

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Caracol Televisión S.A.:

He auditado los estados financieros de Caracol Televisión S.A., los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

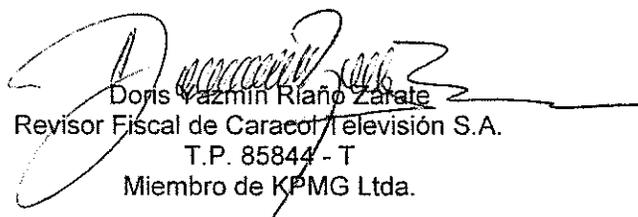
Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

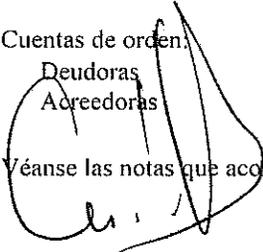

Doris Yazmin Riaño Zarate
Revisor Fiscal de Caracol Televisión S.A.
T.P. 85844 - T
Miembro de KPMG Ltda.

23 de febrero de 2015

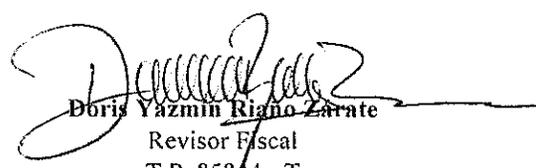
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
Balances Generales
31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo corriente:			
Disponible e inversiones temporales	5	\$ 16.677.256	8.627.876
Deudores, neto	6	177.246.448	170.743.927
Inventarios	7	89.050.970	107.119.915
Diferidos, neto	8	1.972.791	2.468.979
Total activo corriente		<u>284.947.465</u>	<u>288.960.697</u>
Activo a largo plazo:			
Inversiones permanentes	9	262.996.209	227.296.657
Intangibles, neto	10	108.298.348	136.016.858
Propiedades, planta y equipo, neto	11	172.676.410	172.370.579
Diferidos	8	3.868.876	3.778.500
Otros activos	12	374.785	280.832
Valorizaciones	13	182.975.813	173.269.218
Total activo a largo plazo		<u>731.190.441</u>	<u>713.012.644</u>
Total activo		<u>\$ 1.016.137.906</u>	<u>1.001.973.341</u>
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	14	\$ 41.666.667	50.118.892
Proveedores	15	13.392.273	4.724.321
Cuentas por pagar	16	117.003.795	93.930.006
Impuestos, gravámenes y tasas	17	17.402.978	28.014.059
Obligaciones laborales		16.828.512	12.347.358
Pasivos estimados		2.925.164	1.969.814
Diferidos		19.100.941	9.866.986
Total pasivo corriente		<u>228.320.330</u>	<u>200.971.436</u>
Pasivo a largo plazo:			
Obligaciones financieras	14	83.333.333	177.500.000
Total pasivo a largo plazo		<u>83.333.333</u>	<u>177.500.000</u>
Total pasivo		311.653.663	378.471.436
Patrimonio de los accionistas			
	18	704.484.243	623.501.905
		<u>\$ 1.016.137.906</u>	<u>1.001.973.341</u>
Cuentas de orden:			
Deudoras	19	\$ 351.901.414	322.644.081
Acreedoras	19	323.956.367	240.037.501

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal


Luz Nadia Pedreros Álvarez
Contadora
T.P. 61235 - T


Doris Yazmin Riano Zarate
Revisor Fiscal
T.P. 85844 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 23 de febrero de 2015)

CARACOL TELEVISIÓN S.A.

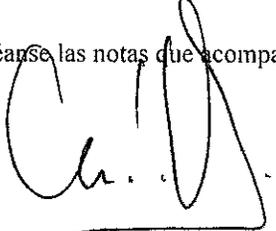
Estados de Resultados

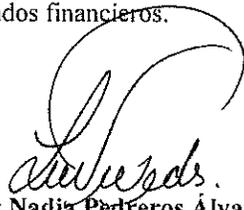
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

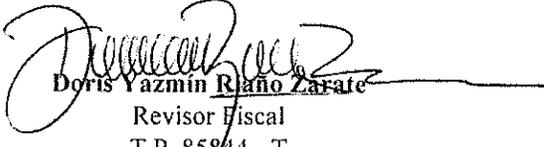
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos operacionales	20	\$ 760.051.390	687.736.361
Costo de ventas		<u>362.477.255</u>	<u>344.591.901</u>
Utilidad bruta		<u>397.574.135</u>	<u>343.144.460</u>
Gastos operacionales:			
Administración	21	95.590.668	88.310.548
Ventas	22	107.618.338	93.566.300
Depreciación		24.337.524	26.812.205
Amortización		<u>32.789.661</u>	<u>29.838.223</u>
Total gastos operacionales		<u>260.336.191</u>	<u>238.527.276</u>
Utilidad operacional		137.237.944	104.617.184
Ingresos no operacionales	23	46.099.827	39.387.530
Gastos no operacionales	24	<u>72.551.382</u>	<u>71.382.299</u>
Gastos no operacionales, neto		<u>26.451.555</u>	<u>31.994.769</u>
Utilidad antes de impuesto de renta		110.786.389	72.622.415
Impuesto de renta e impuesto sobre la renta para la equidad CREE	17	<u>30.814.574</u>	<u>25.671.258</u>
Resultados del ejercicio		\$ <u>79.971.815</u>	\$ <u>46.951.157</u>
Resultado neto por acción (en pesos)		\$ <u>91,24</u>	\$ <u>53,56</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Gonzalo Córdoba Mallarino
 Representante Legal


Luz Nadia Pedreros Álvarez
 Contadora
 T.P. 61235 - T


Doris Yazmin Riaño Zarate
 Revisor Fiscal
 T.P. 85844 - T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 23 de febrero de 2015)

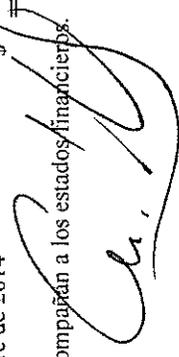
CARACOL TELEVISIÓN S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas		Total	Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Superávit por valorización	Total patrimonio
			Legal	Ocasionales					
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 12.271.391	209.730.296	6.135.696	14.909.321	21.045.017	135.038.637	23.320.784	259.738.317	661.144.442
Distribución de resultados (nota 18. iv)	-	-	-	(7.708.305)	(7.708.305)	-	(23.320.784)	-	(31.029.089)
Superávit método de participación	-	40.091.273	-	-	-	-	-	-	40.091.273
Eliminación del Superávit por método de participación por liquidación de inversiones	-	(12.044.478)	-	-	-	-	-	-	(12.044.478)
Diferencia en cambio inversión en subordinadas	-	4.857.699	-	-	-	-	-	-	4.857.699
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	(86.469.099)	(86.469.099)
Resultados del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	46.951.157	-	46.951.157
Saldos al 31 de diciembre de 2013	12.271.391	242.634.790	6.135.696	7.201.016	13.336.712	135.038.637	46.951.157	173.269.218	623.501.905
Distribución de resultados (nota 18. iv)	-	-	-	495.177	495.177	-	(46.951.157)	-	(46.455.980)
Superávit método de participación	-	26.387.287	-	-	-	-	-	-	26.387.287
Diferencia en cambio inversión en subordinadas	-	11.372.621	-	-	-	-	-	-	11.372.621
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	9.706.595	9.706.595
Resultados del ejercicio 2014	-	-	-	-	-	-	79.971.815	-	79.971.815
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 12.271.391	280.394.698	6.135.696	7.696.193	13.831.889	135.038.637	79.971.815	182.975.813	704.484.243

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal



Luz Nadia Pedreros Alvarez
Contadora
T.P. 61235 - T



Doris Azamit Barbo Arate
Revisor Fiscal
T.P. 65844 - T

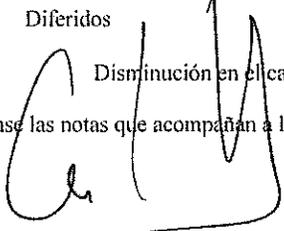
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 23 de febrero de 2015)

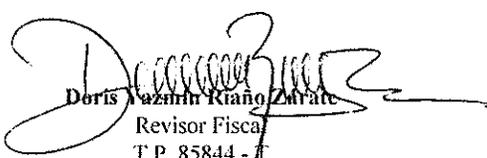
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
Estados de Cambios en la Situación Financiera
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fuentes de capital de trabajo:		
Resultados del ejercicio	\$ 79.971.815	46.951.157
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Depreciación	24.337.524	26.812.205
Amortización de intangibles	32.789.661	29.838.223
Pérdida (Utilidad) en venta y retiro de equipos	175.026	(10.224)
Utilidad por método de participación	(23.558.844)	(6.299.134)
Pérdida en venta y liquidación de inversiones	1.011.898	3.524.049
Provisión para liquidación de inversiones	4.569.000	-
Capital de trabajo provisto por las operaciones	<u>119.296.080</u>	<u>100.816.276</u>
Dividendos recibidos de Subsidiarias	14.642.777	8.844.092
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	55.100	491.423
Producto de la venta y retiro de inversiones	5.395.525	191.580.905
Disminución de otros activos a largo plazo	<u>-</u>	<u>152.549</u>
	<u>139.389.482</u>	<u>301.885.245</u>
Usos de capital de trabajo:		
Adquisición de:		
Inversiones	-	155.952.449
Propiedades, planta y equipo	24.873.481	23.772.565
Intangibles:		
Derechos	-	-
Crédito mercantil en adquisición de inversiones	-	34.993.193
Marcas	-	10.050.000
Licencias de operación	-	3.550.000
Otros	5.071.151	11.356.047
Aumento en:		
Diferidos	90.376	28.500
Otros activos a largo plazo	93.953	-
Pagos y traslado al pasivo corriente de obligaciones financieras	94.166.667	111.157.995
Dividendos decretados	46.455.980	31.029.089
Impuesto al patrimonio	<u>-</u>	<u>5.685.417</u>
	<u>170.751.608</u>	<u>387.575.255</u>
Disminución en el capital de trabajo	<u>\$ (31.362.126)</u>	<u>(85.690.010)</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disminución en el activo corriente:		
Disponible e inversiones temporales	8.049.380	(10.318.902)
Deudores	6.502.521	4.037.183
Inventarios	(18.068.945)	(19.389.321)
Diferidos	(496.188)	361.043
	<u>(4.013.232)</u>	<u>(25.309.997)</u>
Aumento en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(8.452.225)	50.081.002
Proveedores	8.667.952	(294.974)
Cuentas por pagar	23.073.789	(9.342.929)
Impuestos, gravámenes y tasas	(10.611.081)	11.926.241
Obligaciones laborales	4.481.154	6.731.366
Pasivos estimados	955.350	196.000
Diferidos	9.233.955	1.083.307
	<u>27.348.894</u>	<u>60.380.013</u>
Disminución en el capital de trabajo	<u>\$ (31.362.126)</u>	<u>(85.690.010)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Gonzalo Córdoba Mallarino
 Representante Legal


Luz Nadia Pedreros Álvarez
 Contadora
 T.P. 61235 - T


Doris Nazareth Riaño Zurate
 Revisor Fiscal
 T.P. 85844 - T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 23 de febrero de 2015)

CARACOL TELEVISIÓN S.A.

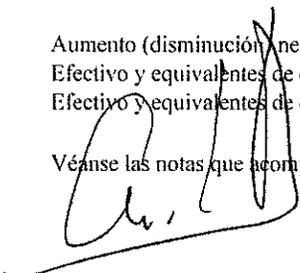
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

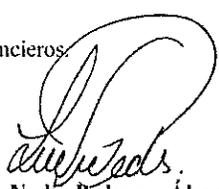
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 79.971.815	46.951.157
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	24.337.524	26.812.205
Amortización de intangibles	32.789.661	29.838.223
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de equipos	175.026	(10.224)
Utilidad por método de participación	(23.558.844)	(6.299.134)
Provisión para liquidación de inversiones	4.569.000	-
Pérdida en venta y liquidación de inversiones	1.011.898	3.524.049
Provisión para deudas de dudoso recaudo, neto	804.065	2.175.843
Impuesto de renta diferido	96.687	(65.827)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas en participación	(4.605.200)	2.355.423
Deudores	(7.306.586)	(6.213.026)
Inventarios	18.068.945	19.389.321
Intangibles	-	(11.356.047)
Diferidos	309.125	(323.716)
Otros activos	(93.953)	152.549
Proveedores	8.667.952	(294.974)
Cuentas por pagar	23.073.789	(9.342.929)
Impuestos, gravámenes y tasas	(10.611.081)	6.240.824
Obligaciones laborales	4.481.154	6.731.366
Pasivos estimados y provisiones	955.350	196.000
Pasivos diferidos	9.233.955	1.083.307
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>162.370.282</u>	<u>111.544.390</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de:		
Inversiones	-	(155.952.449)
Propiedades, planta y equipo	(24.873.481)	(23.772.565)
Intangibles:		
Crédito mercantil en adquisición de inversiones	-	(34.993.193)
Marcas	-	(10.050.000)
Licencias de operación	-	(3.550.000)
Otros	(5.071.151)	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	55.100	491.423
Producto de la venta y retiro de inversiones	5.395.525	191.580.905
Dividendos recibidos de subsidiarias	14.642.777	8.844.092
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(9.851.230)</u>	<u>(27.401.787)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:		
Pago de obligaciones financieras	(102.618.892)	(62.395.412)
Nuevas obligaciones financieras	-	1.318.419
Dividendos pagados	(46.455.980)	(31.029.089)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(149.074.872)</u>	<u>(92.106.082)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	3.444.180	(7.963.479)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	8.266.876	16.230.355
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ <u>11.711.056</u>	<u>8.266.876</u>

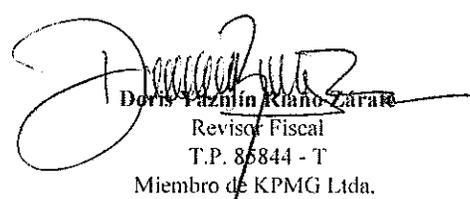
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal



Luz Nadia Pedreros Álvarez
Contadora
T.P. 61235 - T



Doris Pazmián Riaño Zárate
Revisor Fiscal
T.P. 85844 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 23 de febrero de 2015)

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, excepto
por las tasas de cambio y valores por acción)

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL

Caracol Televisión S.A. (en adelante “la Compañía”) fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas, el 28 de agosto de 1969, mediante la escritura pública No. 4656 y tiene como objeto social la explotación de los negocios de radiodifusión, televisión, cinematografía, fotografía y demás medios de difusión y publicidad, como periódicos, revistas, vallas, etc., en todos sus aspectos, con miras al fomento cultural, técnico mercantil e industrial de dichas actividades. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá. El término de duración de la Compañía expira el 31 de diciembre de 2050.

La Compañía hace parte del Grupo Empresarial Valórem.

El 22 de diciembre de 1998 se suscribió un contrato de concesión con la Comisión Nacional de Televisión (ahora Autoridad Nacional de Televisión), por medio del cual se obtuvo la licencia para la operación y explotación del canal de Operación Privada N2 con una duración inicial de 10 años; el 9 de enero de 2009 fue suscrita la prórroga del mismo por un período de diez años contados a partir del 11 de enero de 2009.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(a) Bases de Preparación y Presentación

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales comprenden el Decreto 2649 de 1993 y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control.

(b) Criterio de Materialidad o Importancia Relativa

Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determinó con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio, o a los resultados del ejercicio, según el caso.

Como regla general se siguió el criterio del 5% de cada uno de los rubros de los estados financieros, excepto para el capital social y el disponible, los cuales se consideran íntegros, una vez ajustados al tipo de cambio, cuando corresponda.

(c) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado en pesos de \$2.392,46 y \$1.926.83, respectivamente, por cada dólar estadounidense y a las tasas de cambio fijadas

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el Banco de la República, en pesos de \$2.884,58 y \$2.653,33, respectivamente, por cada euro. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos incrementa el activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, se registra en resultados.

De acuerdo con el Decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, la diferencia en cambio originada en inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio; cuando la inversión sea efectivamente realizada, este valor afectará los resultados del ejercicio.

(d) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

(e) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, las inversiones de alta liquidez realizables en un plazo máximo de 90 días, se consideran equivalentes de efectivo.

(f) Inversiones

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia requieren que las inversiones se clasifiquen y contabilicen de la siguiente manera:

- a) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran al costo, el cual no excede el valor de mercado.
- b) Las inversiones para las cuales la Compañía tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración o, por lo menos durante un plazo de tres años, cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento, se clasifican como inversiones permanentes. Estas inversiones se contabilizan y valúan, así:
 - i. Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades en las que no se tenga el control, se registran al costo.
 - ii. Las inversiones en las sociedades en las que la Compañía posee directa o indirectamente el 50% o más del capital social o tiene influencia significativa en las decisiones administrativas y financieras, se contabilizan por el método de participación patrimonial.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El registro del método de participación se efectúa de acuerdo con la Circular Conjunta No. 11 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia. La metodología es la siguiente:

- Las variaciones en el patrimonio de la filial, originadas por los resultados del ejercicio, se registran en los resultados de la matriz. De los resultados de la filial se eliminan las utilidades no realizadas, relacionadas con la venta de inventarios.
- Las variaciones originadas en partidas patrimoniales distintas de los resultados se registran como aumento o disminución de la inversión con abono o cargo al superávit método de participación.
- La diferencia entre el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco se registra como valorización en cuentas de balance; en caso contrario, se registra una desvalorización con cargo inicial a la valorización, hasta agotar su valor, y el exceso en resultados.

(g) Entes Relacionados

Los activos, pasivos y transacciones con compañías pertenecientes al Grupo Empresarial Valórem (al cual pertenece la Compañía) se presentan como entes relacionados.

(h) Provisión para Deudores de Dudoso Recaudo

La provisión para deudores se revisa y actualiza al final de cada ejercicio con base en el análisis por edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración.

(i) Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo y corresponden a las producciones. Los costos de pre y posproducción de la programación nacional se asimilan al ciclo de un bien corporal. Son productos únicos desarrollados internamente, no intercambiables, reutilizables y la propiedad de los mismos no se transfiere a terceros, solo el derecho a su transmisión. El costo de los inventarios es determinado con base en el costo específico.

El costo de las producciones se amortiza con cargo a resultados en el período en que se espera que se generen los ingresos, esto es, desde la fecha en que ocurra su primera transmisión o emisión, hasta que se termina de emitir la producción.

Los costos de las producciones nacionales que tengan un potencial alto de comercialización en el exterior se mantienen en el inventario, hasta un máximo del 30% de su costo y se amortizan en la medida en que se generen ventas internacionales, en un período máximo de tres años, excepto para aquellas producciones que pasados estos tres años continúen generando ingresos.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(j) Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición e incluyen el efecto del ajuste por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y, en lo pertinente, los gastos de financiación y diferencias en cambio sobre obligaciones en moneda extranjera contraídas para su adquisición, hasta que el activo está listo para su uso.

Los activos vendidos o retirados se descargan al costo neto y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto se llevan a resultados.

La depreciación de los activos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2004 se calcula sobre el costo ajustado por inflación, por el método de suma de los dígitos de los años aplicados en forma creciente. Las propiedades, planta y equipo adquiridos a partir de enero de 2005 se deprecian por el método de línea recta sobre el costo ajustado por inflación.

La vida útil estimada de cada activo es la siguiente:

	<u>Años</u>
Construcciones y edificaciones	20
Planta y equipo técnico	10
Equipo satelital	10
Muebles y enseres y equipo de oficina	10
Flota y equipo de transporte	5
Equipo de cómputo y comunicación	5
Equipo técnico de alta tecnología (1)	5

(1) La Compañía fue autorizada por la Dirección de Impuestos Nacionales con la Resolución 11209 del 23 de noviembre de 2005 para depreciar a partir del año 2006, en cinco años, aquellos equipos técnicos que por motivos de cambios en la tecnología se vuelven obsoletos en la industria de la televisión.

Las mejoras y reparaciones extraordinarias que prolongan la vida útil del activo se registran como mayor valor del activo; las demás reparaciones y el mantenimiento preventivo se registran en los resultados del año.

(k) Intangibles

Se registran como intangibles:

- a) El costo de la licencia de operación para la explotación del Canal Nacional de Operación Privada N2, otorgado por la Comisión Nacional de Televisión en 1997 y cuya prórroga se firmó el 11 de enero de 2009 por un período de diez años. En 2014 y 2013, la amortización de la nueva licencia de operación se determinó con base en el EBITDA, para asociar el costo de la licencia con el ingreso generado.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La amortización anual se calcula tomando el costo neto de la licencia por el porcentaje que resulta de dividir el ebitda deflactado del año corriente sobre la sumatoria de los ebitda proyectados y deflactados para los años restantes de concesión, incluyendo el año corriente, que para 2014 correspondió a los ebitdas desde 2014 hasta 2018. El porcentaje de amortización sobre el total pagado por la licencia fue del 10.8% y 13,6% en 2014 y 2013, respectivamente.

- b) Los derechos de transmisión de películas adquiridas por la Compañía se registran inicialmente en cuentas de orden y se llevan al activo en el momento en que se efectúe el pago o se inicie el plan de presentaciones. Dichos derechos se amortizan al costo una vez se transmitan las películas adquiridas o al vencimiento de la fecha del compromiso de transmisión de las mismas.
- c) El crédito mercantil que surgió por la compra de acciones a Cine Colombia S.A., a través de su vinculada Inversiones CTV S.A.S. la cual se integró a los estados financieros de la Compañía en 2013 y el cual se está amortizando a 20 años.
- d) Los derechos de transmisión de eventos deportivos, adquiridos a los clubes deportivos o a las entidades promotoras de los mismos, se amortizan al costo de acuerdo con el tiempo estipulado en los contratos.
- e) Las licencias de software que se amortizan en 3 años.
- f) Los derechos pagados por las marcas de las emisoras radiales, los cuales se amortizan en el período que dure la licencia de operación de las frecuencias.

(l) Diferidos

Se registran, principalmente, como diferidos los gastos pagados por anticipado por concepto de seguros, fianzas, comisiones, el arriendo por la frecuencia de la Cadena Melodía, el impuesto de renta diferido y los gastos de promoción, estudio, y musicalización de producciones. Los seguros, fianzas y comisiones se amortizan en un año, el arriendo de la Cadena Melodía en siete años y los gastos de promoción, estudio, y musicalización de producciones se amortizan durante el período en que se espera que se generen los ingresos e inicia desde la fecha en que ocurra su primera transmisión.

(m) Otros Activos

Se registran los bienes recibidos en dación de pago como inmuebles y mercancías, los cuales son disponibles para comercialización.

(n) Valorizaciones y Desvalorizaciones

Las políticas contables relacionadas con el reconocimiento de las valorizaciones y desvalorizaciones se presentan a continuación:

Propiedades, Planta y Equipo

Resultan de comparar los avalúos técnicos con su valor neto en libros. Cuando el avalúo técnico es superior al valor en libros, la diferencia se registra como valorización en cuentas del balance; en caso contrario, se registra una desvalorización con cargo inicial a la valorización (si la hubiera) hasta agotar su valor y, el exceso en resultados.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los avalúos se realizan al menos cada tres años. En 2014, se actualizó el avalúo de los bienes inmuebles realizado en 2013, de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor (IPC).

En el año 2013 se efectuó el avalúo de los bienes inmuebles y del equipo técnico, de acuerdo con lo reglamentado en el Decreto 2649 de 1993; para los demás activos se ajustó el avalúo realizado en 2012, a las condiciones de mercado para este tipo de activos.

Inversiones en Sociedades no Controladas

La valorización de las inversiones permanentes en sociedades no controladas, resultante de comparar su valor intrínseco y el costo en libros, se registra en la cuenta de valorizaciones con crédito al superávit por valorizaciones. Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiere y, en el evento de ser mayor, representa una desvalorización que afecta las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio de que el saldo neto de estas llegare a ser de naturaleza contraria.

Inversiones en Controladas

La valorización de estas inversiones se registra según se explica en la nota 2 (f).

(ñ) Impuestos, Gravámenes y Tasas

Impuesto sobre la Renta e Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE

El gasto por impuesto sobre la renta e impuesto sobre la renta para la Equidad CREE se determina con base en la renta fiscal, la cual corresponde a la mayor entre la renta líquida gravable determinada por el sistema ordinario o el sistema de renta presuntiva. El efecto de las diferencias temporales, que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.

Impuesto al patrimonio

En 2011, la Compañía registró el impuesto al patrimonio con cargo a la revalorización del patrimonio; el cual se pagó durante cuatro años, de 2011 a 2014, de acuerdo con lo establecido por la Ley 1111 de diciembre de 2006 y el Decreto 859 de marzo de 2011 y el Concepto 115-046673 del 1 de abril de 2011 emitido por la Superintendencia de Sociedades.

(o) Obligaciones Laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al final de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

(p) Cuentas de Orden

La Compañía registra en cuentas de orden los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la estructura financiera. También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras y diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(q) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos provenientes de servicios se causan cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos incurridos durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

(r) Resultado Neto por Acción

El resultado neto por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año.

NOTA 3 – CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD

De acuerdo con el Decreto 2784 de 2012, la Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera y, el 31 de julio de 2014 presentó a la Superintendencia Financiera, el estado preliminar de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, el cual servirá como punto de partida para la contabilización bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

El 31 de diciembre de 2014 finalizó el período de transición. La emisión de los primeros estados financieros de la Compañía bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF será en 2015.

NOTA 4 – SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en miles de pesos al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Miles de \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Miles de \$</u>
Activos:				
Caja	13.419	32.104	18.381	35.417
Bancos	744.283	1.780.667	1.058.014	2.038.615
Fondos	10.900	26.077	10.300	19.846
Inversiones	26.650.019	63.759.105	24.424.156	47.061.197
Deudores	<u>5.822.866</u>	<u>13.930.974</u>	<u>4.594.093</u>	<u>8.852.038</u>
	<u>33.241.487</u>	<u>79.528.927</u>	<u>30.104.944</u>	<u>58.007.113</u>
Pasivos:				
Costos y gastos por pagar	-	-	105.273	202.844
Proveedores del exterior	<u>4.065.783</u>	<u>9.727.224</u>	<u>2.340.949</u>	<u>4.510.612</u>
	<u>4.065.783</u>	<u>9.727.224</u>	<u>2.446.222</u>	<u>4.713.456</u>
Posición activa neta	<u>29.175.704</u>	<u>69.801.703</u>	<u>27.658.722</u>	<u>53.293.657</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>EUR\$</u>	<u>Miles de \$</u>	<u>EUR\$</u>	<u>Miles de \$</u>
Activos:				
Caja	15.047	43.405	18.585	49.310
Fondos	5.300	15.288	5.300	14.062
Deudores	<u>17.562</u>	<u>50.658</u>	<u>6.608</u>	<u>17.534</u>
	<u>37.909</u>	<u>109.351</u>	<u>30.493</u>	<u>80.906</u>
Pasivos:				
Proveedores del exterior	<u>218.529</u>	<u>630.363</u>	<u>4.050</u>	<u>10.746</u>
Posición activa (pasiva) neta	<u>(180.620)</u>	<u>(521.012)</u>	<u>26.443</u>	<u>70.160</u>

NOTA 5 – DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

El saldo del disponible e inversiones temporales al 31 de diciembre estaba conformado como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	\$ 1.427.065	160.448
Bancos	2.908.592	3.031.447
Cuentas de ahorro	3.710.515	3.210.988
Fondos	46.806	36.802
Inversiones temporales (1)	<u>3.618.078</u>	<u>1.827.191</u>
Subtotal disponible e inversiones temporales	11.711.056	8.266.876
Cuentas en participación (2)	<u>4.966.200</u>	<u>361.000</u>
	<u>\$ 16.677.256</u>	<u>8.627.876</u>

(1) Las inversiones temporales se detallan a continuación:

	<u>Tasa de interés efectiva anual</u>			
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Derechos fiduciarios:				
Fiducolombia S.A.	3,03%	2,81%	\$ 3.443.577	1.747.083
Fidubogotá Encargo 3700	3,56%	2,69%	119.069	18.451
Fidubogotá Encargo 3295	3,56%	2,69%	24.337	54.775
Bogotá Pactual Fondo Liquidez	3,99%	-	22.608	-
Alianza Valores	3,79%	3,27%	<u>8.487</u>	<u>6.882</u>
			<u>\$ 3.618.078</u>	<u>1.827.191</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(2) El siguiente es un detalle de las cuentas en participación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Uno al año no hace daño 2	\$ 800.000	-
El Negrotón	775.000	-
Vivo en el Limbo	750.000	-
El Cabaret a la Rectoría	701.200	-
El Palacio de Justicia	700.000	-
El Pechichón	640.000	-
El Huevo o la Gallina	600.000	-
Que Viva la Música	-	145.000
Ciudad Delirio	-	70.000
Manos Sucias	-	56.000
Anina	-	45.000
El Elefante Desaparecido	-	45.000
	<u>\$ 4.966.200</u>	<u>361.000</u>

NOTA 6 – DEUDORES

A continuación se presenta un detalle de los deudores al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes nacionales	\$ 120.137.013	127.736.899
Entes relacionados (ver nota 25)	22.197.517	19.798.078
Clientes del exterior	11.178.226	7.712.725
Cuentas por cobrar a trabajadores	6.950.789	5.460.810
Anticipo de impuestos y contribuciones	4.458.030	2.665.648
Deudas de difícil cobro	1.681.563	4.642.940
Anticipos y avances	1.681.232	1.276.315
Cuentas corrientes comerciales	180.407	1.309.886
Depósitos	167.620	191.639
Deudores varios (1)	<u>12.043.556</u>	<u>2.574.427</u>
	180.675.953	173.369.367
Menos - Provisión para deudas de dudoso recaudo	<u>(3.429.505)</u>	<u>(2.625.440)</u>
Total deudores	<u>\$ 177.246.448</u>	<u>170.743.927</u>

(1) En 2014 y 2013 incluye cuentas por cobrar por \$10.479.540 y \$810.233 respectivamente, por concepto de facturación de pauta por cuotas que presentaron un incremento significativo en relación con 2013, debido a nuevas negociaciones. El saldo adicionalmente incluye cuenta por cobrar a la Comisión Nacional de Televisión (hoy, Autoridad Nacional de Televisión) por \$239.633 en 2014 y 2013 y a BE TV S.A. por \$885.615 y \$904.729 en 2014 y 2013, respectivamente.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El siguiente es el movimiento de la provisión para deudas de dudoso recaudo:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al comienzo del año	\$ 2.625.440	1.804.665
Provisión ICCK (En liquidación)	2.000.000	-
Provisión del año	590.757	2.175.843
Recuperaciones	(1.786.692)	-
Castigos	-	(1.355.068)
	<u>\$ 3.429.505</u>	<u>2.625.440</u>

NOTA 7 – INVENTARIOS

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Producciones terminadas	\$ 73.231.847	51.821.272
Producciones adquiridas	10.151.413	30.006.749
Producciones nacionales en proceso	3.835.953	23.597.301
Materiales y repuestos	<u>1.831.757</u>	<u>1.694.593</u>
	<u>\$ 89.050.970</u>	<u>107.119.915</u>

NOTA 8 - DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos pagados por anticipado:		
Arriendo frecuencia Cadena Melodía	\$ 3.868.876	3.778.500
Seguros y fianzas	1.264.514	1.504.953
Comisiones pagadas por anticipado	-	122.314
Otros	<u>364.149</u>	<u>400.897</u>
	<u>5.497.539</u>	<u>5.806.664</u>
Cargos diferidos:		
Impuesto de renta diferido	344.128	440.815
Estudio, musicalización y otros	-	91.386
	<u>344.128</u>	<u>532.201</u>
Menos amortizaciones	-	91.386
Total diferidos	<u>5.841.667</u>	<u>6.247.479</u>
Diferidos a largo plazo - Arriendo frecuencia Cadena Melodía de Colombia	<u>3.868.876</u>	<u>3.778.500</u>
Diferidos a corto plazo	<u>\$ 1.972.791</u>	<u>2.468.979</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 9 – INVERSIONES PERMANENTES

El siguiente es un detalle de las inversiones permanentes al 31 de diciembre:

<u>2014</u>					
<u>Razón social</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valorización</u>	<u>Método de valuación</u>
Acciones:					
Cine Colombia S.A. (1)	23.153.439	46,51%	\$ 197.691.856	-	Participación
Caracol TV América Corp. (2)	12.000	100%	63.759.105	-	Participación
ICCK Net S.A. (En liquidación) (1)	3.884.197	100%	4.568.165	-	Costo
Famosa S.A.S. (1)	2.000.000	100%	975.116	-	Participación
Biotechnik S.A.S. (1)	12.102	20%	363.066	75.020	Costo
Stock Models S.A. (1)	50.003	100%	-	-	Participación
Aportes - Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	175.000	50%	<u>207.901</u>	<u>363.490</u>	Costo
Subtotal			267.565.209	438.510	
Menos - Provisión			<u>4.569.000</u>	<u>-</u>	
Total			\$ <u>262.996.209</u>	<u>438.510</u>	

<u>2013</u>					
<u>Razón social</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valorización</u>	<u>Método de valuación</u>
Acciones:					
Cine Colombia S.A. (1)	24.123.191	46,383%	\$ 174.031.522	-	Participación
Caracol TV América Corp. (2)	12.000	100%	47.061.197	-	Participación
ICCK Net S.A. (1)	3.884.197	100%	4.568.165	-	Participación
Famosa S.A.S. (1)	2.000.000	100%	746.608	-	Participación
Biotechnik S.A.S. (1)	12.102	20%	363.066	75.020	Costo
Stock Models S.A. (1)	50.003	100%	318.198	-	Participación
Aportes - Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	175.000	50%	<u>207.901</u>	<u>344.826</u>	Costo
Total			<u>227.296.657</u>	<u>419.846</u>	

(1) Actividad de servicios.

(2) Sociedad estadounidense adquirida en abril de 2006, propietaria del Canal 8 de Estados Unidos.

Durante 2013, las compañías Inversiones CTV S.A.S., Television Equipment Service Corp. y Origin Entertainment S.A.S. fueron liquidadas, por lo tanto al 31 de diciembre de dicho año no quedaron inversiones en estas Compañías. Los activos y pasivos de la Compañía CTV S.A.S. fueron integrados a Caracol Televisión S.A. El siguiente es el detalle de las liquidaciones:

	<u>Valores</u>	<u>Efecto en estado de resultados</u>
<u>CTV S.A.S.</u>		
Eliminación de:		
• Saldo de la inversión al 31 de diciembre de 2012	\$ (189.669.094)	
• Superávit por método de participación, registrado en patrimonio	11.802.438	
Reconocimiento de activos y pasivos, netos	<u>186.381.298</u>	
Utilidad en liquidación de la inversión		<u>8.514.642</u>
Pasan	\$	<u>8.514.642</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>Valores</u>	<u>Efecto en estado de resultados</u>
Vienen		\$ 8.514.642
<u>Television Equipment Services Corp.</u>		
Eliminación de:		
• Saldo de la inversión al 31 de diciembre de 2012	\$ (9.088.303)	
• Capitalizaciones de 2013	(1.645.911)	
• Diferencia en cambio generada en 2013	<u>(955.312)</u>	
Pérdida en liquidación de inversión		(11.689.526)
<u>Origin Entertainment S.A.S.</u>		
Eliminación de:		
• Saldo de la inversión al 31 de diciembre de 2012	\$ (834.171)	
• Superávit por método de participación, registrado en patrimonio	<u>242.040</u>	
Pérdida en liquidación de inversión		<u>(592.131)</u>
Otras		<u>242.966</u>
Pérdida neta en liquidación de inversiones	\$	<u>(3.524.049)</u>

El efecto neto del retiro y producto de la venta se resume a continuación:

Inversiones CTV S.A.S.	\$ 177.866.656
Television Equipment Services Corp.	9.088.303
Origin Entertainment S.A.	592.131
Venta de acciones a Cine Colombia S.A.	<u>4.033.815</u>
	\$ <u>191.580.905</u>

Al 31 de diciembre la información financiera de las sociedades a las cuales se les practicó el método de participación es la siguiente:

2014

<u>Sociedad</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Efecto en resultados de aplicar el método de participación</u>
Cine Colombia S.A.	\$ 592.474.670	167.438.126	425.036.544	39.356.623	46,51%	\$ 18.305.447
Caracol TV América Corp.	65.086.412	1.327.307	63.759.105	5.325.288	100,00%	5.325.288
Famosa S.A.S.	1.281.482	306.367	975.116	228.507	100,00%	228.507
Stock Models S.A.	<u>578.529</u>	<u>1.052.706</u>	<u>(474.177)</u>	<u>(792.374)</u>	100,00%	<u>(300.398)</u>
						\$ <u>23.558.844</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2013

<u>Sociedad</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Efecto en resultados de aplicar el método de participación</u>
Cine Colombia S.A.	\$ 500.053.210	126.099.900	373.953.310	39.227.557	46,538%	\$ 18.255.839
Caracol TV América Corp.	47.061.197	-	47.061.197	(1.611.129)	100,00%	(1.611.129)
ICCK Net S.A.	9.735.018	5.166.853	4.568.165	(9.162.470)	100,00%	(9.162.470)
Famosa S.A.S.	941.807	195.199	746.608	214.902	100,00%	-
Stock Models S.A.	810.802	492.604	318.198	(775.045)	100,00%	(775.045)
						\$ 6.707.195

El detalle del patrimonio de las Sociedades a las cuales se les aplicó el método de participación es el siguiente:

2014

	<u>Capital social</u>	<u>Superávit de capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Revalorización de patrimonio</u>	<u>Superávit por valorizaciones</u>	<u>Resultados ejercicios anteriores</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Cine Colombia S.A.	\$ 63.197.669	-	79.147.272	-	243.334.980	-	39.356.623	425.036.544
Caracol TV América Corp.	164.589.073	-	-	-	-	(106.155.256)	5.325.288	63.759.105
Famosa S.A.S	20.000	-	360.882	-	365.727	-	228.507	975.116
Stock Models S.A.	50.003	590.000	629.937	80.546	-	(1.032.289)	(792.374)	(474.177)

2013

	<u>Capital social</u>	<u>Superávit de capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Revalorización de patrimonio</u>	<u>Superávit por valorizaciones</u>	<u>Resultados ejercicios anteriores</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Cine Colombia S.A.	\$ 63.197.669	-	82.819.237	-	188.708.847	-	39.227.557	373.953.310
Caracol TV América Corp.	132.556.097	-	-	-	-	(83.883.771)	(1.611.129)	47.061.197
ICCK Net S.A.	3.884.197	21.014.069	-	-	(1.016.309)	(10.151.322)	(9.162.470)	4.568.165
Famosa S.A.S.	20.000	-	145.979	-	365.727	-	214.902	746.608
Stock Models S.A.	50.003	590.000	629.937	80.546	-	(257.243)	(775.045)	318.198

NOTA 10 - INTANGIBLES

El saldo de intangibles al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Licencia de concesión (1)	\$ 183.348.740	183.348.740
Derechos de transmisión de películas	95.428.342	85.326.623
Crédito mercantil (2)	35.348.958	36.660.440
Marcas (3)	10.070.848	10.073.430
Licencia de software	5.884.662	2.474.388
Derechos de transmisión y de eventos deportivos	4.764.301	12.028.047
Derechos de transmisión nacional	146.891	9.923
	336.304.224	329.921.591
Menos - Amortización acumulada	(226.694.394)	(193.904.733)
	\$ 108.298.348	136.016.858

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- (1) Incluye un mayor valor pagado en 2012 de \$32.362.740, por la no entrada en operación del tercer Canal de Televisión Privada conforme a lo dispuesto en Auto No. 34 del 30 de octubre de 2012 del Tribunal de Arbitramento entre la Comisión Nacional de Televisión (CNTV) y Caracol Televisión S.A.
- (2) Incluye crédito mercantil por \$33.681.710 de la compra de acciones a Cine Colombia S.A. a través de su vinculada Inversiones CTV S.A.S., originado en la integración de las cifras de CTV S.A.S., a los estados financieros de Caracol Televisión S.A. en 2013.
- (3) Corresponde a las marcas adquiridas al Grupo Oir S.A.S. las cuales se denominan “LA KALLE” y “VI HIT”

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

El saldo de las propiedades, planta y equipo, neto al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
No depreciable:		
Terrenos urbanos	\$ 18.914.949	19.139.493
Terrenos rurales	<u>872.853</u>	<u>860.353</u>
	<u>19.787.802</u>	<u>19.999.846</u>
Construcciones en curso	<u>1.319.852</u>	<u>760.822</u>
Depreciable:		
Construcciones y edificaciones	98.159.027	98.199.027
Planta y equipo técnico y equipo satelital	190.866.990	176.283.718
Muebles y enseres y equipo de oficina	10.518.245	10.467.576
Equipo de cómputo y comunicaciones y equipo técnico de alta tecnología	106.560.836	100.460.785
Flota y equipo de transporte	10.128.861	9.661.306
Equipo en tránsito	<u>-</u>	<u>783.600</u>
	<u>437.341.613</u>	<u>416.616.680</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(264.665.203)</u>	<u>(244.246.101)</u>
	<u>\$ 172.676.410</u>	<u>172.370.579</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El siguiente es un detalle de las valorizaciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

2014									
Descripción	ACTIVOS VALORIZADOS				ACTIVOS NO VALORIZADOS ADQUIRIDOS EN 2014			Saldo contable	
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Valor del avalúo	Valorización	Costo ajustado	Depreciación acumulada		Valor neto en libros
Terrenos	19.735.302	-	19.735.302	41.981.241	22.245.939	52.500	-	52.500	19.787.802
Construcciones y edificaciones	93.868.779	30.195.232	63.673.547	122.174.859	58.501.312	4.290.247	214.512	4.075.735	67.749.282
Planta y equipo técnico	159.830.443	135.420.230	24.410.213	62.218.806	37.808.593	31.036.547	4.304.187	26.732.360	51.142.573
Equipo de oficina	7.361.392	5.306.302	2.055.090	3.639.213	1.584.123	3.156.854	1.048.908	2.107.946	4.163.036
Equipo de cómputo - Comunicaciones y (Red Tx)	96.519.967	78.798.208	17.721.759	75.360.110	57.638.351	10.040.869	1.049.171	8.991.698	26.713.457
Flota / Equipo de transporte	8.894.487	8.153.116	741.371	5.500.356	4.758.985	1.234.374	175.337	1.059.037	1.800.408
Construcciones en curso	-	-	-	-	-	1.319.852	-	1.319.852	1.319.852
	386.210.370	257.873.088	128.337.282	310.874.585	182.537.303	51.131.243	6.792.115	44.339.128	172.676.410

2013									
Descripción	ACTIVOS VALORIZADOS				ACTIVOS NO VALORIZADOS ADQUIRIDOS EN 2013			Saldo contable	
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Valor del avalúo	Valorización	Costo ajustado	Depreciación acumulada		Valor neto en libros
Terrenos	19.735.302	-	19.735.302	40.498.978	20.763.676	264.544	-	264.544	19.999.846
Construcciones y edificaciones	93.868.779	25.617.983	68.250.796	117.861.141	49.610.345	4.330.247	-	4.330.247	72.581.043
Planta y equipo técnico	160.728.514	127.462.340	33.266.174	71.227.488	37.961.314	15.555.205	1.409.726	14.145.479	47.411.653
Equipo de oficina	8.539.709	6.120.978	2.418.731	4.120.902	1.702.170	1.927.867	555.522	1.372.345	3.791.076
Equipo de cómputo - Comunicaciones y (Red Tx)	97.980.219	74.760.322	23.219.897	81.118.995	57.899.098	2.480.565	322.758	2.157.807	25.377.704
Flota / Equipo de transporte	9.215.050	7.941.649	1.273.401	6.186.170	4.912.769	446.256	54.823	391.434	1.664.835
Construcciones en curso	-	-	-	-	-	760.822	-	760.822	760.822
Planta y equipo en tránsito	-	-	-	-	-	783.600	-	783.600	783.600
	390.067.573	241.903.272	148.164.301	321.013.674	172.849.372	26.549.106	2.342.829	24.206.278	172.370.579

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 12 – OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bienes recibidos en pago	\$ 368.598	274.645
Bienes de arte y cultura	99.396	99.396
Menos provisión	<u>(93.209)</u>	<u>(93.209)</u>
	<u>\$ 374.785</u>	<u>280.832</u>

NOTA 13 – VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inversiones:		
Medios y Servicios Integrados Ltda.	\$ 363.490	344.826
Biotechnic S.A.S.	<u>75.020</u>	<u>75.020</u>
Subtotal	<u>438.510</u>	<u>419.846</u>
Propiedades, planta y equipo:		
Terrenos	22.245.939	20.763.676
Construcciones y edificaciones	58.501.312	49.610.345
Equipo de oficina	1.584.123	1.702.170
Maquinaria y equipo	37.808.593	37.961.314
Flota y equipo de transporte	4.758.985	4.912.769
Equipo de cómputo y comunicaciones	<u>57.638.351</u>	<u>57.899.098</u>
Subtotal	<u>182.537.303</u>	<u>172.849.372</u>
Total	<u>\$ 182.975.813</u>	<u>173.269.218</u>

NOTA 14 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos nacionales:				
Bancolombia	DTF + 2.4 S.V.	De junio de 2015 a diciembre de 2017 (cuotas semestrales cada año)	\$ 125.000.000	165.000.000
Banco de Bogotá	DTF + 2.0 S.V.	Marzo de 2014	-	20.000.000
Banco de Bogotá	7.34% P.V.	31 de diciembre de 2014	-	41.730.222
Leasing de Occidente	DTF - 5 T.A.	31 de agosto de 2014	-	878.946
Leasing Bancolombia	DTF + 7 T.A.	24 de marzo de 2014	-	9.724
			<u>125.000.000</u>	<u>227.618.892</u>
Obligaciones financieras a largo plazo			<u>83.333.333</u>	<u>177.500.000</u>
Obligaciones financieras a corto plazo			<u>\$ 41.666.667</u>	<u>50.118.892</u>

La obligación financiera con Bancolombia tiene un período de gracia de 1 a 3 años y garantía personal.

Los intereses causados durante los años 2014 y 2013 sobre estas obligaciones fueron de \$12.663.784 y \$19.517.240 respectivamente.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las garantías otorgadas de estas obligaciones son pagarés.

Los vencimientos futuros de las obligaciones son:

	<u>Valor</u>
Junio 2015	\$ 20.833.333
Diciembre 2015	20.833.333
Junio 2016	20.833.333
Diciembre 2016	20.833.333
Junio 2017	20.833.334
Diciembre 2017	<u>20.833.334</u>
Total	\$ <u>125.000.000</u>

NOTA 15 - PROVEEDORES

El saldo de proveedores al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores nacionales	\$ 3.034.686	202.963
Proveedores del exterior	<u>10.357.587</u>	<u>4.521.358</u>
	\$ <u>13.392.273</u>	<u>4.724.321</u>

NOTA 16 – CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costos y gastos por pagar (1)	\$ 84.543.489	78.468.852
Entes relacionados (nota 25)	21.356.320	6.862.144
Retención en la fuente	4.638.095	4.205.672
IVA retenido	2.024.085	1.371.818
Retenciones y aportes de nómina	1.269.838	946.074
ICA retenido	283.251	233.604
Dividendos y participaciones por pagar	14.041	11.338
Cuentas corrientes comerciales	-	749.075
Regalías por pagar	-	26.782
Acreedores varios	<u>2.874.676</u>	<u>1.054.647</u>
	\$ <u>117.003.795</u>	<u>93.930.006</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1) El detalle de los costos y gastos por pagar es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisión agencias de publicidad	\$ 36.382.213	29.027.474
Autoridad Nacional de Televisión	17.070.549	10.015.457
De operación	12.852.284	15.089.446
Honorarios	7.270.484	7.322.879
Regalías - Ley Fanny Mickey	2.977.000	2.372.994
Servicios	2.137.532	5.985.527
Arrendamientos	1.125.705	1.506.605
Casas distribuidoras	1.109.439	1.173.289
Servicios de vigilancia y aseo	704.289	676.970
Suministros	653.940	3.079.342
Gastos financieros	234.601	925.984
Otros	<u>2.025.453</u>	<u>1.292.885</u>
	<u>\$ 84.543.489</u>	<u>78.468.852</u>

NOTA 17 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Renta y complementarios y CREE	\$ 12.517.251	11.715.137
Impuesto al valor agregado	4.160.670	9.901.064
Industria y comercio	696.891	593.501
Impuesto al patrimonio	-	5.685.417
Otros menores	<u>28.166</u>	<u>118.940</u>
	<u>\$ 17.402.978</u>	<u>28.014.059</u>

La cuenta de impuesto de renta y complementarios se detalla de la siguiente forma:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta gravable	\$ 19.682.690	17.686.313
Menos:		
Retención en la fuente practicada por clientes del exterior	7.881.756	7.859.179
Retención en la fuente practicada a la Compañía	<u>2.288.858</u>	<u>1.989.311</u>
Saldo por pagar	<u>9.512.076</u>	<u>7.837.823</u>
Impuesto CREE	9.206.729	6.771.934
Menos:		
Retención en la fuente practicada a la Compañía	<u>6.201.554</u>	<u>2.894.620</u>
Saldo por pagar	<u>3.005.175</u>	<u>3.877.314</u>
Total Impuesto de renta y CREE	<u>\$ 12.517.251</u>	<u>11.715.137</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Impuesto de renta:

- i) El siguiente es el detalle del gasto por impuesto sobre la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Renta:		
Corriente	\$ 19.682.690	17.686.313
Diferido	71.093	(48.402)
Años anteriores	<u>480.226</u>	<u>1.278.838</u>
	<u>20.234.009</u>	<u>18.916.749</u>
CREE:		
Corriente	9.206.729	6.771.934
Diferido	25.593	(17.425)
Años anteriores	<u>1.348.243</u>	<u>-</u>
	<u>10.580.565</u>	<u>6.754.509</u>
Total Impuesto sobre la renta y CREE	\$ <u>30.814.574</u>	<u>25.671.258</u>

- ii) La siguiente es la conciliación entre la utilidad antes de impuesto de renta y la renta gravable estimada por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Renta</u>	<u>CREE</u>	<u>Renta</u>	<u>CREE</u>
Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$ 110.786.389	110.786.389	72.622.415	72.622.415
Más - Gastos no deducibles	17.745.146	22.189.746	31.804.384	36.127.384
Pérdida en método de participación	300.398	300.398	11.956.731	11.956.705
Impuestos	3.306.537	3.306.537	2.587.148	2.587.148
Gastos de ejercicios anteriores	2.776.905	2.776.905	1.394.065	1.394.065
Impuestos asumidos	866.126	866.126	1.926.695	1.926.695
Donaciones no deducibles	70.571	4.515.171	-	4.323.000
Multas y sanciones	358.296	358.296	267.683	267.683
Provisión de cartera	226.073	226.073	785.482	785.482
Provisión demandas laborales civiles	1.163.710	1.163.710	475.000	475.000
Indemnizaciones a terceros	1.897	1.897	31.735	31.735
Castigo de otros deudores	-	-	15.983	15.983
Pérdida por venta y retiro de activos	1.220.569	1.220.569	631.472	631.472
Pérdida por siniestros	21.454	21.454	37.824	37.824
Auxilios a terceros	973	973	27.984	27.984
Pérdida en liquidación de sociedades	-	-	11.451.681	11.451.681
Provisión para liquidación de inversiones	6.655.636	6.655.636	-	-
Otros gastos	74.705	74.705	214.901	214.927
Iva inversión bienes de capital	701.296	701.296	-	-
Más - Otros ingresos	7.713	-	11.904.414	11.904.414
Renta recuperación de deducciones	7.713	-	37.734	37.734
Diferencia en cambio inversiones	-	-	11.866.680	11.866.680
Menos - Ingresos no gravables	50.493.277	30.679.150	45.585.964	45.410.491

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

		<u>2014</u>		<u>2013</u>	
		<u>Renta</u>	<u>CREE</u>	<u>Renta</u>	<u>CREE</u>
Ingreso por método de participación	\$	23.859.242	23.859.242	18.255.839	18.255.839
Dividendos		99.589	99.589	-	-
Deducción inversión en cine		17.799.127	-	8.933.448	8.933.448
Rentas exentas Pacto Andino		1.600.000	1.600.000	5.259.535	5.259.535
Recuperación provisión años anteriores		5.120.319	5.120.319	5.034.038	5.034.038
Rentas exentas, reinversión en cine		2.015.000	-	175.473	-
Utilidad en liquidación sociedades		-	-	<u>7.927.631</u>	<u>7.927.631</u>
Renta líquida estimada	\$	<u>78.045.971</u>	<u>102.296.985</u>	<u>70.745.249</u>	<u>75.243.722</u>
Impuesto de renta y complementarios:					
Impuesto de renta (25%)		19.511.492	-	17.686.313	-
Impuesto a la ganancia ocasional (10% sobre la venta de activos por \$1.711.982)		171.198	-	-	-
Total impuesto de renta y complementarios	\$	<u>19.682.690</u>	<u>-</u>	<u>17.686.313</u>	<u>-</u>
Impuesto CREE (9%)	\$	-	<u>9.206.729</u>	-	<u>6.771.934</u>

iii) La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio líquido fiscal al 31 de diciembre:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Patrimonio contable	\$	704.484.243	623.501.905
Más partidas que aumentan patrimonio fiscal:			
Mayor valor patrimonial inversión en sociedades		-	17.471.402
Mayor valor patrimonial en activos fijos		3.760.529	3.110.549
Pasivos estimados y provisiones no aceptados		9.902.624	2.775.338
Menos partidas que disminuyen patrimonio fiscal:			
Valorizaciones		182.975.813	173.269.218
Impuesto de renta diferido débito		344.128	440.815
Menor valor patrimonial inversión en sociedades		<u>26.448.267</u>	<u>-</u>
Patrimonio líquido fiscal	\$	<u>508.379.188</u>	<u>473.149.161</u>

iv) El siguiente es el cálculo de la renta presuntiva:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Patrimonio fiscal al inicio del año	\$	476.218.466	463.428.015
Menos: Patrimonio excluido:			
Inversiones en sociedades		<u>62.910.108</u>	<u>86.505.045</u>
Patrimonio base		<u>413.308.358</u>	<u>376.922.970</u>
Renta presuntiva (3%)	\$	<u>12.399.251</u>	<u>11.307.689</u>

v) Las declaraciones de renta de los años 2013 y 2012 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- vi) La administración y sus asesores tributarios consideran que la suma contabilizada como pasivo por impuestos por pagar es suficiente para atender cualquier pasivo que origine por el año 2014.
- vii) No existen procesos en contra de la Compañía ante las autoridades tributarias nacionales ni distritales que modifiquen las liquidaciones privadas de las declaraciones presentadas, en relación con los tributos administrados por estos organismos.
- viii) Los siguientes movimientos de las provisiones temporales originan el gasto (ingreso) por impuesto de renta diferido, por los años que terminaron el 31 de diciembre:

		<u>2014</u>		<u>2013</u>	
		<u>Renta</u>	<u>CREE</u>	<u>Renta</u>	<u>CREE</u>
Impuesto de industria y comercio	\$	(93.204)	(93.204)	(60.297)	(60.297)
Deudores		<u>377.576</u>	<u>377.576</u>	<u>(133.312)</u>	<u>(133.312)</u>
		284.372	284.372	(193.609)	(193.609)
Total impuesto diferido por renta (25%)	\$	<u>71.093</u>	-	<u>(48.402)</u>	-
Total impuesto diferido por CREE (9%)	\$	-	<u>25.593</u>	-	<u>(17.425)</u>

- ix) El Congreso de la República promulgó la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:
- Se crea una sobretasa que se liquida sobre la misma base gravable del CREE por los períodos gravables 2015, 2016, 2017 y 2018. Los sujetos pasivos son los contribuyentes del CREE que tengan una base gravable igual o superior a \$800 millones. Las tarifas serán del 5%, 6%, 8% y 9%, respectivamente.
 - Los contribuyentes del impuesto para la equidad CREE no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF ni los aportes al régimen contributivo de salud para los empleados que ganen menos de diez salarios mínimos mensuales.
 - Se reconoce a partir del año gravable 2015, la compensación de pérdidas fiscales en el CREE, el exceso de la base gravable mínima y la aplicación de descuentos tributarios.
 - Se prohíbe compensar el impuesto sobre la renta para la equidad CREE con saldos a favor por conceptos de otros impuestos, así como los saldos a favor originados en las declaraciones del CREE y su sobretasa contra otros impuestos.
 - Consagra un impuesto extraordinario denominado “impuesto a la riqueza”, siendo los sujetos pasivos los contribuyentes del impuesto sobre la renta, entidades extranjeras sin sujeción a ser contribuyentes o declarantes de renta y personas naturales sin sujeción a ser contribuyentes o declarantes de renta.

La base será la posesión de la riqueza al 1 de enero del año 2015, cuyo valor sea igual o superior a \$1.000 millones. Se plantean tasas progresivas dependiendo del saldo del patrimonio y se causará el 1 de enero de 2015, 2016 y 2017.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- A partir del año gravable 2015, los contribuyentes del impuesto sobre la renta que tengan activos en el exterior, estarán obligados a presentar una declaración anual de activos e ingresos, la cual deberá incluir la discriminación, el valor patrimonial y la jurisdicción donde estén localizados estos activos.
- x) De acuerdo con lo establecido en la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, los contribuyentes del impuesto para la equidad CREE no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF ni los aportes al régimen contributivo de salud para los empleados que ganen menos de diez salarios mínimos mensuales. Esta exoneración fue efectiva a partir del 1 de enero de 2014.

Precios de Transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante el año 2013. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2014 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan ajustes significativos en relación con el del año anterior.

Impuesto al Patrimonio

La Compañía declaró \$22.741.417 por este impuesto, de los cuales pagó en 2014 y 2013 \$5.685.422 en cada año. Al 31 de diciembre de 2014, no queda saldo pendiente de pago.

NOTA 18 - PATRIMONIO

i) Capital

El capital autorizado en 2014 y 2013, está conformado por 1.000.000.000 de acciones comunes, con valor nominal de \$14 pesos, cada una, de las cuales están suscritas y pagadas 876.527.935 a esas fechas.

El valor intrínseco al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de \$803,72 y \$711,33 (en pesos) por acción, respectivamente.

ii) Superávit de Capital

El superávit de capital está conformado por prima en colocación de acciones y el superávit de capital método de participación, el cual incluye los cambios en el patrimonio de las subsidiarias y la diferencia en cambio generada por inversiones en subsidiarias del exterior en cumplimiento del Decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

iii) Reserva Legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente como mínimo al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

iv) Reservas Ocasionales

Las reservas ocasionales se apropian directamente de las ganancias acumuladas y pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la Asamblea General de Accionistas.

v) Revalorización del Patrimonio

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. Con base en las Leyes 1111 del 27 de diciembre de 2006 y 1370 del 30 de diciembre de 2009.

vi) Distribución de Utilidades

El 25 de marzo de 2014, mediante Acta No. 61 de la Asamblea de Accionistas se decretó el reparto de utilidades por \$46.455.980 a razón de \$53,00 por acción (en pesos) que fueron pagados en abril de 2014. Las utilidades distribuidas corresponden a \$46.951.157 del resultado de 2013, el saldo remanente por \$495.177 se capitalizó como reservas ocasionales.

El 22 de marzo de 2013, mediante Acta No. 59 de la Asamblea de Accionistas se decretó el reparto de utilidades por \$31.029.089 a razón de \$35,40 por acción (en pesos) que fueron pagados en mayo de 2013. Las utilidades distribuidas corresponden a \$23.320.784 del resultado de 2012 y \$7.708.305 de reservas ocasionales.

NOTA 19 – CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudoras:		
Fiscales	\$ 187.080.472	176.754.755
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	135.616.115	116.020.399
Contrato ventas internacionales	21.410.943	22.075.043
Bienes y valores en poder de terceros	4.405.334	4.405.334
Litigios y demandas	<u>3.388.550</u>	<u>3.388.550</u>
	\$ <u>351.901.414</u>	<u>322.644.081</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acreedoras:		
Fiscales	\$ 265.196.365	176.486.987
Garantías otorgadas	37.436.800	46.796.000
Contratos películas extranjeras	11.497.748	7.897.707
Pérdida no reconocida por método de participación	5.180.641	4.706.464
Litigios y/o demandas	3.782.241	1.891.991
Bienes y valores recibidos en garantía	790.251	340.251
Cartas de crédito	47.192	1.892.972
Otros pasivos contingentes	25.129	25.129
	<u>\$ 323.956.367</u>	<u>240.037.501</u>

NOTA 20 – INGRESOS OPERACIONALES

El siguiente es un detalle de los ingresos operacionales por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pauta publicitaria	\$ 632.543.021	563.343.612
Ventas internacionales	59.000.842	68.058.614
Servicios de televisión y otros negocios	58.860.474	46.528.560
Ingresos de cuentas en participación y aportes de coproducciones	4.455.234	5.000.989
Otros ingresos operacionales	5.191.819	4.804.586
	<u>\$ 760.051.390</u>	<u>687.736.361</u>

NOTA 21 – GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

El siguiente es un detalle de los gastos operacionales de administración por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
De personal	\$ 43.933.857	40.423.668
Honorarios	16.461.586	12.270.801
Contribuciones y afiliaciones	12.219.443	11.265.571
Servicios	7.232.020	4.345.181
Mantenimiento y reparaciones	6.179.916	6.253.330
Impuestos	1.580.782	742.758
Seguros	1.460.577	1.441.897
Gastos de viaje	1.326.690	1.605.206
Arrendamientos	1.064.696	1.033.798
Adecuación e instalación	682.172	805.864
Provisión de cartera	590.758	2.175.843
Legales	111.710	68.152
Diversos	2.746.461	3.269.857
Software	-	2.608.622
	<u>\$ 95.590.668</u>	<u>88.310.548</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 22 – GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

El siguiente es un detalle de los gastos operacionales de venta por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones	\$ 54.170.552	44.010.330
De personal	19.725.611	15.862.663
Publicidad y mercadeo	10.377.760	17.333.784
Arrendamientos	6.353.406	5.759.395
Impuestos	3.779.116	3.334.539
Participación en ventas	3.377.906	1.861.226
Servicios	2.881.799	909.175
Honorarios	2.855.466	3.249.180
De viaje	1.306.884	212.337
Mantenimiento y reparaciones	259.851	202.127
Contribuciones y afiliaciones	173.167	74.723
Fungibles para oficina y decorativos	119.325	178.240
Adecuación e instalación	73.243	26.021
Legales	29.145	4.013
Seguros	25.358	57.954
Diversos	2.109.749	490.593
	<u>\$ 107.618.338</u>	<u>93.566.300</u>

NOTA 23 – INGRESOS NO OPERACIONALES

El siguiente es un detalle de los ingresos no operacionales por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad método de participación	\$ 23.859.242	18.255.839
Diferencia en cambio	11.871.713	3.867.022
Recuperaciones	8.375.205	6.580.509
Financieros	1.351.068	1.994.553
Utilidad en venta de equipos	55.100	315.000
Arrendamientos	13.484	12.355
Utilidad en venta de otros activos	1.965	17.621
Utilidad en liquidación y venta de inversiones (1)	-	7.927.632
Otros ingresos no operacionales	572.050	416.999
	<u>\$ 46.099.827</u>	<u>39.387.530</u>

- (1) En 2013, corresponde a la liquidación de las Compañías Inversiones CTV S.A.S. y Origen Entertainment S.A., en las cuales Caracol Televisión S.A., tenía el 100% de participación (Ver nota 9).

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 24 - GASTOS NO OPERACIONALES

El siguiente es un detalle de los gastos no operacionales por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ajuste de ejercicios anteriores (1)	\$ 16.384.728	1.394.065
Diferencia en cambio	15.639.317	6.584.479
Intereses	12.764.351	19.909.160
Descuentos comerciales condicionados	8.078.224	7.124.634
Provisión para liquidación de inversiones (2)	4.569.000	-
Donaciones	4.515.171	4.323.000
Otros financieros	3.270.819	3.044.030
Extraordinarios	2.049.886	1.727.535
Provisión cuentas por cobrar ICCK Net	2.000.000	-
Pérdida en liquidación y venta de inversiones (3)	1.011.898	11.451.681
IVA bienes de capital (4)	701.296	1.850.944
Contingencias laborales	519.360	475.000
Multas, sanciones y litigios	358.296	267.683
Pérdida método de participación	300.398	11.956.705
Pérdida en venta y retiro de equipos	230.126	304.776
Diversos	<u>158.512</u>	<u>968.607</u>
	\$ <u>72.551.382</u>	<u>71.382.299</u>

(1) Comprende pagos por concepto de:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Restitución Económica		
Autoridad Nacional de Televisión (ANTV) (5)	\$ 13.967.144	-
Derechos y Musicalización	785.505	521.548
Servicios	556.568	-
Gastos de viaje	302.279	51.695
Publicidad	244.844	-
Ajuste Autoliquidación Aportes	172.755	-
Honorarios - Asesorías	90.376	-
Regalías actores	-	703.337
Diferencias entre las provisiones y la facturación real	-	117.485
Menores	<u>265.257</u>	<u>-</u>
	\$ <u>16.384.728</u>	<u>1.394.065</u>

(2) Corresponde a provisión de la inversión en la Compañía ICCK Net SAS, que se encuentra en liquidación y en la cual Caracol Televisión S.A. tiene el 100% de participación.

(3) En 2014, corresponde a la pérdida por readquisición de acciones a Cine Colombia S.A. y en 2013, corresponde a la liquidación de la compañía Television Equipment Services, en la cual Caracol Televisión tenía el 100% de participación (Ver nota 9)

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- (4) En 2014 y 2013, corresponde al IVA pagado en la compra de equipo técnico efectuada en el año 2014, acogiendo lo dispuesto por el Decreto Reglamentario 2975 de 2013, del artículo 498-1 del Estatuto Tributario.
- (5) Corresponde a la restitución que realizó la Compañía a favor de la ANTV por la anulación del laudo arbitral del 5 de febrero de 2011, en el cual la Comisión Nacional de Televisión reintegro a la Compañía el mayor valor pagado de acuerdo con la cláusula novena del contrato de concesión de la licencia de operación.

NOTA 25 – TRANSACCIONES Y SALDOS CON ACCIONISTAS Y ENTES RELACIONADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos de la Compañía con accionistas y entes relacionados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Cuentas por <u>pagar</u>	Dividendos <u>pagados</u>
Saldos y dividendos pagados:		
Accionistas 2014:		
Valórem S.A.	\$ 218.527	43.433.707
María del Rosario Pabón	9.077	-
Alfredo Villaveces Pabón	4.676	-
Otros menores	288	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 232.568</u>	<u>43.433.707</u>
Accionistas 2013:		
Valórem S.A.	135.152	29.010.438
María del Rosario Pabón	7.328	-
Alfredo Villaveces Pabón	3.775	-
Otros Menores	235	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 146.490</u>	<u>29.010.438</u>
	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
Partes relacionadas 2014:		
Canal Clima S.A.S.	\$ -	1.162
Caracol America Productions	-	38.770
Caracol Televisión Inc.	-	9.055.252
Cine Colombia S.A.	1.835.255	1.601.475
Comunican S.A. (1)	10.850.314	5.555.916
Data IFX	-	11.359
Famosa S.A.S.	164.222	797.180
ICCK Net S.A. (En liquidación)	6.541.317	1.232.087
Inversiones Cromos S.A.	2.346.589	2.660.598
Mambo	-	2.011
Stock Models S.A.	459.820	181.983
Valórem S.A.	-	218.527
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 22.197.517</u>	<u>21.356.320</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Partes relacionadas 2013:		
Caracol Televisión Inc.	\$ -	4.056.997
Cine Colombia S.A.	1.199.904	1.487.289
Comunican S.A. (1)	15.993.684	319.563
Data IFX	-	1.987
ICCK Net S.A.	2.000.659	364.644
Inversiones Cromos S.A.	418.007	34.897
Stock Models S.A.	102.356	23.589
Valórem S.A.	-	135.152
Canal Clima S.A.S.	-	1.126
Famosa S.A.S.	<u>83.468</u>	<u>436.900</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ <u>19.798.078</u>	<u>6.862.144</u>

- (1) Corresponde a un préstamo en calidad de mutuo con su vinculada Comunican S.A., el cual vence el 14 de mayo de 2015; al vencimiento podrá ser capitalizado total o parcialmente. El interés fue pactado en DTF + 6 puntos pagaderos anualmente. Los intereses causados durante los años 2014 y 2013 fueron \$462.426 y \$1.276, respectivamente. El préstamo está respaldado por su vinculada Invernac y Cía. S.A.S.

Los ingresos y gastos con accionistas y entes relacionados durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
<u>2014</u>		
Entes relacionados:		
Canal Clima S.A.S.	\$ -	12.000
Caracol América Productions	19.555	75.333
Caracol Televisión INC.	5.820.010	9.316.580
Cine Colombia S.A.	1.402.623	5.643.419
Comunican S.A.	4.693.666	5.211.432
Data IFX	7.623	101.464
Famosa SAS	-	556.800
Icck Net S.A.	2.536.777	817.218
Inversiones Cromos S.A.	1.569.016	2.362.695
Mambo LLC	-	45.806
Stock Models S.A.	92.707	496.910
Valórem S.A.	<u>-</u>	<u>2.606.041</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2013

Entes relacionados:

Canal Clima S.A.S.	\$	-	12.000
Caracol América Productions		98.433	9.521
Caracol Televisión INC.		5.326.804	9.803.380
Cine Colombia S.A.		19.227.594	5.972.633
Comunican S.A.		3.905.085	1.985.062
Data IFX		23.241	36.608
Icck Net S.A.		3.332.470	197.817
Inversiones Cromos S.A.		146.477	1.622
Mambo LLC		24.200	37.431
Stock Models S.A.		114.109	100.984
Valórem S.A.		-	104.477

Las anteriores transacciones se efectuaron en condiciones normales a precios de mercado y no existieron diferencias o condiciones especiales frente a las vigentes en el mercado para operaciones similares.

Las siguientes son las operaciones realizadas con accionistas que eran beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, con miembros de la Junta Directiva y representantes legales, o con compañías donde un accionista, un miembro de la Junta Directiva o un funcionario de la Sociedad tenía una participación superior al 10%:

i. Operaciones con Miembros de la Junta Directiva

Durante los años 2014 y 2013 no se efectuaron operaciones diferentes a los pagos por honorarios a los miembros de la Junta Directiva.

ii. Operaciones con Representantes Legales

En relación con los representantes legales, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, no se realizaron pagos diferentes a los autorizados por la Compañía. Se realizaron pagos por concepto de honorarios, a la Compañía Dago García Producciones Ltda., en la cual un funcionario tiene una participación superior al 10%, estos se encuentran debidamente autorizados.

Las operaciones diferentes de sueldos, realizadas con los representantes legales durante los años 2014 y 2013, fueron efectuadas de conformidad con autorizaciones de la Junta Directiva durante el año.

NOTA 26 - CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene celebrado un acuerdo del Consorcio Canales Nacionales con RCN Televisión S.A. para llevar a cabo las siguientes funciones: a) coordinar el montaje y funcionamiento de la red de transmisión, b) ejercer el control técnico y jurídico de la codificación de comerciales y c) facturar y recaudar la cartera por la venta de pauta publicitaria.

NOTA 27 – INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 291 del Código de Comercio y en la Circular 002/98 de la Superintendencia Financiera, a continuación se presentan los principales indicadores financieros.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
1- Índices de rendimiento		
Corresponden a la relación entre la utilidad neta, el patrimonio y activo total, mostrando la capacidad de estos para generar utilidades		
- Rendimiento del patrimonio	11.35%	7.53%
- Rendimiento del activo total	7.87%	4.69%
2. - Índices de liquidez		
Estos índices miden la capacidad que tiene la Compañía para cumplir sus obligaciones a corto plazo, guardando un adecuado margen de seguridad		
- Razón corriente	1.25	1.44
- Prueba ácida menos inventarios	0.86	0.90
- Prueba ácida menos fiducias	1.23	1.43
3- Índices de solidez		
Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales al cierre	3.26	2.65
4- Capital de trabajo		
Esta es la forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente o índice de liquidez	56,627,135	87,989,261
5- Endeudamiento		
Los siguientes indicadores miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores a corto plazo y largo plazo dentro del financiamiento de la Empresa		
- Endeudamiento total	30.67%	37.77%
- Endeudamiento a corto plazo	22.47%	20.06%
- Concentración – Pasivo corriente frente a pasivo total	73.26%	53.10%
6- Apalancamiento – Total pasivo frente a patrimonio		
Establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo versus el patrimonio de la Empresa	44.24%	60.70%
7- Rotaciones		
- Rotación de cartera	66	72
- Rotación de inventarios	142	179
8- Ebitda		
- Ebitda (1)	194,785,584	161,267,612
- Margen Ebitda (Ebitda/Ingresos)	25.63%	23.45%

(1) Utilidades antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones por su sigla.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9- Empleados

- Empleados de dirección y confianza	96	85
- Otros	1.549	1.359

NOTA 28 – PRESENTACIÓN

Algunas cifras de los estados financieros de 2013 fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2014.