al uso de la finca y sus mejoras; se ha estimado que el mismo será aproximadamente de B/.6K mensual.

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

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento, en julio de 2005.
- El arrendamiento mensual se establece en base al uso de la finca y los equipos de telecomunicaciones arrendados; se ha estimado que el mismo será aproximadamente de B/.5K mensual.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

*Otros*

Cable Onda, S. A. firmó un contrato de cesión de derechos de comercialización con Corporación Medcom, S. A. donde se ceden los derechos de comercialización de espacios publicitarios en los canales de televisión pagada que transmite Cable Onda, S. A. La duración del contrato es por de 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. ha firmado el contrato No. 10071970-08-21 con la Caja de Seguro Social por un monto de B/.85,373,650, para realizar los trabajos de suministro, instalación, configuración y mantenimiento de un sistema integrado de información de diagnóstico por imagen, adicional se le solicito 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.

*Contingencias*

Cable Onda, S.A. mantiene procesos pendientes para el cobro de costas por procesos donde ha ganado o ha sido absuelta, por la suma de B/.310,998 y un Proceso Civil donde ha sido demandada junto a un tercero, en forma solidaria por B/.2,000,000 (o sea, que solo le corresponde B/.1,000,000). En todos estos procesos sus abogados estiman que existen probabilidades de éxito de que fallen a favor de Cable Onda, S.A.

## **18. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros**

### **Objetivo 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/.100 millones y préstamos bajo líneas de crédito. El objetivo de estas obligaciones financieras es obtener los fondos necesarios para la operación del Grupo.

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

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

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

Al 31 de diciembre de 2014, los financiamientos obtenidos por el Grupo están pactados a tasas de interés fijas.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

*b) Riesgo de crédito*

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

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

*c) Riesgo de liquidez*

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

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

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

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

	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>de 3 a 12 meses</i>	<i>Más de 1 año</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2014				
Documentos y préstamos por pagar	B/. -	B/. 30,000,000	B/. 116,500,000	B/. 146,500,000
Cuentas por pagar comerciales	<u>21,128,366</u>	<u>18,417,396</u>	<u>-</u>	<u>39,545,762</u>
	<u>B/. 21,128,366</u>	<u>B/. 48,417,396</u>	<u>B/. 116,500,000</u>	<u>B/. 186,045,762</u>
	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>de 3 a 12 meses</i>	<i>Más de 1 año</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2013				
Documentos y préstamos por pagar	B/. -	B/. -	B/. 119,007,164	B/. 119,007,164
Cuentas por pagar comerciales	<u>16,546,319</u>	<u>957,954</u>	<u>-</u>	<u>17,504,273</u>
	<u>B/. 16,546,319</u>	<u>B/. 957,954</u>	<u>B/. 119,007,164</u>	<u>B/. 136,511,437</u>



**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

### **19. 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:

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

### **20. Gestión de Capital**

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

Cable Onda, S. A. administra su estructura de capital y solicita oportunamente a sus accionistas cualquier ajuste a ese capital considerando el entorno económico en el que se desarrolla el Grupo. Para mantener o ajustar su estructura de capital puede solicitar a sus accionistas variaciones a dividendos y devoluciones de capital previamente acordados y si fuera necesario, incrementos en los aportes de capital. Estas políticas no tuvieron cambios significativos durante los años financieros 2014 y 2013.

El Grupo monitorea su capital utilizando como razón financiera preponderante la razón resultante de dividir el total de pasivos netos (pasivos corrientes más pasivos no corrientes menos efectivo y equivalentes de efectivo) entre el patrimonio total de los accionistas, procurando que esta razón financiera no sea mayor de 4.0. Al 31 de diciembre de 2014 dicha razón financiera fue de 2.09 (1.66 a diciembre 2013).

**Cable Onda, S. A., y Subsidiaria**  
**Consolidación de los Estados de Resultados**  
**Acumulado al 31 de diciembre de 2014**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado		Subtotal		Cable Onda, S. A.	Frontera Security
<b>Ingresos</b>						
Suscripciones TV	B/. 100,634,676	B/. 100,634,676	B/. 100,634,676	B/. 100,634,676		
Transmisión de datos, internet y data center	123,296,415	123,296,415	123,296,415	123,296,415		
Telefonía	46,060,456	46,060,456	46,060,456	46,060,456		
Otros ingresos	5,676,828	5,676,828	5,676,828	4,442,422		1,234,406
	<u>275,668,375</u>	<u>275,668,375</u>	<u>275,668,375</u>	<u>274,433,969</u>		<u>1,234,406</u>
<b>Costos y Gastos</b>						
Programación y costos de servicios	122,167,870	122,167,870	122,167,870	120,993,651		1,174,219
Gastos generales, ventas y administrativos	96,131,639	96,131,639	96,131,639	96,131,639		
	<u>218,299,509</u>	<u>218,299,509</u>	<u>218,299,509</u>	<u>217,125,290</u>		<u>1,174,219</u>
<b>Utilidades en operaciones</b>	57,368,866	57,368,866	57,368,866	57,308,679		60,187
Intereses	7,336,522	7,336,522	7,336,522	7,336,522		-
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	50,032,344	50,032,344	50,032,344	49,972,157		60,187
Impuesto sobre la renta	(12,508,399)	(12,508,399)	(12,508,399)	(12,493,352)		(15,047)
<b>Utilidad neta</b>	<u>B/. 37,523,945</u>	<u>B/. 37,523,945</u>	<u>B/. 37,523,945</u>	<u>B/. 37,478,805</u>		<u>B/. 45,140</u>

AC

**Cable Onda, S. A.**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2014**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Subtotal	Cable Onda, S. A.	Frontera Security
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,020,859	4,020,859	4,004,997	15,863
Cuentas por cobrar - clientes, neto	19,770,668	19,770,669	19,358,535	412,133
Otras cuentas por cobrar	4,096,608	4,096,608	4,096,608	
Inventario	25,282,501	25,282,501	25,261,181	21,321
Gastos pagados por anticipado	3,737,301	3,737,301	3,737,301	
	<b>56,907,937</b>	<b>56,907,938</b>	<b>56,458,621</b>	<b>449,317</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Fondo de cesantía	4,088,542	4,088,542	4,088,542	
Depósitos en garantía y otros activos	1,283,372	1,283,372	1,283,372	-
Inversión	-	-	-	
Activo intangible, neto	25,944,707	25,944,707	25,884,707	60,000
Valor pagado en exceso al costo de los activos adquiridos	61,464,050	61,464,050	61,464,050	
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a locales arrendados, neto	188,208,980	188,208,980	188,199,016	9,964
	<b>280,989,651</b>	<b>280,989,651</b>	<b>280,919,688</b>	<b>69,964</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>337,897,588</b>	<b>337,897,589</b>	<b>337,378,309</b>	<b>519,281</b>

**Cable Onda, S. A.**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)**  
**31 de diciembre de 2014**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Consolidado</i>	<i>Subtotal</i>	<i>Cable Onda, S. A.</i>	<i>Frontiera Security</i>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Cuentas por pagar	39,545,762	39,545,762	39,071,621	474,141
Prestaciones laborales por pagar	6,079,781	6,079,781	6,079,781	
Documentos y préstamos por pagar	30,000,000	30,000,000	30,000,000	
	<u>75,625,543</u>	<u>75,625,543</u>	<u>75,151,402</u>	<u>474,141</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Documentos y préstamos por pagar	46,500,000	46,500,000	46,500,000	
Bonos por pagar - porción a largo plazo	70,000,000	70,000,000	70,000,000	
Depósitos de clientes	5,845,316	5,845,316	5,845,316	
Ingresos diferidos	6,196,129	6,196,129	6,196,129	
Impuesto sobre la renta por pagar	2,531,475	2,531,475	2,531,475	
Impuesto sobre la renta diferido	20,359,611	20,359,611	20,359,611	
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,823,946	2,823,946	2,823,946	
	<u>154,256,477</u>	<u>154,256,477</u>	<u>154,256,477</u>	<u>-</u>
<b>Patrimonio del Accionista</b>				
Acciones comunes	45,703,113	45,703,113	45,703,113	
Utilidades retenidas	62,312,455	62,312,455	62,267,315	45,140
	<u>108,015,568</u>	<u>108,015,567</u>	<u>107,970,427</u>	<u>45,140</u>
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>				
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>	<u>337,897,588</u>	<u>337,897,589</u>	<u>337,378,309</u>	<u>519,281</u>

	Corriente	oct-dic-14	Acumulado enero-dic-14	Corriente	oct-dic -13	Acumulado enero-dic13
<b>Ingresos</b>						
Suscripciones TV	B/.	26,880,912	B/.	100,634,676	B/.	82,145,508
Transmisión de datos, internet y data center		32,420,311		123,296,415		81,355,853
Telefonía		11,736,073		46,060,456		43,457,527
Otros servicios e ingresos		1,396,257		5,676,828		4,592,598
		72,433,754		275,668,375		211,551,486
<b>Costos y Gastos</b>						
Programación y costos de operación		31,869,809		122,167,870		88,082,471
Gastos generales, ventas y administrativos		24,902,567		96,131,639		79,776,741
		56,772,376		218,299,509		167,859,212
<b>Utilidad en operaciones</b>		15,661,378		57,368,867		43,692,274
Intereses		1,984,060		7,336,522		6,854,643
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		13,677,318		50,032,344		36,837,631
Impuesto sobre la renta		(3,618,464)		(12,508,399)		(10,129,358)
<b>Utilidad neta</b>	B/.	10,058,854	B/.	37,523,945	B/.	26,708,273



**BGT**

BG Trust,  
Inc.

15(302-04)018-19

14 de Enero de 2015

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad.-

**REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISIÓN DE BONOS DE CABLE ONDA, S.A.**

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión de bonos por US\$100,000,000.00 realizada por **CABLE ONDA, S.A.**, por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2014, los bienes que constituían el patrimonio fideicomitado eran los siguientes:

1. Ciento Cuatro Millones Seiscientas Cincuenta y Un Mil Trescientas Noventa y Siete (104,651,397) acciones comunes de Cable Onda, S.A.

Sin otro particular nos despedimos, quedando a su disposición para atender cualquier consulta sobre este particular.

Atentamente,

**BG Trust, Inc.**

  
Sofía de Peng  
Subgerente

  
Valerie Voloj  
Gerente

SP/VV/hm



INFORME DEL FIDUCIARIO

BG TRUST, INC. (0063-GTIA-10)

FECHA DEL INFORME  
31/12/2014

BALANCE GENERAL

* ACTIVOS	
* OTROS ACTIVOS EN GARANTIA	104,651,397.00
ACCIONES COMUNES GARANTIA	
<b>T O T A L   A C T I V O S</b>	<b>104,651,397.00</b>
<b>T O T A L   P A S I V O S</b>	<b>.00</b>
* PATRIMONIO	
SALDO AL INICIO DEL AÑO	104,651,397.00
UTILIDAD ACUMULADA	.00
<b>T O T A L   P A T R I M O N I O</b>	<b>104,651,397.00</b>

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

<b>T O T A L   I N G R E S O S</b>	<b>.00</b>
<b>T O T A L   G A S T O S</b>	<b>.00</b>
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>.00</b>

  
 Operaciones Internacionales y Fiduciarias  
 Balance Final