

Formulario IN-T Cable Onda, S.A.



**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL**

**Trimestre terminado al 30 de Junio 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.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	<b>Cable Onda, S.A. (el "Emisor").</b>
VALORES QUE HA REGISTRADO:	<b>Bonos Corporativos. Resolución CNV N°486-10 del 24 de Nov. de 2010.</b>
NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:	<b>390-7555 / Fax: 390-0972.</b>
DIRECCION DEL EMISOR:	<b>Avenida 4D, Pueblo Nuevo, Edificio Cable Onda.</b>
DIRECCION DE CORREO:	<b><a href="mailto:apalma@cableonda.com">apalma@cableonda.com</a></b>

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

Fecha de Este Informe: 27 de Agosto de 2014.

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

**A. Liquidez:**

Millones de US\$	31-Mar-14	30-Jun-14
Efectivo	18.9	21.0
Capital de Trabajo	23.2	24.0
Índice de Liquidez (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	1.5x	1.5x

Al trimestre terminado el 30 de Junio 2014 el Emisor presenta una sólida posición líquida reflejada en un saldo de efectivo apreciable (US\$21m) y sanos índices de liquidez. El saldo de efectivo del Emisor presenta una variación positiva de US\$2.1 millones versus el trimestre anterior mientras que el Índice de Liquidez continúa siendo favorable (1.5x). Adicionalmente, el Emisor cuenta con facilidades de crédito de bancos locales 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\$	31-Mar-14	30-Jun-14
Pasivos	219.0	219.2
Patrimonio	112.5	122.3
Total de recursos de capital	331.5	341.5
Apalancamiento (Pasivos/Patrimonio)	1.9x	1.8x

Durante el trimestre terminado el 30 de Junio 2014, el patrimonio del Emisor se incrementó en US\$9.8 millones, producto de la retención de las utilidades netas del periodo. El Apalancamiento del Emisor se mantuvo en un nivel bajo (menor a 3.0x).

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

Millones de US\$	31-Mar-14	30-Jun-14
Préstamos Bancarios y Arrendamientos Financieros	0.0	0.0
Préstamos Bancarios (Largo Plazo)	19.0	24.5
Bonos Corporativos (Largo Plazo)	100.0	100.0
<b>Total</b>	<b>119.0</b>	<b>124.5</b>

El Emisor incremento ligeramente (US\$ 5.5 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

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

Fecha de Este Informe: 27 de Agosto de 2014.

trimestre anualizado) se mantiene baja (1.3x) gracias a una robusta capacidad de generación de Flujo de Efectivo del Emisor.

### C. Resultados de las Operaciones:


Millones de US\$	Trimestre terminado el 31-Mar-14	Trimestre terminado el 30-Jun-14
<b>Ingresos Totales</b>	\$65.23	\$67.72
Costos y Gastos Administrativos	(42.41)	(43.52)
<b>EBITDA</b>	<b>22.82</b>	<b>24.20</b>
Costo de Financiamiento	(1.75)	(1.77)
Depreciaciones y Amortizaciones	(10.25)	(10.81)
Utilidad Antes de Impuestos	10.82	11.62
Impuestos	(3.84)	(1.80)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$6.98</b>	<b>\$9.82</b>

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

Durante el trimestre terminado el 30 de Junio de 2014, el Emisor incremento sus ingresos en US\$2.5 millones versus el trimestre anterior producto de la generación de mayores ingresos derivados de proyectos corporativos y gobierno, y del crecimiento de su base de clientes (nuevos suscriptores).

Por otro lado, durante el mismo trimestre los Costos y Gastos Administrativos incrementaron en US\$1.1 millones sin embargo, la Ganancia antes de Intereses, Depreciaciones y Amortizaciones, e Impuestos ("EBITDA" por sus siglas en inglés) del Emisor se incrementó en US\$1.4 millones vs el trimestre anterior. El índice de EBITDA como porcentaje del total de Ingresos para el trimestre se mantiene saludable en 36%.

La Utilidad Neta del Emisor se incrementó en US\$2.8 millones de US\$6.98 millones para el trimestre terminado el 31 de Marzo 2014 a US\$9.82 millones para el trimestre terminado el 30 de Junio 2014 producto de un mayor EBITDA y un nivel menor de Impuestos reconocidos durante el presente trimestre.

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 27 de Agosto de 2014.

**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 2013 los ingresos totales del sector de Telecomunicaciones totalizaron US\$957 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, 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 el trimestre en curso (Julio 2014) el Emisor declaró y pagó dividendos por el monto total de US\$17.5 millones. Este Hecho de Importancia fue notificado puntualmente en su momento a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá.

Representante Legal:




Fecha de Este Informe: 27 de Agosto de 2014.

## 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.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE 30-jun-14	TRIMESTRE 31-mar-14	TRIMESTRE 31-dic-13	TRIMESTRE 30-sept-13
Ventas o Ingresos Totales	67,722	65,233	55,520	54,270
Margen Operativo	37,483	35,717	32,360	32,154
Gastos Generales y Administrativos	24,094	23,144	20,575	20,749
Utilidad o Pérdida Neta	9,821	6,981	6,651	7,330
Acciones emitidas y en circulación	240,923	240,923	240,923	240,923

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE 30-jun-14	TRIMESTRE 31-mar-14	TRIMESTRE 31-dic-13	TRIMESTRE 30-sept-13
Activo Corriente	76,233	73,990	43,022	53,232
Activos Totales	341,517	331,538	286,190	295,958
Pasivo Corriente	52,190	50,782	22,925	35,966
Deuda a Largo Plazo	124,507	119,007	119,007	114,500
Pasivos Totales	219,233	219,065	180,699	184,715
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Acciones Comunes	45,703	45,703	45,703	45,703
Utilidades Retenidas	77,159	67,347	60,367	66,118
Impuesto Complementario	(578)	(578)	(578)	(578)
Patrimonio Total	122,284	112,473	105,492	111,243
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Pasivos/Patrimonio	1.79	1.95	1.71	1.66
Índice de Liquidez	1.46	1.46	1.88	1.48
Capital de Trabajo	24,042	23,207	20,097	17,266
Utilidad Operativa/Gastos financieros	7.57	7.17	6.37	6.66

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

Fecha de Este Informe: 27 de Agosto de 2014.

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

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor: Ver adjunto.

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

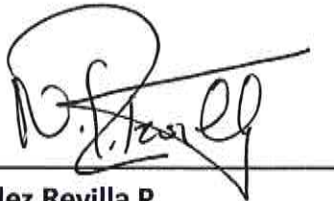
Presente los Estados Financieros trimestrales del garante o fiador de los valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, cuando aplique. No aplica.

**V PARTE****CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

Presente la certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso. Ver adjunto.

**VI PARTE****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) 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: 27 de Agosto de 2014.

Panamá, 28 de agosto de 2014


Señores  
Superintendencia del Mercado de Valores  
Ciudad

Estimados Señores:

Cable Onda, S.A., informa que los estados financieros que se acompañan al 30 de junio de 2014 por el periodo del 1 de abril de 2014 a junio 30, 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 30 de junio de 2014 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Atentamente,



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

**Estados Financieros Consolidados Interinos**

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

*Trimestre terminado el 30 de junio de 2014*



## CONTENIDO

Estado Consolidado de Situación Financiera .....	1
Estado Consolidado de Resultados.....	3
Estado Consolidado de Resultados Comparativo (Nic34) .....	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.....	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo .....	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados .....	7- 43

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**30 de junio de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
5	20,958,267	B/. 5,660,536
6, 15	20,904,755	19,198,855
	2,457,809	4,385,962
7	25,157,794	10,739,111
	6,753,933	3,037,926
	<u>76,232,559</u>	<u>43,022,390</u>
<b>Activos No Corrientes</b>		
8	3,758,787	3,446,446
	2,754,378	2,876,765
9	26,351,566	27,457,246
	60,476,750	60,421,050
10	171,942,913	148,966,601
	<u>265,284,393</u>	<u>243,168,108</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>B/. 341,516,952</u>	<u>B/. 286,190,498</u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera (continuación)**  
**30 de junio de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
12, 15 Cuentas por pagar	B/. 47,431,341	B/. 17,504,273
11 Gastos acumulados y prestaciones laborales por pagar	<u>4,758,889</u>	<u>5,420,775</u>
	<u>52,190,230</u>	<u>22,925,048</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
13 Documentos y préstamos por pagar	24,507,164	19,007,164
14 Bonos por pagar - porción a largo plazo	100,000,000	100,000,000
Depósitos de clientes	6,903,768	6,536,917
9 Ingreso diferido	9,697,467	5,944,489
Impuesto sobre la renta por pagar	2,763,105	2,834,132
17 Impuesto sobre la renta diferido	20,547,430	20,735,250
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	<u>2,623,536</u>	<u>2,715,875</u>
	<u>167,042,470</u>	<u>157,773,827</u>
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes	45,703,113	45,703,113
Utilidades retenidas	76,581,139	59,788,510
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<u>122,284,252</u>	<u>105,491,623</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u>B/. 341,516,952</u>	<u>B/. 286,190,498</u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidados de Resultados**  
**30 de junio de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>		Jun-14	Jun-13
	<b>Ingresos</b>		
	Suscripciones TV	B/. 48,216,987	B/. 39,505,361
	Transmisión de datos, internet y data center	58,994,970	39,149,460
	Telefonía	22,725,731	20,952,080
15,16	Otros servicios e ingresos	2,691,647	2,153,953
		<u>132,629,336</u>	<u>101,760,855</u>
	<b>Costos y Gastos</b>		
	Programación y costos de operación	59,544,260	42,606,483
15,18	Gastos generales, ventas y administrativos	47,131,365	39,066,561
		<u>106,675,625</u>	<u>81,673,044</u>
	<b>Utilidad en operaciones</b>	25,953,711	20,087,811
	Intereses	3,522,388	3,424,702
		<u>22,431,322</u>	<u>16,663,109</u>
	<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		
17	Impuesto sobre la renta	(5,638,694)	(4,033,478)
	<b>Utilidad neta</b>	<u>B/. 16,792,629</u>	<u>B/. 12,629,630</u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidados de Resultados**  
**30 de junio de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>		<b>Corriente abril-junio-14</b>	<b>Acumulado enero-jun-14</b>	<b>Corriente abril-junio-13</b>	<b>Acumulado enero-jun-13</b>
	<b>Ingresos</b>				
	Suscripciones TV	B/. 24,650,271	B/. 48,216,987	B/. 20,204,562	B/. 39,505,361
	Transmisión de datos, internet y data center	30,028,541	58,994,970	20,147,381	39,149,460
	Telefonía	11,416,664	22,725,731	10,821,101	20,952,080
15,16	Otros servicios e ingresos	1,626,931	2,691,647	1,245,497	2,153,953
		<u>67,722,408</u>	<u>132,629,336</u>	<u>52,418,540</u>	<u>101,760,855</u>
	<b>Costos y Gastos</b>				
	Programación y costos de operación	30,239,572	59,544,260	21,594,157	42,606,483
15,18	Gastos generales, ventas y administrativos	24,093,904	47,131,365	20,760,624	39,066,561
		<u>54,333,475</u>	<u>106,675,625</u>	<u>42,355,913</u>	<u>81,673,044</u>
	Utilidad en operaciones	13,388,932	25,953,711	10,062,627	20,087,811
	Intereses	<u>1,769,551</u>	<u>3,522,388</u>	<u>1,713,376</u>	<u>3,424,702</u>
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	11,619,382	22,431,322	8,349,251	16,663,109
17	Impuesto sobre la renta	<u>(1,798,328)</u>	<u>(5,638,694)</u>	<u>(1,653,452)</u>	<u>(4,033,478)</u>
	Utilidad neta	<u><b>B/. 9,821,054</b></u>	<u><b>B/. 16,792,629</b></u>	<u><b>B/. 6,696,930</b></u>	<u><b>B/. 12,629,630</b></u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidados de Cambios en el Patrimonio**  
**30 de junio 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	<u>45,703,113</u>	<u>59,788,510</u>	<u>105,491,623</u>
Utilidad neta	-	16,792,629	16,792,629
Al 30 de junio de 2014	<u><u>B/. 45,703,113</u></u>	<u><u>B/. 76,581,139</u></u>	<u><u>B/. 122,284,252</u></u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Flujo de Efectivo**  
**30 de junio de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<b>Estado Consolidado de Flujos de Efectivo</b>	<b>Jun-14</b>	<b>Jun-13</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 22,431,322	B/. 16,663,109
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	19,308,302	18,795,182
Pérdida en descarte de activo fijo	3,568	13,958
Otras amortizaciones	1,748,587	-
Provisión para prima de antigüedad	313,813	352,297
Provisión para cuentas de cobro dudoso	1,550,570	1,497,007
Intereses-gasto	3,522,388	3,118,839
Valor pagado en exceso	(55,700)	4,336
Ingresos diferidos	3,752,978	(146,642)
<b>Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>52,575,828</b>	<b>40,298,086</b>
Cuentas por cobrar - clientes	(3,256,471)	(3,536,769)
Otras cuentas por cobrar	1,928,153	(775,060)
Inventario	(14,418,683)	(2,963,290)
Gastos pagados por anticipado	(3,716,007)	(848,869)
Activos Intangibles, neto	(642,906)	(159,485)
Depósitos en garantía	122,387	(82,115)
Cuentas por pagar	29,927,068	14,509,429
Gastos acumulados y prestaciones laborales por pagar	(661,886)	204,456
Depósitos de clientes	366,851	72,171
Efectivo derivados de las operaciones	62,224,334	46,718,554
Impuesto sobre la renta pagado	(5,897,541)	(4,835,572)
Intereses pagados	(3,522,388)	(3,106,119)
Prima de antigüedad pagada	(406,153)	(338,235)
<b>Flujos de efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>52,398,253</b>	<b>38,438,628</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Aportes al fondo de cesantía, neto	(312,341)	(210,759)
Adquisición de activos fijos	(42,288,182)	(25,739,733)
<b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(42,600,522)</b>	<b>(25,950,492)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Producto de nuevos préstamos	5,500,000	-
Abono a los préstamos	-	(70,680)
Dividendos pagados	-	(12,500,000)
<b>Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento</b>	<b>5,500,000</b>	<b>(12,570,680)</b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	15,297,731	(82,544)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	5,660,536	8,800,334
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>B/. 6 20,958,267</b>	<b>B/. 8,717,790</b>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio 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 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 interinos, 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	22 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



**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio 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>
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
220	17 de enero de 2001  1 de diciembre de 2000	JD-2619  CT-1212	Servicio de enlace de señales audio de alta fidelidad, video y datos con o sin uso del espectro radioeléctrico
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 12 de diciembre de 2005	CT-1211 CT1687	
500	24 de agosto de 1998 31 diciembre de 2002	CT-547 CT-1380	Servicios de reventa de servicios de telecomunicaciones
804	7 de agosto de 2000	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, salvo los Servicios 804,903 y 904 que fueron concesionados a 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 Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2014**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**1. Información Corporativa (continuación)**

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

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 Subsidiaria (el Grupo), por periodo terminado el 30 de junio de 2014, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 31 de agosto de 2014.

**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 30 de junio 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 30 de junio de 2014 incluyen las cuentas de activos, pasivos y operaciones de Cable Onda, S.A., Advanced Communication Network, S.A. subsidiaria, y Frontera Security, S.A. afiliada. Los estados financieros de la subsidiaria y afiliadas fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Cable Onda, S. A., utilizando políticas contables uniformes.

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

#### **3.2 Base de consolidación**

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 la subsidiaria son incluidos en consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que el Grupo obtiene el control y el Grupo continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que el control cese.

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

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

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

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.

##### **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 continua 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.

#### **4. 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.

##### **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.

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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

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.

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.

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

##### **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.

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 periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

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

##### **Provisiones**

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

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

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

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

##### **Baja de activos y pasivos financieros**

###### *Activos financieros*

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

###### *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado.

Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.



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

##### **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.

##### **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.

#### **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 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)**

##### **Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas**

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 empezarían 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**  
**30 de junio 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**

	<b>Jun-14</b>		<b>Jun-13</b>	
Efectivo en caja	B/.	66,143	B/.	56,522
Banco General		3,516,090		2,992,022
Banco Panamá		52,136		98,570
Global Bank		710,846		812,917
Caja de Ahorros		96,502		98,408
Banco Aliado		-		8,809
Banesco		40,083		449,518
HSBC Bank		587,677		520,294
The Bank of Nova Scotia		533		31,832
Banvivienda		15,886,663		591,644
Banco Nacional		1,594		-
	<b>B/.</b>	<b>20,958,267</b>	<b>B/.</b>	<b>5,660,536</b>

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

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
Cable, Telefonía y otros servicios	B/. 20,481,788	B/. 19,636,368
Operadores	2,454,420	1,774,677
	<u>22,936,208</u>	<u>21,411,045</u>
Menos: estimación acumulada para cuentas de cobro dudoso	(2,031,453)	(2,212,190)
	<u>20,904,755</u>	<u>B/. 19,198,855</u>

	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
Saldo al inicio del año	B/. 2,212,190	B/. 575,379
Más estimación del año	B/. 1,550,570	B/. 4,519,575
Menos cargo contra la estimación	(1,731,307)	(2,882,764)
Saldo al final del año	<u>B/. 2,031,453</u>	<u>B/. 2,212,190</u>

**7. Inventario**

Al 30 de junio de 2014 el inventario se desglosa así:

	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
Materiales y equipo	B/. 22,731,777	B/. 9,951,130
Inventario en tránsito	2,426,017	787,981
	<u>B/. 25,157,794</u>	<u>B/. 10,739,111</u>

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

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

### **8. Fondo de Cesantía**

El ingreso por interés para el primer trimestre fue de B/.72,296.82(2013 – B/.62,168). 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:

	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
Vida indefinida	B/. 16,699,520	B/. 16,699,519
Vida finita	<u>9,652,046</u>	<u>10,757,727</u>
	<u><b>B/. 26,351,566</b></u>	<u><b>B/. 27,457,246</b></u>

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

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

El movimiento de los activos intangibles de vida finita al 30 de junio de 2014 es como sigue:

	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
Saldo al inicio del año	B/. 10,757,727	B/. 12,085,611
Aumento	642,906	2,742,400
Cargo por amortización	(1,748,587)	(4,070,284)
	<u><b>B/. 9,652,046</b></u>	<u><b>B/. 10,757,727</b></u>
Intangible al costo	25,269,029	22,526,629
Aumento	642,906	2,742,400
Amortización acumulada	(16,259,889)	(14,511,302)
	<u><b>B/. 9,652,046</b></u>	<u><b>B/. 10,757,727</b></u>

*Ingresos diferidos*

El Grupo vendió a la empresa Global Crossing los derechos de uso en su conexión de fibra óptica entre Balboa y la ciudad de Panamá, por B/.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.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2014**  
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**10. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras a Locales Arrendados, Neto**

**30 de junio de 2014**

	<b>Terreno</b>	<b>Edificio y Mejoras</b>	<b>Mobiliario y Enseres</b>	<b>Equipo de Cómputo</b>	<b>Equipo Técnico</b>	<b>Equipo de Transporte</b>	<b>Mejoras a Locales Arrendados</b>	<b>Construcciones en Proceso</b>	<b>Total</b>
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación y amortización acumulada	377	3,697,712	2,059,358	4,681,305	116,706,435	3,029,064	9,959,504	8,832,846	148,966,601
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia	-	-	133,337	1,179,741	21,012,143	1,741,855	470,109	17,750,996	42,288,182
Adquisición de activos por Subsidiaria, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiro, neto	-	-	(2)	-	-	(3,566)	-	-	(3,568)
Depreciación y amortización por fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	-	(231,283)	(228,962)	(1,013,884)	(16,637,914)	(565,225)	(631,033)	-	(19,308,302)
Al 30 junio, neto de depreciación y amortización acumuladas	377	3,466,429	1,963,731	4,847,161	121,080,664	4,202,128	9,798,580	26,583,842	171,942,913
Al 1 de enero de 2014, neto de									
Al costo	377	5,843,288	5,377,289	14,508,789	331,941,201	5,768,834	13,960,689	8,832,846	386,233,313
Depreciación y amortización acumuladas	-	(2,145,576)	(3,317,931)	(9,827,484)	(215,234,766)	(2,739,770)	(4,001,185)	-	(237,266,712)
Valor neto	377	3,697,712	2,059,358	4,681,305	116,706,435	3,029,064	9,959,504	8,832,846	148,966,601
Al 30 de junio 2014									
Al costo	377	5,843,288	5,510,626	15,688,530	352,953,344	7,510,689	14,430,798	26,583,842	428,571,495
Depreciación y amortización acumuladas	-	(2,376,859)	(3,546,895)	(10,841,368)	(231,872,680)	(3,308,562)	(4,632,218)	-	(256,578,582)
Valor neto	377	3,466,429	1,963,731	4,847,161	121,080,664	4,202,128	9,798,580,36	26,583,842	171,942,913



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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**10. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras a Locales Arrendados, Neto**

**31 de diciembre 2013**

	Terreno	Edificio y Mejoras	Mobiliario y Enseres	Equipo de Computo	Equipo Técnico	Equipo de Transporte	Mejoras a Locales Arrendados	Construcciones en Proceso	Total
A11 de enero de 2013, neto de depreciación y amortización acumulada	377	3,895,460	934,378	2,299,958	113,100,243	1,389,992	9,298,494	6,101,362	137,020,264
Adiciones	-	-	1,486,729	3,854,927	37,257,625	2,356,304	1,741,125	2,731,484	49,428,194
Transferencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de activos por Subsidiaria, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiro, neto	-	(2,976)	(4,542)	-	1,594	(10,987)	-	-	(16,911)
Depreciación y amortización por fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	-	(194,772)	(357,207)	(1,473,580)	(33,653,027)	(706,245)	(1,080,115)	-	(37,464,946)
A131 diciembre, neto de depreciación y amortización acumuladas	377	3,697,712	2,059,358	4,681,305	116,706,435	3,029,064	9,959,504	8,832,846	148,966,601
A11 de enero de 2013	377	5,843,288	3,890,560	10,653,862	294,683,576	3,412,530	12,219,564	6,101,362	336,805,119
Al costo	-	(1,947,828)	(2,956,182)	(8,353,904)	(181,583,333)	(2,022,538)	(2,921,070)	-	(199,784,855)
Depreciación y amortización acumuladas	377	3,895,460	934,378	2,299,958	113,100,243	1,389,992	9,298,494	6,101,362	137,020,264
Valor neto	377	5,843,288	3,890,560	10,653,862	294,683,576	3,412,530	12,219,564	6,101,362	336,805,119
A131 de diciembre de 2013	377	5,843,288	3,890,560	10,653,862	294,683,576	3,412,530	12,219,564	6,101,362	336,805,119
Al costo	-	(2,145,576)	(3,317,931)	(9,827,484)	(215,234,766)	(2,739,770)	(4,001,185)	-	(237,266,712)
Depreciación y amortización acumuladas	377	3,697,712	2,059,358	4,681,305	116,706,435	3,029,064	9,959,504	8,832,846	148,966,601
Valor neto	377	5,843,288	3,890,560	10,653,862	294,683,576	3,412,530	12,219,564	6,101,362	336,805,119

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

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**11. Gastos Acumulados y Prestaciones Laborales por Pagar**

Al 30 de junio de 2014 las prestaciones laborales por pagar se desglosan así:

	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
Prestaciones Laborales por Pagar	B/. 870,999	B/. 1,061,464
Reservas Laborales	<u>3,887,890</u>	<u>4,359,311</u>
	<u>B/. 4,758,889</u>	<u>B/. 5,420,775</u>

**12. Cuentas por Pagar**

Al 30 de junio de 2014 el saldo de las cuentas por pagar es de B/.47,431,341 (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/.24,507,164 al 30 de junio 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%; y a arrendamientos financieros a mediano plazo que devengan interés de 5.5%.

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas para capital de trabajo por B/.67,000,000 al 30 de junio de 2014, de los cuales al cierre del período, se han utilizado B/.24,507,164

A continuación un resumen de los documentos y préstamos por pagar:

	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
Dentro de un año	-	-
De 1 a 2 años	<u>24,507,164</u>	<u>19,007,164</u>
	<u>B/. 24,507,164</u>	<u>B/. 19,007,164</u>

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

	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
Documento por pagar	B/. 17,507,164	B/. 12,007,164
Préstamo por pagar	<u>7,000,000</u>	<u>7,000,000</u>
	24,507,164	19,007,164
Vencimiento a corto plazo		-
Vencimiento a largo plazo	<u>B/. 24,507,164</u>	<u>B/. 19,007,164</u>

**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:

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

##### *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. 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.

##### *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.

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

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;
  - 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.

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

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

- 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;

El vencimiento de los bonos se presenta a continuación:

	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
Vencimiento a 1 a 5 años	B/. 51,000,000	B/. 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 30 de junio de 2014 la Administración del Grupo está cumpliendo con las condiciones financieras establecidas en el contrato de compra-venta de bonos.

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

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	B/. 96,479	B/. 96,479
Cuentas por pagar	B/. 40,255	B/. 40,255
Gastos de Alquiler	B/. 456,409	B/. 1,425,643
Ingresos de publicidad	B/. 250,000	B/. 500,000

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

No se ha dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar a partes relacionadas. Para el segundo trimestre terminado el 30 de junio 2014, el Grupo no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeuden las partes relacionadas. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en el que opera.

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

	<b>Jun-14</b>	<b>Dic-13</b>
Remuneraciones a ejecutivos claves	B/. 3,410,061	B/. 3,625,615

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

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**16. Otros Servicios**

	<b>Jun-14</b>		<b>Jun-13</b>
Instalaciones	B/. 918,532	B/.	786,228
Otros Ingresos	1,258,795		887,040
Publicidad	250,000		250,750
Servicios adicionales	264,320		230,210
	<u>B/. 2,691,647</u>	<u>B/.</u>	<u>2,154,228</u>

**17. Impuesto sobre la Renta**

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

El Grupo estima que lo más seguro es que en el futuro se generará suficiente impuesto sobre la renta a pagar, con lo cual, se podrá aplicar o reversar el crédito fiscal por inversión y la estimación para cuentas de cobro dudoso, que se presenta como diferencia temporal deducible en el estado consolidado de situación al 30 de junio de 2014.

*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.



## **18. 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 de Cable Onda, S. A. Entre las cláusulas más importantes en dicho contrato están:

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento en enero de 2005.
- El arrendamiento mensual se estableció con base en un porcentaje del costo del proyecto; se ha estimado que el mismo será aproximadamente de B/.58,374 mensuales.
- Serán por cuenta del arrendatario los gastos de mantenimiento y conservación de la propiedad cuya cuantía individual sea menor de B/.30,000.
- El arrendatario podrá ejercer la primera opción a compra a partir del décimo año de vigencia del contrato de arrendamiento y tendrá el derecho preferencial de compra en el evento que el arrendador ofrezca vendérselo a un tercero o que un tercero ofrezca a comprar.

El Grupo (el arrendatario) firmó contrato de alquiler con Metrovisión Bienes Raíces, S. A. (el arrendador) una compañía relacionada, para el alquiler de la sede de Cable Onda, S. A. 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/.6,300.00 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. Entre las cláusulas más importantes en dicho contrato están:

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento, en julio de 2005.
- El arrendamiento mensual se establece en base al uso de la finca y los equipos de telecomunicaciones arrendados; se ha estimado que el mismo será aproximadamente de B/.6,479 durante el primer año al tercer año.

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## **18. 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.

Al 30 de junio de 2014 los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos operativos para los próximos años se resumen así:

	<i>Monto</i>
2013	B/. 1,984,887
2014	B/. 2,225,547
2015 en adelante	B/. 17,136,718

### *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.

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

### *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 \$310,998. Y un Proceso Civil donde ha sido demandada junto a un tercero, en forma solidaria por \$2,000,000 (o sea, que solo le corresponde \$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.

## **19. 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:

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

### *a) Riesgo de la tasa de interés*

Al 30 de junio de 2014, el 94% del financiamiento obtenido por el Grupo está pactado a tasas de interés fijas, mientras que tan sólo en 6% está pactado a tasas de interés flotante que están basadas en tasas de referencias internacionales variables lo que le permite al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondo. Por lo tanto, el Grupo se expone a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de nuestros acreedores.

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de fondos con tasa variable del Grupo tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.70,000.

### *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 Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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

	menos de 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año	Total
Al 30 de junio de 2014				
Documentos y préstamos por pagar	B/. -	B/. -	B/. 124,507,164	B/. 124,507,164
Cuentas por pagar comerciales	43,365,122	4,066,219	-	47,431,341
	<u>B/. 43,365,122</u>	<u>B/. 4,066,219</u>	<u>B/. 124,507,164</u>	<u>B/. 171,938,505</u>

	menos de 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año	Total
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	16,546,319	957,954	-	17,504,273
	<u>B/. 16,546,319</u>	<u>B/. 957,954</u>	<u>B/. 119,007,164</u>	<u>B/. 136,511,437</u>

**20. Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

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

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

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

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

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

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor en Razonable</u>	
	<u>Jun-14</u>	<u>Dic-13</u>	<u>Jun-14</u>	<u>Dic-13</u>
<b>Activo Financiero</b>				
Efectivo y Equivalentes de efectivo	B/. 20,958,267	B/. 5,660,536	B/. 20,958,267	B/. 5,660,536
Cuentas por Cobrar	B/. 20,904,755	B/. 19,198,855	B/. 20,904,755	B/. 19,198,855
<b>Pasivos Financieros</b>				
Documentos y Prestamos por Pagar	B/. 124,507,164	B/. 119,007,164	B/. 126,257,164	B/. 120,757,164

## **21. 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 2013 y 2012.

El Grupo monitorea su capital utilizando como razón financiera preponderante la razón resultante de dividir el total de pasivos netos (pasivos corrientes más pasivos no corrientes menos efectivo y equivalentes de efectivo) entre el patrimonio total de los accionistas, procurando que esta razón financiera no sea mayor de 4.0. Al 30 de junio de 2014 dicha razón financiera fue de 1.62 (1.66 a diciembre 2013).

## **Otras Información Adicional**



**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera**  
**30 de junio de 2014**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Eliminaciones y asientos de de consolidación	Subtotal	Cable Onda, S. A.	Advanced Communication Network, S.A.	Frontera Security
<b>ACTIVOS</b>						
<b>Activos Corrientes</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,958,267	-	20,958,267	20,782,358	7,397	168,512
Cuentas por cobrar - clientes, neto	20,904,755	(393,577)	21,298,333	20,702,999	430,632	164,701
Otras cuentas por cobrar	2,457,809	(959,233)	3,417,043	2,457,809	959,233	-
Inventario	25,157,794	-	25,157,794	25,135,153	-	22,641
Gastos pagados por anticipado	6,753,933	-	6,753,933	6,694,903	59,031	-
	76,232,559	(1,352,811)	77,585,370	75,773,222	1,456,293	355,854
<b>Activos No Corrientes</b>						
Fondo de cesantía	3,758,787	-	3,758,787	3,758,787	-	-
Depósitos en garantía y otros activos	2,754,378	-	2,754,378	2,754,267	111	-
Activo intangible, neto	26,351,566	-	26,351,566	26,351,566	-	-
Valor pagado en exceso al costo de los activos adquiridos	60,476,750	-	60,476,750	60,476,750	-	-
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a locales arrendados, neto	171,942,913	-	171,942,913	171,936,893	-	6,020
	265,284,393	-	265,284,393	265,278,263	111	6,020
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>341,516,952</b>	<b>(1,352,811)</b>	<b>342,869,763</b>	<b>341,051,485</b>	<b>1,456,404</b>	<b>361,874</b>

28/

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera**  
**30 de junio de 2014**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Eliminaciones y asientos de de consolidación	Subtotal	Cable Onda, S. A. y su Subsidiaria	Advanced Communication Network, S.A.	Frontera Security
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>						
<b>Pasivos Corrientes</b>						
Cuentas por pagar	47,431,341	(1,352,811)	48,784,152	47,813,285	609,014	361,853
Prestaciones laborales por pagar	4,758,889	-	4,758,889	4,748,465	-	10,424,23
	52,190,230	(1,352,811)	53,543,041	52,561,750	609,014	372,277
<b>Pasivos No Corrientes</b>						
Documentos y préstamos por pagar	24,507,164	-	24,507,164	24,500,000	7,164	-
Bonos por pagar - porción a largo plazo	100,000,000	-	100,000,000	100,000,000	-	-
Depósitos de clientes	6,903,768	-	6,903,768	6,903,768	-	-
Ingresos diferidos	9,697,467	-	9,697,467	9,697,467	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	2,763,105	-	2,763,105	2,763,105	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	20,547,430	-	20,547,430	20,547,430	-	-
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	2,623,536	-	2,623,536	2,623,536	-	-
	167,042,470	-	167,042,470	167,035,306	7,164	-
<b>Patrimonio del Accionista</b>						
Acciones comunes	45,703,113	-	45,703,113	44,703,113	1,000,000	-
Utilidades retenidas	76,581,139	-	76,581,139	76,751,317	(159,774)	(10,404)
	122,284,252	-	122,284,252	121,454,430	840,226	(10,404)
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>						
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>	<b>341,516,952</b>	<b>(1,352,811)</b>	<b>342,869,763</b>	<b>341,051,485</b>	<b>1,456,404</b>	<b>361,874</b>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Consolidación de los Estados de Resultados**  
**30 de junio de 2014**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	Subtotal	Cable Onda, S. A.	Frontera Security
<b>Ingresos</b>					
Suscripciones TV	B/. 48,216,987	B/. -	48,216,987	B/. 48,216,987	-
Transmisión de datos, internet y data center	58,994,970	-	58,994,970	58,994,970	-
Telefonía	22,725,731	-	22,725,731	22,725,731	-
Otros ingresos	2,691,647	-	2,691,647	2,133,493	558,154
	<u>132,629,336</u>	<u>-</u>	<u>132,629,336</u>	<u>132,071,181</u>	<u>558,154</u>
<b>Costos y Gastos</b>					
Programación y costos de servicios	59,544,260	-	59,544,260	59,210,623	333,637
Gastos generales, ventas y administrativos	47,131,365	-	47,131,365	46,896,444	234,922
	<u>106,675,625</u>	<u>-</u>	<u>106,675,625</u>	<u>106,107,067</u>	<u>568,558</u>
<b>Utilidades en operaciones</b>	25,953,711	-	25,953,711	25,964,115	(10,404)
Intereses	3,522,388	-	3,522,388	3,522,388	-
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	22,431,322	-	22,431,322	22,441,726	(10,404)
Impuesto sobre la renta	(5,638,694)	-	(5,638,694)	(5,638,694)	-
<b>Utilidad neta</b>	<u>B/. 16,792,629</u>	<u>B/. -</u>	<u>16,792,629</u>	<u>16,803,032.82</u>	<u>B/. (10,404)</u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas**  
**30 de junio de 2014**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	Consolidado	Eliminaciones	Sub Total	Cable Onda	Frontera Security
<b>Utilidades retenidas</b>					
Saldo inicial	B/. 59,788,510	B/. -	B/. 59,788,510	B/. 59,788,510	B/. -
Distribución de dividendo	-	-	-	-	-
Utilidad neta	16,792,629	-	16,792,629	16,803,033	(10,404)
<b>Saldo final</b>	<b>B/. 76,581,139</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 76,581,139</b>	<b>B/. 76,591,543</b>	<b>B/. (10,404)</b>



**BGT**

BG Trust,  
Inc.

14(302-04)155-19

15 de Julio de 2014

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 30 de junio de 2014, los bienes que constituían el patrimonio fideicomitado eran los siguientes:


1. Ciento Cuatro Millones Seiscientos 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.**

  
Sofia de Peng  
Subgerente

  
Valerie Voloj  
Gerente

SP/VV/hm

INFORME DEL FIDUCIARIO

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

FECHA DEL INFORME  
30/06/2014

BALANCE GENERAL

* ACTIVOS	
* OTROS ACTIVOS EN GARANTIA	
ACCIONES COMUNES GARANTIA	104,651,397.00
T O T A L ACTIVOS	104,651,397.00
T O T A L PASIVOS	.00
* PATRIMONIO	
SALDO AL INICIO DEL AÑO	104,651,397.00
UTILIDAD ACUMULADA	.00
T O T A L PATRIMONIO	104,651,397.00

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

T O T A L INGRESOS	.00
T O T A L GASTOS	.00
UTILIDAD DEL PERIODO	.00

  
Operaciones Internacionales y Fiduciarias  
Balance Final