

**Formulario IN-T Cable Onda, S.A.****SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES****INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL****Trimestre terminado al 30 de junio de 2015**

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

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

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 24 de agosto de 2015.

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

**A. Liquidez:**

Millones de US\$	31-Mar-15	30-Jun-15
Efectivo	11.6	17.3
Capital de Trabajo	2.0	8.3
Índice de Liquidez (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	1.0x	1.1x

Al trimestre terminado el 30 de junio 2015 el Emisor presenta un incremento de US\$5.7 millones versus el trimestre anterior en su cuenta de efectivo, su capital de trabajo es positivo (US\$8.3 millones) y su índice de liquidez es < 1.0x aun tomando en consideración el próximo vencimiento (diciembre 2015) de la Serie A de sus bonos corporativos (US\$30 millones). El Emisor actualmente adelanta gestiones a fin de reemplazar dicha Serie por deuda financiera a largo plazo durante el año fiscal en curso. 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\$	31-Mar-15	30-Jun-15
Pasivos	261.0	277.7
Patrimonio	117.3	128.2
Total de Recursos de Capital	378.3	405.9
Apalancamiento (Pasivos/Patrimonio)	2.2x	2.2x

Durante el trimestre terminado el 30 de junio 2015, el patrimonio del Emisor se incrementó por US\$10.9 millones, producto de la retención de la utilidad del trimestre en cuestión. El Apalancamiento del Emisor se mantuvo en un nivel bajo (menor a 3.0x) y relativamente estable comparado al trimestre antecedente.

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

Millones de US\$	31-Mar-15	30-Jun-15
<b>Corto Plazo:</b>		
Bonos Corporativos (Serie A)	30.0	30.0
<b>Largo Plazo:</b>		
Préstamos Bancarios	67.4	85.4
Bonos Corporativos (Serie B)	70.0	70.0
<b>Deuda Financiera Total</b>	<b>US\$167.4</b>	<b>US\$185.4</b>

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 24 de agosto de 2015.

El Emisor incrementó por US\$18 millones su nivel de endeudamiento financiero durante el último trimestre a fin de financiar inversiones varias en activos fijos (\$28.3 millones). Sin embargo, la relación de endeudamiento (Deuda Financiera) versus flujo de efectivo (EBITDA del último trimestre anualizado) se mantiene baja (1.6x) 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-15	Trimestre terminado el 30-Jun-15
<b>Ingresos Totales</b>	<b>US\$68.01</b>	<b>US\$71.75</b>
Costos y Gastos Administrativos	(41.57)	(42.88)
<b>EBITDA</b>	<b>26.44</b>	<b>28.87</b>
Costo de Financiamiento	(2.13)	(2.31)
Depreciaciones y Amortizaciones	(10.84)	(11.99)
Utilidad Antes de Impuesto	13.47	14.57
Impuesto Sobre la Renta	(3.29)	(3.67)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$10.18</b>	<b>US\$10.90</b>

Durante el trimestre terminado el 30 de junio 2015, el Emisor incremento sus ingresos en US\$3.74 millones versus el trimestre anterior producto del crecimiento de su base de clientes (nuevos suscriptores) y al aumento de ingresos derivados de la base de clientes existentes.

Por otro lado, durante el mismo trimestre los Costos y Gastos Administrativos aumentaron en US\$1.31 millones, sin embargo la Ganancia antes de Intereses, Depreciaciones y Amortizaciones, e Impuestos ("EBITDA" por sus siglas en inglés) del Emisor aumentó en US\$2.44 millones en comparación con el trimestre anterior. El índice de EBITDA como porcentaje del total de Ingresos para el trimestre se mantiene saludable en 40%.

El costo de financiamiento del emisor aumentó en US\$0.18 millones en comparación al trimestre precedente impulsado por un mayor nivel de deuda bancaria. Igualmente, el gasto de Depreciación y Amortizaciones presenta un incremento de US\$1.15 millones durante el mismo periodo impulsado por las inversiones realizadas por el Emisor en activos fijos. Sin embargo, debido al incremento en EBITDA mencionado en el párrafo

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 24 de agosto de 2015.

anterior, la Utilidad Antes de Impuesto Sobre la Renta del Emisor para el trimestre en cuestión es superior al del trimestre precedente por US\$1.12 millones, lo cual incide en la Utilidad Neta del trimestre la cual es US\$0.74 millones superior a la del trimestre precedente.

#### **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\$1,007 millones aportando aproximadamente un 3% del PIB.

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 6.3% 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 el trimestre terminado el 30 de junio 2015, el Emisor reportó como Hecho de Importancia la adquisición de la cartera de clientes de Astrovisión Cable Tv, S.A., empresa prestadora del servicio de televisión pagada en la Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

En miles de US\$ excepto por la información de acciones emitidas y en circulación.

ESTADO DE RESULTADO	TRIMESTRE 30-Jun-15	TRIMESTRE 31-Mar-15	TRIMESTRE 31-Dic-14	TRIMESTRE 30-Sep-14
Ventas o Ingresos Totales	71,756	68,010	66,763	64,864
Margen Operativo	45,190	42,683	40,563	40,076
Gastos Generales y Administrativos	28,300	27,082	24,903	24,333
Utilidad o Pérdida Neta	10,904	10,182	10,058	10,662
Acciones emitidas y en circulación	240,923	240,923	240,923	240,923

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE 30-Jun-15	TRIMESTRE 31-Mar-15	TRIMESTRE 31-Dic-14	TRIMESTRE 30-sep-14
Activo Corriente	89,153	84,749	56,189	74,782
Activos Totales	405,874	378,290	339,779	348,543
Pasivo Corriente	80,834	82,799	78,173	48,641
Deuda a Largo Plazo	155,400	137,395	116,500	139,507
Pasivos Totales	277,660	260,979	232,650	233,088
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Acciones Comunes	45,703	45,703	45,703	45,703
Utilidades Retenidas	82,510	71,608	61,426	69,752
Impuesto Complementario	0	0	0	0
Patrimonio Total	128,213	117,311	107,129	115,455

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE 30-Jun-15	TRIMESTRE 31-Mar-15	TRIMESTRE 31-Dic-14	TRIMESTRE 30-Sep-14
Pasivos/Patrimonio	2.17	2.22	2.17	2.02
Índice de Liquidez	1.10	1.02	0.72	1.54
Capital de Trabajo	8,320	1,950	(21,984)	26,141
Utilidad Operativa/Gastos financieros	7.30	7.34	7.89	8.60

Representante Legal: 

Fecha de Este Informe: 24 de agosto de 2015.

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

Adjunto los Estados Financieros Trimestrales Interinos (no auditados) del Emisor para el Trimestre terminado al: 30 de junio de 2015.

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

No aplica.

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

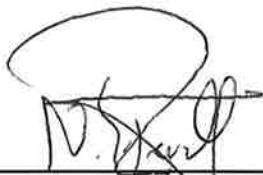
Presente la certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitado, en el caso de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso. Ver adjunto.

---

**VI PARTE**  
**DIVULGACIÓN**

Este informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en la página de Internet de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

**CABLE ONDA, S.A.**



---

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

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

Fecha de Este Informe: 24 de agosto de 2015.

Estados Financieros Consolidados

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

*Seis meses terminados al 30 de junio de 2015*

---



## **CONTENIDO**

Informe del contador .....	1
Estado Consolidado de Situación Financiera .....	3
Estado Consolidado de Resultados.....	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio .....	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.....	7-8
Notas a los Estados Financieros Consolidados .....	9- 42
 Otra Información Adicional:	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera .....	44-45
Consolidación de los Estados de Resultados.....	46
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas .....	47
Consolidación de los Estados de Resultados Trimestral .....	48

---





Panamá, 28 de agosto de 2015

Señores

**Superintendencia del Mercado de Valores**

Panamá, República de Panamá

Estimados señores:

Hemos revisado los estados financieros consolidados adjuntos de Cable Onda, S.A. y Subsidiaria (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, el estado consolidado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, así como las notas explicativas e información adicional.

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

Como resultado de la revisión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Cable Onda, S.A. y Subsidiaria al 30 de junio de 2015, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por los seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Felipe E. Kam L.  
Gerente de Contabilidad  
C.P.A. 3399



**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>Jun-15</b>	<b>Dic-14</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
5 Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>B/. 17,304,634</b>	B/. 4,006,907
6, 16 Cuentas por cobrar - clientes, neto	<b>25,200,700</b>	21,238,469
16 Otras cuentas por cobrar	<b>14,665,163</b>	3,886,213
7 Inventario	<b>23,965,989</b>	25,282,502
Gastos pagados por anticipado	<b>8,016,634</b>	1,774,795
	<b><u>89,153,120</u></b>	<b><u>56,188,886</u></b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
8 Fondo de cesantía	<b>4,557,139</b>	4,085,455
Depósitos en garantía y otros activos	<b>5,988,523</b>	1,293,335
9 Activo intangible, neto	<b>26,094,717</b>	26,987,707
10 Valor pagado en exceso al costo de los activos adquiridos	<b>60,421,050</b>	60,421,050
11 Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a locales arrendados, neto	<b>219,659,154</b>	190,802,370
	<b><u>316,720,583</u></b>	<b><u>283,589,917</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>B/. 405,873,703</u></b>	<b><u>B/. 339,778,803</u></b>

Notas

**PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA**

	<b>Jun-15</b>	<b>Dic-14</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>		
13, 16 Cuentas por pagar	<b>B/. 44,929,256</b>	B/. 42,081,466
12 Prestaciones laborales por pagar	<b>5,903,366</b>	6,091,824
15 Bonos por pagar - porción a corto plazo	<b>30,000,000</b>	30,000,000
	<b><u>80,832,622</u></b>	<b><u>78,173,290</u></b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
14 Documentos y préstamos por pagar	<b>85,400,000</b>	46,500,000
15 Bonos por pagar - porción a largo plazo	<b>70,000,000</b>	70,000,000
Depósitos de clientes	<b>7,275,168</b>	7,127,952
9 Ingreso diferido	<b>6,105,700</b>	6,196,129
Impuesto sobre la renta por pagar	<b>3,196,259</b>	-
18 Impuesto sobre la renta diferido	<b>21,741,528</b>	21,828,580
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	<b>3,107,702</b>	2,823,946
	<b><u>196,826,357</u></b>	<b><u>154,476,607</u></b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido: 240,923 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación	<b>45,703,113</b>	45,703,113
Utilidades retenidas	<b>82,511,611</b>	61,425,793
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<b><u>128,214,724</u></b>	<b><u>107,128,906</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b><u>B/. 405,873,703</u></b>	<b><u>B/. 339,778,803</u></b>

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



**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por los seis meses terminados el**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>		<b>Jun-15</b>	<b>Jun-14</b>
	<b>Ingresos</b>		
	Suscripciones TV	<b>B/. 57,807,427</b>	<b>B/. 48,216,988</b>
	Transmisión de datos, internet y data center	<b>54,262,476</b>	<b>58,994,970</b>
	Telefonía	<b>23,899,499</b>	<b>22,725,731</b>
16, 17	Otros servicios e ingresos	<b>3,796,915</b>	<b>2,691,647</b>
		<b>139,766,317</b>	<b>132,629,336</b>
	<b>Costos y Gastos</b>		
	Programación y costos de operación	<b>51,893,614</b>	<b>59,544,260</b>
19	Gastos generales, ventas y administrativos	<b>55,382,139</b>	<b>47,131,365</b>
		<b>107,275,753</b>	<b>106,675,625</b>
	<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>32,490,564</b>	<b>25,953,711</b>
	Intereses	<b>4,438,259</b>	<b>3,522,388</b>
	<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>28,052,305</b>	<b>22,431,323</b>
18	Impuesto sobre la renta	<b>(6,966,487)</b>	<b>(5,638,694)</b>
	<b>Utilidad neta</b>	<b>B/. 21,085,818</b>	<b>B/. 16,792,629</b>

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

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por los seis meses terminados al**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	<i>Acciones Comunes</i>	<i>Utilidades Retenidas</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2014	B/. 45,703,113	B/. 59,788,510	<b>B/. 105,491,623</b>
Dividendos pagados		(35,000,000)	<b>(35,000,000)</b>
Utilidad neta	-	36,637,283	<b>36,637,283</b>
Al 31 de diciembre de 2014	45,703,113	61,425,793	<b>107,128,906</b>
Utilidad neta	-	21,085,818	<b>21,085,818</b>
Al 30 de junio de 2015	45,703,113	82,511,611	<b>128,214,724</b>

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



**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por seis meses terminados al**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>Jun-15</b>	<b>Jun-14</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<b>B/. 28,052,305</b>	B/. 22,431,322
Ajustes por:		
11 Depreciación y amortización	<b>20,883,414</b>	19,308,302
Pérdida neta en descarte de activo fijo	<b>79,621</b>	3,568
9 Otras amortizaciones	<b>1,952,895</b>	1,748,587
Provisión para prima de antigüedad	<b>389,584</b>	313,813
6 Provisión para cuentas de cobro dudoso	<b>386,432</b>	1,550,570
Intereses	<b>4,438,259</b>	3,522,388
Valor pagado en exceso al costo de los equipos adquiridos	<b>-</b>	(55,700)
Ingresos diferidos	<b>(90,429)</b>	3,752,978
Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo	<b>56,092,081</b>	52,575,828
Cuentas por cobrar - clientes	<b>(4,348,663)</b>	(3,256,471)
Otras cuentas por cobrar	<b>(10,778,950)</b>	1,928,153
Inventario	<b>1,316,513</b>	(14,418,683)
Gastos pagados por anticipado	<b>(6,241,839)</b>	(3,716,007)
Activos intangibles, neto	<b>(1,059,905)</b>	(642,906)
Depósitos en garantía	<b>(4,695,188)</b>	122,387
Cuentas por pagar	<b>2,847,790</b>	29,927,068
Prestaciones laborales por pagar	<b>(188,458)</b>	(661,886)
Depósitos de clientes	<b>147,216</b>	366,851
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación	<b>33,090,597</b>	62,224,334
Impuesto sobre la renta diferido	<b>(87,052)</b>	-
Impuesto sobre la renta pagado	<b>(3,770,228)</b>	(5,897,540)
Intereses pagados	<b>(4,438,259)</b>	(3,522,388)
Prima de antigüedad pagada	<b>(105,828)</b>	(406,153)
<b>Flujos de efectivo neto usado por las actividades de operación</b>	<b>24,689,230</b>	52,398,253
<b>Pasan...</b>	<b>B/. 24,689,230</b>	B/. 52,398,253

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)**  
**Por seis meses terminados al**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>Jun-15</b>	<b>Jun-14</b>
<b>Vienen...</b>	<b>B/. 24,689,230</b>	<b>B/. 52,398,253</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Aportes al fondo de cesantía, neto	(471,684)	(312,340)
11 Adquisición de activos fijos	<u>(49,819,819)</u>	<u>(42,288,182)</u>
<b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<u><b>(50,291,503)</b></u>	<u><b>(42,600,522)</b></u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Producto de nuevos préstamos	45,450,000	5,500,000
Abono a préstamos	<u>(6,550,000)</u>	<u>-</u>
<b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<u><b>38,900,000</b></u>	<u><b>5,500,000</b></u>
Disminución neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	13,297,727	15,297,731
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>4,006,907</u>	<u>5,660,536</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u><b>B/. 17,304,634</b></u>	<u><b>B/. 20,958,267</b></u>

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

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## 1. Información Corporativa

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

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

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

<i>Servicio No.</i>	<i>Fecha de 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 facsimile
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**  
**30 de junio de 2015**

*(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.

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.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

---

*(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.

**2. Declaración de Cumplimiento**

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

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

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

Los estados financieros consolidados de Cable Onda, S. A., y su Subsidiaria, al 30 de junio de 2015, 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 2015 incluyen las cuentas de activos, pasivos y operaciones de Cable Onda, S. A. y su Subsidiaria, Fronteras Security, Inc. Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Cable Onda, S. A., utilizando políticas contables uniformes.

Todos los saldos, las transacciones, ingresos, costos y gastos, y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre las compañías del Grupo, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Los estados financieros de 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. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados (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 consolidado de situación financiera, sin deducir los costos de transacción en que pueda incurrir en su venta o disposición. A las fechas respectivas de los estados financieros consolidados, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

#### **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 con base en 1.92% para la prima de antigüedad y de 0.327% para indemnización, calculada sobre el promedio de los sueldos devengados trimestralmente o el último salario del período en que se realiza el aporte, cualquiera que sea el mayor.

##### **Activos intangibles**

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

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

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

#### **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.

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

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

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

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

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

#### **Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados**

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

#### **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 con base en la vigencia de la deuda.

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

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

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

#### **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.

##### **Deterioro de activos no financieros**

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

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

##### **Pasivos financieros**

###### *Reconocimiento inicial y medición inicial de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, sin clasificados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. El Grupo determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Grupo reconoce sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

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

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

##### **Medición subsecuente de los pasivos financieros.**

###### *Documentos, préstamos y bonos por pagar*

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

##### **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.



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

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.

##### **Operación conjunta**

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionadas con el acuerdo. En un acuerdo conjunto, ninguna parte individualmente controla el acuerdo por sí misma. Una parte con control conjunto de un acuerdo puede impedir que cualquiera de las otras partes, o grupo de las partes, controle el acuerdo.

##### **Arrendamientos operativos**

###### *Arrendamiento financiero*

De acuerdo con la Interpretación CINIIF No.4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, los contratos de fibra óptica que confieren un derecho específico de uso por una porción definida del activo subyacente en forma de fibras dedicados para uso exclusivo se consideran arrendamientos. El Grupo ha evaluado estos contratos y ha determinado que consisten en arrendamiento financiero. Los mismos han sido reconocidos en el estado consolidado de situación financiera en el rubro de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados, neto y se amortizan en línea recta durante el término del contrato.

###### *Calidad de arrendataria*

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

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

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

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

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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

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

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

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

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

##### **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 consolidado 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 en políticas contables y divulgaciones**

Las políticas contables adoptadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al 30 de junio de 2015 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

El Grupo adoptó por primera vez las siguientes normas, enmiendas a normas e interpretaciones que son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2015.

##### *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.

##### *Divulgaciones sobre el monto recuperable de activos no financieros – enmiendas a la NIC 36 Deterioro de Activos*

Estas enmiendas eliminan la consecuencia no intencional de la NIIF 13 sobre las divulgaciones requeridas bajo la NIC 36. Adicionalmente, estas enmiendas requieren la divulgación de los montos recuperables para los activos o unidades generadoras de efectivo para las cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período.

##### *Mejoras anuales del ciclo 2010-2012*

En el ciclo de mejoras anuales 2010-2012, el IASB emitió siete enmiendas a las normas las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*. La enmienda a la NIIF 13 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a corto plazo sin tasas de interés establecidas se pueden medir según los montos facturados cuando el efecto del descuento no es importante.

##### *Mejoras anuales del ciclo 2011-2013*

En el ciclo de mejoras anuales 2011-2013, el IASB introdujo cuatro enmiendas a cuatro normas, las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*. La enmienda a la NIIF 1 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que una entidad puede elegir aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no es obligatoria, pero permite la aplicación temprana, siempre y cuando la norma se aplique consistentemente a través de los períodos presentados en los primeros estados financieros NIIF de la entidad.

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

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

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2014 se describen seguidamente. El Grupo pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre los estados financieros consolidados.

##### *NIIF 9 Instrumentos Financieros*

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación temprana. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

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

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

Los principios en la NIIF 15 proveen un enfoque más estructurado para medir y reconocer ingresos. La nueva norma para ingresos aplica a todas las entidades y reemplaza todos los requerimientos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Se requiere una aplicación retrospectiva ya sea completa o modificada para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2017, y se permite su adopción temprana.

##### *Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización*

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

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

##### *Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados*

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.

##### *Enmiendas a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Contabilidad para Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas*

Las enmiendas a la NIIF 11 requieren que un operador conjunto que contabilice la adquisición de intereses en una operación conjunta, en la cual la actividad de la operación conjunta constituye un negocio debe aplicar los principios relevantes de la NIIF 3 para contabilización de combinaciones de negocios. Las enmiendas también aclaran que los intereses que se tenían anteriormente en una operación conjunta no se remiden con la adquisición de intereses adicionales en la misma operación conjunta mientras se retenga el control conjunto. Además, se agregó una exclusión al alcance de la NIIF 11 para especificar que las enmiendas no aplican cuando las partes que comparten control conjunto, incluyendo la entidad que reporta, están bajo el control común de la misma parte controladora última. Las enmiendas aplican a la adquisición de interés inicial en una operación conjunta y a la adquisición de interés adicional en la misma operación conjunta, y tienen vigencia prospectiva para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

##### *Mejoras anuales de los ciclos 2010-2012 y 2011-2013*

A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

- *NIIF 2 Pagos basados en Acciones.* Esta mejora se aplica prospectivamente y aclara ciertos temas relacionados con las definiciones de desempeño y condiciones de servicio las cuales son condiciones de irrevocabilidad.
- *NIIF 13 Medición del Valor Razonable.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según aplique).
- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles.* La enmienda se aplica retrospectivamente y aclara en NIC 16 y NIC 38 que el activo puede revalorarse en referencia a los datos observables ya sea sobre el valor en libros bruto o neto. Además, la depreciación acumulada o amortización es la diferencia entre el valor en libros y el valor bruto del activo.

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

- *NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.* Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

**5. Efectivo y Equivalente de Efectivo**

	<b>Jun-15</b>	<b>Dic-14</b>
Efectivo en caja	B/. 65,010	B/. 65,794
Banco General	6,446,629	2,946,450
Banco Panamá	3,436	57,485
Global Bank	206,429	276,526
Caja de Ahorros	14,857	71,605
Banesco	34,881	85,042
HSBC Bank	108,095	381,102
The Bank of Nova Scotia	70,116	22,416
Banvivienda	9,580,927	97,487
Bac Panamá	3,618	3,000
Banco Nacional	2,928	-
Crédito Fiscal (DGI Resolución N° 201-4761)	767,707	-
	<u>B/. 17,304,634</u>	<u>B/. 4,006,907</u>

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

	<b>Jun-15</b>	<b>Dic-14</b>
Cable, Telefonía y otros servicios	B/. 25,543,385	B/. 19,468,246
Operadores	1,055,572	3,307,038
	<u>26,598,957</u>	<u>22,775,284</u>
Menos: estimación acumulada para cuentas de cobro dudoso	(1,398,257)	(1,536,815)
	<u>B/. 25,200,700</u>	<u>B/. 21,238,469</u>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

	<b>Jun-15</b>	<b>Dic-14</b>
Saldo al inicio del año	B/. 1,536,815	B/. 2,212,190
Más estimación del año	386,432	2,644,270
Menos cargo contra la estimación	<u>(524,990)</u>	<u>(3,319,645)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 1,398,257</u>	<u>B/. 1,536,815</u>

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

Los importes debitados contra la estimación durante el período incluyen montos facturados en el mismo año.

**7. Inventario**

Al 30 de junio de 2015 el inventario se desglosa así:

	<b>Jun-15</b>	<b>Dic-14</b>
Materiales y equipo	B/. 22,973,364	B/. 24,136,538
Inventario en tránsito	<u>992,625</u>	<u>1,145,964</u>
	<u>B/. 23,965,989</u>	<u>B/. 25,282,502</u>

**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**8. Fondo de Cesantía**

El ingreso por interés para el primer semestre fue de B/.85,634 (2014 – B/.72,297). 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 las combinaciones de negocios, se reconocieron otros activos intangibles de vida finita y se identificaron marcas a las que se han considerado de vida indefinida.

Los activos intangibles se resumen así:

	<b>Jun-15</b>	<b>Dic-14</b>
Vida indefinida	B/. 16,699,519	B/. 16,699,519
Vida finita	9,395,198	10,288,188
	<u>B/. 26,094,717</u>	<u>B/. 26,987,707</u>

El movimiento de los activos intangibles de vida finita al 30 de junio es el siguiente:

	<b>Jun-15</b>	<b>Dic-14</b>
Saldo neto al inicio del año	B/. 10,288,188	B/. 10,757,727
Aumento	996,355	3,006,207
Cargo por amortización	(1,889,345)	(3,475,746)
	<u>B/. 9,395,198</u>	<u>B/. 10,288,188</u>
Intangibles, al costo	B/. 28,275,236	B/. 25,269,029
Aumentos	996,355	3,006,207
Amortización acumulada	(19,876,393)	(17,987,048)
Valor neto	<u>B/. 9,395,198</u>	<u>B/. 10,288,188</u>



**Cable Onda, S. A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

*(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.

En octubre de 2014, el Grupo adquirió la cartera y algunos equipos de Cable Total, S. A. De acuerdo a la Norma de Información Financiera No.3, el Grupo se encuentra evaluando el valor razonable de los activos tangibles e intangibles adquiridos y ha reconocido provisionalmente una plusvalía de B/.1,043,000.

Durante el segundo semestre, el Emisor reportó como hecho de importancia la adquisición de la cartera de clientes de Astrovisión Cable TV, S.A., empresa prestadora del servicio de televisión pagada en la provincia de Chiriquí, República de Panamá.

**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.

	<b>Jun-15</b>	<b>Dic-14</b>
Balance	<u>B/. 60,421,050</u>	<u>B/. 60,421,050</u>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

**30 de junio de 2015**

	Terreno	Mejoras	Enseres	Cómputo	Equipo Técnico	Transporte	Arrendados	en Proceso	Total
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumulada	B/. 377	B/. 3,473,754	B/. 2,230,911	B/. 4,791,378	B/. 140,140,168	B/. 4,363,612	B/. 10,863,440	B/. 24,938,730	B/. 190,802,370
Adiciones	-	-	661,411	1,497,935	44,525,140	1,258,716	1,629,321	247,296	49,819,819
Retiro, neto	-	-	-	-	-	(79,621)	-	-	(79,621)
Depreciación y amortización	-	(75)	(228,420)	(1,123,014)	(18,078,264)	(713,601)	(740,040)	-	(20,883,414)
Al 30 de junio, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 377	B/. 3,473,679	B/. 2,663,902	B/. 5,166,299	B/. 166,587,044	B/. 4,829,106	B/. 11,752,721	B/. 25,186,026	B/. 219,659,154

Al 1 de enero de 2015

Al costo	B/. 377	B/. 5,843,288	B/. 5,996,958	B/. 16,591,371	B/. 389,091,265	B/. 8,257,617	B/. 16,068,446	B/. 24,938,730	B/. 466,788,052
Depreciación y amortización acumuladas	-	(2,369,534)	(3,766,047)	(11,799,993)	(248,951,097)	(3,894,005)	(5,205,006)	-	(275,985,682)
Valor neto	B/. 377	B/. 3,473,754	B/. 2,230,911	B/. 4,791,378	B/. 140,140,168	B/. 4,363,612	B/. 10,863,440	B/. 24,938,730	B/. 190,802,370
Al 30 de junio de 2015	B/. 377	B/. 5,843,288	B/. 6,658,369	B/. 18,089,306	B/. 433,616,405	B/. 9,516,333	B/. 17,697,767	B/. 25,186,026	B/. 516,607,871
Al costo	-	(2,369,609)	(3,994,467)	(12,923,007)	(267,029,361)	(4,687,227)	(5,945,046)	-	(296,948,717)
Depreciación y amortización acumuladas	B/. 377	B/. 3,473,679	B/. 2,663,902	B/. 5,166,299	B/. 166,587,044	B/. 4,829,106	B/. 11,752,721	B/. 25,186,026	B/. 219,659,154
Valor neto	B/. 377	B/. 3,473,679	B/. 2,663,902	B/. 5,166,299	B/. 166,587,044	B/. 4,829,106	B/. 11,752,721	B/. 25,186,026	B/. 219,659,154

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre 2014

	Terreno	Edificio y Mejoras	Mobiliario y Enseres	Equipo de Cómputo	Equipo Técnico	Equipo de Transporte	Mejoras a Locales Arrendados	Construcciones en Proceso	Total
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación y amortización acumulada	B/. 377	B/. 3,697,712	B/. 2,059,358	B/. 4,681,305	B/. 116,706,435	B/. 3,029,064	B/. 9,959,504	B/. 8,832,846	B/. 148,966,601
Adiciones	-	-	619,669	2,082,582	57,150,064	2,488,783	2,107,757	16,105,884	80,554,739
Retiro, neto	-	-	(2)	-	-	(3,566)	-	-	(3,568)
Depreciación y amortización	-	(223,958)	(448,114)	(1,972,509)	(33,716,331)	(1,150,669)	(1,203,821)	-	(38,715,402)
Al 31 diciembre, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 377	B/. 3,473,754	B/. 2,230,911	B/. 4,791,378	B/. 140,140,168	B/. 4,363,612	B/. 10,863,440	B/. 24,938,730	B/. 190,802,370
Al 1 de enero de 2014	B/. 377	B/. 5,843,288	B/. 5,377,289	B/. 14,508,789	B/. 331,941,201	B/. 5,768,834	B/. 13,960,689	B/. 8,832,846	B/. 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	B/. 377	B/. 3,697,712	B/. 2,059,358	B/. 4,681,305	B/. 116,706,435	B/. 3,029,064	B/. 9,959,504	B/. 8,832,846	B/. 148,966,601
Al 31 de diciembre de 2014	B/. 377	B/. 5,843,288	B/. 5,996,958	B/. 16,591,371	B/. 389,091,265	B/. 8,257,617	B/. 16,068,446	B/. 24,938,730	B/. 466,788,052
Depreciación y amortización acumuladas	-	(2,369,534)	(3,766,047)	(11,799,993)	(248,951,097)	(3,894,005)	(5,205,006)	-	(275,985,682)
Valor neto	B/. 377	B/. 3,473,754	B/. 2,230,911	B/. 4,791,378	B/. 140,140,168	B/. 4,363,612	B/. 10,863,440	B/. 24,938,730	B/. 190,802,370

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**12. Prestaciones Laborales por Pagar**

Al 30 de junio de 2015 las prestaciones laborales por pagar se desglosan así:

	<b>Jun-15</b>	Dic-14
Prestaciones laborales por pagar	<b>B/. 1,060,198</b>	B/. 1,288,276
Reservas laborales	4,843,168	4,803,548
	<b><u>B/. 5,903,366</u></b>	<b><u>B/. 6,091,824</u></b>

**13. Cuentas por Pagar**

Al 30 de junio de 2015 el saldo de las cuentas por pagar es de B/.44,929,256 (2014- B/.42,081,466), 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 consolidados.

**14. Documentos y Préstamos por Pagar**

Los documentos y préstamos por pagar por B/.85,400.000 al 30 de junio de 2015 (2014 - B/.46,500,000), corresponden a desembolsos de las líneas de crédito que mantiene el Grupo, devengan interés anual entre 1.9% y 3.0% (2014 - 2.8% y 4%).

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas para capital de trabajo por B/.130,000,000 al 30 de junio de 2015 (2014 - B/.115,000.000), de los cuales se han utilizado B/.85,400,000 (2014 - B/.46,500,000).

	<b>Jun-15</b>	Dic-14
A 2 años	<b><u>B/. 85,400,000</u></b>	<b><u>B/. 46,500,000</u></b>

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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

	<i>Vencimiento</i>	<b>Jun-15</b>	Dic-14
Documento por pagar	2016	<b>B/.</b> -	B/. 20,500,000
Préstamo por pagar	2016	<b>85,400,000</b>	26,000,000
		<b><u>B/. 85,400,000</u></b>	<b><u>B/. 46,500,000</u></b>

**15. 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.

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## 15. Bonos por Pagar (continuación)

### 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. 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.

## **15. 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.
- 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;

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

- 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-15</b>	<b>Dic-14</b>
Vencimiento a 1 año	<b>B/. 30,000,000</b>	B/. 30,000,000
Vencimiento de 2 a 5 años	<b>70,000,000</b>	70,000,000
	<b><u>B/. 100,000,000</u></b>	<b><u>B/. 100,000,000</u></b>

Al 30 de junio de 2015 la Administración del Grupo está cumpliendo con las condiciones financieras establecidas en el contrato de compra-venta de bonos.

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

	<b>Jun-15</b>	<b>Dic-14</b>
<b>Compañías afiliadas</b>		
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	<b><u>B/. 2,622,769</u></b>	<u>B/. 659,987</u>
Cuentas por pagar	<b><u>B/. 49,601</u></b>	<u>B/. 1,406,853</u>
Gastos de alquiler	<b><u>B/. 457,046</u></b>	<u>B/. 1,424,361</u>
Ingresos de publicidad	<b><u>B/. 250,000</u></b>	<u>B/. 500,000</u>

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

No se ha dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar a partes relacionadas. Para el segundo trimestre terminado el 30 de junio 2015, 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.



**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)**

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

	<b>Jun-15</b>	Dic-14
Remuneraciones a ejecutivos claves	<b><u>B/. 1,892,782</u></b>	<b><u>B/. 2,561,054</u></b>

**17. Otros Servicios e ingresos**

	<b>Jun-15</b>	Jun-14
Instalaciones	<b>B/. 959,484</b>	B/. 918,532
Otros ingresos	<b>2,222,256</b>	1,258,795
Publicidad	<b>250,000</b>	250,000
Servicios adicionales	<b>287,486</b>	264,320
Nuevos Productos	<b>77,689</b>	-
	<b><u>B/. 3,796,915</u></b>	<b><u>B/. 2,691,647</u></b>

**18. Impuesto sobre la Renta**

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

	<b>Jun-15</b>	Jun-14
Corriente	<b>B/. 7,053,539</b>	B/. 5,826,514
Impuesto diferido, neto	<b><u>(87,052)</u></b>	<b><u>(187,820)</u></b>
	<b><u>B/. 6,966,487</u></b>	<b><u>B/. 5,638,694</u></b>

### **18. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

Mediante la Gaceta Oficial No.26489-A se publica la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, se reformó el régimen fiscal vigente en la República de Panamá. Entre los principales cambios están:

- Se redujo la tasa del impuesto sobre la renta a partir del período fiscal 2010, excepto para compañías y sus subsidiarias dedicadas a ciertos tipos de negocios entre los que se incluyen las telecomunicaciones, las cuales reducirán su tasa de impuesto sobre la renta de la siguiente forma: 27.5% en 2012 y a 25% en 2014.
- Modificación de la base de aplicación para los contribuyentes a los cuales se aplique el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

---

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

El Grupo estima que lo más seguro es que en el futuro se generará suficiente impuesto sobre la renta a pagar, con lo cual, se podrá aplicar o reversar el crédito fiscal por inversión y la estimación para cuentas de cobro dudoso, que se presenta como diferencia temporal deducible en el estado consolidado de situación al 31 de diciembre de 2014.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**18. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

*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. Al 31 de diciembre de 2014 el monto queda pendiente de uso B/.399,974.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los últimos tres años incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

**19. Beneficios a Empleados**

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

	<b>Jun-15</b>	<b>Jun-14</b>
Sueldos, comisiones y premios	<b>13,707,278</b>	10,754,376
Dietas y gastos de representación	<b>1,635,089</b>	1,437,953
Bonificaciones y decimotercer mes	<b>1,832,061</b>	1,393,331
Vacaciones	<b>1,416,438</b>	1,144,203
Participación en utilidades	<b>2,079,632</b>	1,720,784
Seguro social y seguro educativo patronal	<b>2,399,255</b>	1,928,109
Riesgos profesionales	<b>352,778</b>	287,092
Gasto prima de antigüedad	<b>390,750</b>	525,263
Otros gastos	<b>965,883</b>	1,144,185
	<b><u>B/. 24,779,163</u></b>	<b><u>B/. 20,335,297</u></b>

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

## **20. Compromisos y Contingencias**

### *Compromisos*

#### *Arrendamientos con opción a compra*

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

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento en enero de 2005.
- 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. en Chiriquí. Entre las cláusulas más importantes en dicho contrato están:

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento, en julio de 2005.
- El arrendamiento mensual se establece en base al uso de la finca y sus mejoras.

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

- El término del contrato será de 20 años, prorrogables, a partir de la firma del contrato de arrendamiento, en julio de 2005.
- 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.

**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

---

**20. 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 2015 los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos operativos para los próximos años se resumen así:

	<i>Monto</i>
2015	B/. 5,196,032
2016	B/. 9,677,523
2017 en adelante	B/. 17,821,566

*Otros*

---

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

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

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

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

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

Cable Onda, S. A. en consorcio con otras compañías ha firmado el contrato No. 10071970-08-21 con la Caja de Seguro Social por un monto de B/.86,373,650, para realizar los trabajos de suministro, instalación, configuración y mantenimiento de un sistema integrado de información de diagnóstico por imagen, adicional se solicitó el equipamiento y licencias para todas las unidades ejecutoras de la Caja de Seguro Social a nivel nacional, además de suministrar, instalar y poner en funcionamiento equipos radiológicos y mantenimientos correctivos y preventivos de las unidades de imaginología.

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

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/.596,474 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.

## **21. 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.

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

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 30 de junio de 2015, el 54% del financiamiento obtenido por el Grupo está pactado a tasas de interés fijas, mientras que el 46% 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/.854,000.

### *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 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**21. 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:

	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>de 3 a 12 meses</i>	<i>Más de 1 año</i>	<i>Total</i>
Al 30 de junio de 2015				
Documentos y préstamos por pagar	B/. -		B/. 85,400,000	B/. 85,400,000
Bonos por pagar		B/. 30,000,000	B/. 70,000,000	B/. 100,000,000
Cuentas por pagar comerciales	40,436,106	4,493,150	-	44,929,256
	<b>B/. 40,436,106</b>	<b>B/. 34,493,150</b>	<b>B/. 155,400,000</b>	<b>B/. 230,329,256</b>
	<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	22,474,341	19,607,124	-	42,081,465
	<b>B/. 22,474,341</b>	<b>B/. 49,607,124</b>	<b>B/. 116,500,000</b>	<b>B/. 188,581,465</b>

**22. Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

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

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

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

- 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.



**Cable Onda, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**22. 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.

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	Jun-15	Dic-14	Jun-15	Dic-14
Activo Financiero				
Efectivo y equivalentes				
de efectivo	<u>B/. 17,304,634</u>	<u>B/. 4,006,907</u>	<u>B/. 17,304,634</u>	<u>B/. 4,006,907</u>
Cuentas por cobrar	<u>B/. 25,200,700</u>	<u>B/. 21,238,469</u>	<u>B/. 25,200,700</u>	<u>B/. 21,238,469</u>
Pasivos Financieros				
Documentos, préstamos				
y bonos por pagar	<u>B/. 185,400,000</u>	<u>B/. 146,500,000</u>	<u>B/. 186,150,000</u>	<u>B/. 147,175,000</u>

**22. Gestión de Capital**

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

Cable Onda, S. A. administra su estructura de capital y solicita oportunamente a sus accionistas cualquier ajuste a ese capital considerando el entorno económico en el que se desarrolla el Grupo. Para mantener o ajustar su estructura de capital puede solicitar a sus accionistas variaciones a dividendos y devoluciones de capital previamente acordados y si fuera necesario, incrementos en los aportes de capital. Estas políticas no tuvieron cambios significativos durante el primer semestre terminado al 30 de junio de 2015 y el año financiero 2014.

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 2015 dicha razón financiera fue de 2.03 (2.13 a diciembre 2014).

## **Otras Información Adicional**

---

**Cable Onda, S. A.**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera**  
**30 de junio 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Consolidado</i>	<i>Subtotal</i>	<i>Cable Onda, S. A.</i>	<i>Fronteras Security, Inc.</i>
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>17,304,634</b>	17,304,634	17,055,250	249,384
Cuentas por cobrar - clientes, neto	<b>25,200,700</b>	25,200,700	24,408,898	791,802
Otras cuentas por cobrar	<b>14,665,163</b>	14,665,163	14,665,163	
Inventario	<b>23,965,989</b>	23,965,989	23,913,649	52,340
Gastos pagados por anticipado	<b>8,016,634</b>	8,016,634	8,011,599	5,035
	<b>89,153,120</b>	89,153,120	88,054,559	1,098,561
<b>Activos No Corrientes</b>				
Fondo de cesantía	<b>4,557,139</b>	4,557,139	4,557,139	
Depósitos en garantía y otros activos	<b>5,988,523</b>	5,988,523	5,988,523	
Activo intangible, neto	<b>26,094,717</b>	26,094,717	26,094,717	
Valor pagado en exceso al costo de los activos adquiridos	<b>60,421,050</b>	60,421,050	60,421,050	
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a locales arrendados, neto	<b>219,659,154</b>	219,659,154	219,648,107	11,047
	<b>316,720,583</b>	316,720,583	316,709,536	11,047
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>405,873,703</b>	405,873,703	404,764,095	1,109,608

**Cable Onda, S. A.**  
**Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)**  
**30 de junio 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Consolidado</i>	<i>Subtotal</i>	<i>Cable Onda, S. A.</i>	<i>Fronteras Security, Inc.</i>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Cuentas por pagar	<b>44,929,256</b>	44,929,256	43,951,981	977,275
Prestaciones laborales por pagar	<b>5,903,366</b>	5,903,366	5,892,029	11,337
Bonos por pagar - porción a largo plazo	<b>30,000,000</b>	30,000,000	30,000,000	
	<b>80,832,622</b>	80,832,622	79,844,010	988,612
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Documentos y préstamos por pagar	<b>85,400,000</b>	85,400,000	85,400,000	
Bonos por pagar - porción a largo plazo	<b>70,000,000</b>	70,000,000	70,000,000	
Depósitos de clientes	<b>7,275,169</b>	7,275,169	7,275,169	
Ingresos diferidos	<b>6,105,700</b>	6,105,700	6,105,700	
Impuesto sobre la renta por pagar	<b>3,196,258</b>	3,196,258	3,196,258	
Impuesto sobre la renta diferido	<b>21,741,528</b>	21,741,528	21,741,528	
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	<b>3,107,702</b>	3,107,702	3,107,702	
	<b>196,826,357</b>	196,826,357	196,826,357	-
<b>Patrimonio del Accionista</b>				
Acciones comunes	<b>45,703,113</b>	45,703,113	45,703,113	
Utilidades retenidas	<b>82,511,611</b>	82,511,611	82,390,615	120,996
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<b>128,214,724</b>	128,214,724	128,093,728	120,996
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>	<b>405,873,703</b>	405,873,703	404,764,095	1,109,608

**Cable Onda, S. A., y Subsidiaria**  
**Consolidación de los Estados de Resultados**  
**Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	<i>Consolidado</i>	<i>Subtotal</i>	<i>Cable Onda, S. A.</i>	<i>Fronteras Security, Inc.</i>
<b>Ingresos</b>				
Suscripciones TV	<b>B/. 57,807,427</b>	B/. 57,807,427	B/. 57,807,427	
Transmisión de datos, internet y data center	<b>54,262,476</b>	54,262,476	54,262,476	
Telefonia	<b>23,899,499</b>	23,899,499	23,899,499	
Otros ingresos e ingresos	<b>3,796,915</b>	3,796,915	2,277,257	1,519,658
	<b>139,766,317</b>	139,766,317	138,246,659	1,519,658
<b>Costos y Gastos</b>				
Programación y costos de servicios	<b>51,893,614</b>	51,893,614	50,761,720	1,131,894
Gastos generales, ventas y administrativos	<b>55,382,139</b>	55,382,139	55,055,184	326,955
	<b>107,275,753</b>	107,275,753	105,816,904	1,458,849
<b>Utilidades en operaciones</b>	<b>32,490,564</b>	32,490,564	32,429,755	60,809
Intereses	<b>4,438,259</b>	4,438,259	4,438,259	
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>28,052,305</b>	28,052,305	27,991,496	60,809
Impuesto sobre la renta	<b>(6,966,487)</b>	(6,966,487)	(6,966,487)	
<b>Utilidad neta</b>	<b>B/. 21,085,818</b>	B/. 21,085,818	21,025,009	B/. 60,809

**Cable Onda, S. A., y Subsidiaria**  
**Consolidación de Utilidades Retenidas**  
**30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	<i>Consolidado</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Subtotal</i>	<i>Cable Onda, S. A.</i>	<i>Fronteras Security, Inc.</i>
<b>Utilidades retenidas</b>					
Saldo Inicial	<b>B/. 61,425,793</b>	B/. -	B/. 61,425,793	B/. 61,365,606	B/. 60,187
Utilidad Neta	<b>21,085,818</b>		B/. 21,085,818	21,025,009	60,809
Saldo Final	<b>82,511,611</b>	-	82,511,611	82,390,615	120,996

**Cable Onda, S. A., y Subsidiaria**  
**Consolidación de los Estados de Resultados**  
**Por los seis meses terminados al**  
**Seis meses terminados al 30 de junio de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	Corriente abril-junio 2015	Acumulado enero- junio 2015	Corriente abril-junio 2014	Acumulado enero- junio 2014
<b>Ingresos</b>				
Suscripciones TV	B/. 29,429,924	B/. 57,807,427	B/. 24,650,272	B/. 48,216,988
Transmisión de datos, internet y data center	28,180,628	54,262,476	32,511,204	58,994,970
Telefonía	12,066,686	23,899,499	11,416,664	22,725,731
Otros servicios e ingresos	2,078,551	3,796,915	1,300,369	2,691,647
	71,755,789	139,766,317	69,878,509	132,629,336
<b>Costos y Gastos</b>				
Programación y costos de operación	26,566,071	51,893,614	32,511,270	59,544,260
Gastos generales, ventas y administrativos	28,300,114	55,382,139	23,987,648	47,131,365
	54,866,185	107,275,753	56,498,918	106,675,625
<b>Utilidad en operaciones</b>	16,889,604	32,490,564	13,379,591	25,953,711
Intereses	2,312,134	4,438,259	1,769,550	3,522,388
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	14,577,470	28,052,305	11,610,041	22,431,323
Impuesto sobre la renta	(3,673,740)	(6,966,487)	(1,798,328)	(5,638,694)
<b>Utilidad neta</b>	B/. 10,903,730	B/. 21,085,818	B/. 9,811,713	B/. 16,792,629



15 de julio 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 30 de junio de 2015, los bienes que constituían el patrimonio fideicomitado eran los siguientes:

1. Ciento Siete Millones Sesenta y Ocho Mil Setecientas Diecinueve (107,068,719) 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-GTTLA-10)

FECHA DEL INFORME  
30/06/2015

BALANCE GENERAL

* ACTIVOS	
* OTROS ACTIVOS EN GARANTIA	107,068,719.00
ACCIONES COMUNES GARANTIA	
<b>T O T A L   ACTIVOS</b>	<b>107,068,719.00</b>
<b>T O T A L   PASIVOS</b>	<b>.00</b>
* PATRIMONIO	
SALDO AL INICIO DEL AÑO	107,068,719.00
UTILIDAD ACUMULADA	.00
<b>T O T A L   PATRIMONIO</b>	<b>107,068,719.00</b>

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

<b>T O T A L   INGRESOS</b>	<b>.00</b>
<b>T O T A L   GASTOS</b>	<b>.00</b>
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>.00</b>

  
Operaciones Internacionales y Fiduciarias  
Balance Final