

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Con el informe del Revisor Fiscal

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Caracol Televisión S.A.:

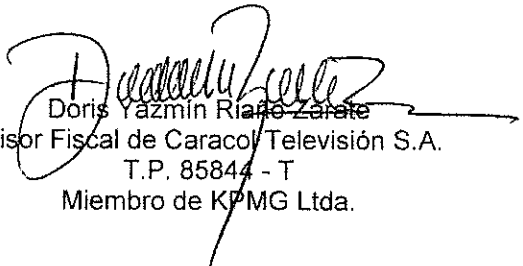
He auditado los estados financieros consolidados de Caracol Televisión S.A. y Subordinadas (el Grupo), los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, 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 consolidados 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 consolidados mencionados, adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en su situación financiera y sus flujos consolidados de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.



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

23 de febrero de 2015

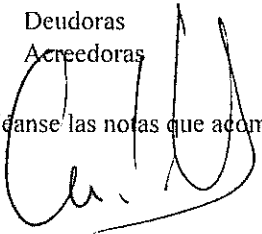
CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en millones de pesos colombianos)

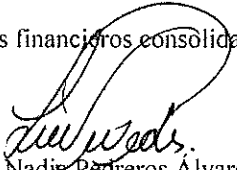
<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo corriente:			
Disponible e inversiones temporales	6	\$ 21.757	11.786
Deudores, neto	7	206.882	200.551
Inventarios	8	89.051	107.119
Diferidos	9	2.771	3.069
Total activo corriente		<u>320.461</u>	<u>322.525</u>
Activo a largo plazo:			
Inversiones permanentes	10	207.913	183.856
Propiedades, planta y equipo, neto	11	183.759	182.590
Intangibles, neto	12	108.298	136.059
Diferidos, neto	9	3.869	3.778
Otros activos	13	375	281
Valorizaciones	14	182.975	172.619
Total activo a largo plazo		<u>687.189</u>	<u>679.183</u>
Total activo		<u>\$ 1.007.650</u>	<u>1.001.708</u>

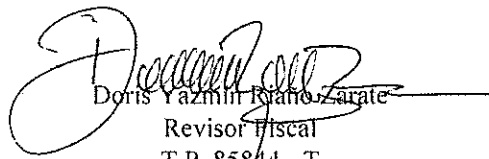
Pasivo y Patrimonio

Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	15	41.699	50.158
Proveedores	16	13.720	5.447
Cuentas por pagar	17	107.460	90.270
Impuestos, gravámenes y tasas	18	17.628	28.503
Obligaciones laborales		16.881	12.894
Pasivos estimados		2.925	1.970
Diferidos		19.995	11.465
Total pasivo corriente		<u>220.308</u>	<u>200.707</u>
Pasivo a largo plazo:			
Obligaciones financieras	15	83.333	177.500
Total pasivo a largo plazo		<u>83.333</u>	<u>177.500</u>
Total pasivo		<u>303.641</u>	<u>378.207</u>
Patrimonio de los accionistas			
Total pasivo y patrimonio		<u>\$ 704.009</u>	<u>623.501</u>
		<u>\$ 1.007.650</u>	<u>1.001.708</u>
Cuentas de orden:			
Deudoras	20	\$ 354.104	334.976
Acreedoras	20	324.807	244.319

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal

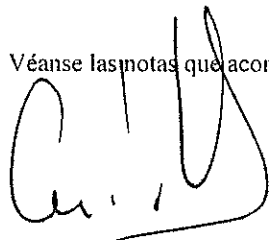

Luz Nadia Pedreros Álvarez
Contadora
T.P. 61235 - T


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. Y SUBORDINADAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos operacionales	21	\$ 772.267	704.557
Costo de ventas		<u>369.780</u>	<u>351.040</u>
Utilidad bruta		<u>402.487</u>	<u>353.517</u>
Gastos operacionales:			
Administración	22	101.874	104.422
Ventas	23	100.734	96.884
Depreciación		25.317	27.829
Amortizaciones		32.790	31.715
Total gastos operacionales		<u>260.715</u>	<u>260.850</u>
Utilidad operacional		141.772	92.667
Ingresos no operacionales	24	40.964	43.449
Gastos no operacionales	25	<u>72.303</u>	<u>63.379</u>
Gastos no operacionales, neto		31.339	19.930
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		110.433	72.737
Impuesto de renta e impuesto sobre la renta para la equidad - CREE	18	30.936	25.786
Resultados del ejercicio		<u>\$ 79.497</u>	<u>46.951</u>
Resultado neto por acción (en pesos)		<u>\$ 90,69</u>	<u>53,56</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal



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

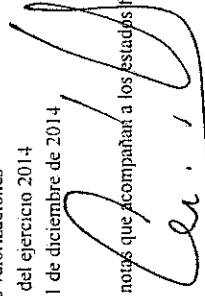


Doris Yazmin Riaño Zarate
Revisor Fiscal
T.P. 85844 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 23 de febrero de 2015)

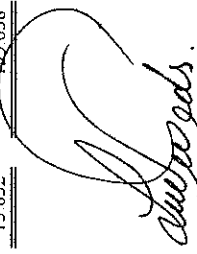
CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas		Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores	Ajuste en conversión	Superávit por valorización	Total patrimonio
			Legal	Ocasionales						
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 12.271	214.493	6.136	14.909	21.045	23.321	22	(4.784)	259.738	661.144
Distribución de resultados (nota 19)	-	-	-	(7.708)	(7.708)	(23.321)	-	-	-	(31.029)
Superávit método de participación inversiones no consolidadas	-	40.091	-	-	-	-	-	-	-	40.091
Eliminación del Superávit por método de participación por liquidación de inversiones	-	(12.044)	-	-	-	-	-	-	-	(12.044)
Diferencia en cambio sobre inversión en subordinadas en el exterior	-	-	-	-	-	-	-	4.857	-	4.857
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(86.469)	(86.469)
Resultados del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	46.951	-	-	-	46.951
Saldos al 31 de diciembre de 2013	12.271	242.540	6.136	7.201	13.337	46.951	22	73	173.269	623.501
Distribución de resultados (nota 19)	-	-	-	495	495	(46.951)	-	-	-	(46.456)
Superávit método de participación inversiones no consolidadas	-	26.388	-	-	-	-	-	-	-	26.388
Diferencia en cambio sobre inversión en subordinadas en el exterior	-	-	-	-	-	-	-	11.373	-	11.373
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	9.706	9.706
Resultados del ejercicio 2014	-	-	-	-	-	79.497	-	-	-	79.497
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 12.271	268.928	6.136	7.696	13.832	79.497	22	11.446	182.975	704.009

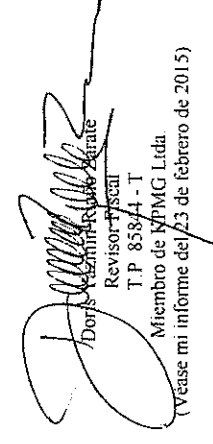
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal



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

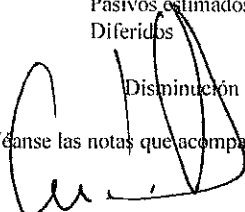



Doris Zambrano Zúrate
Revisor Fiscal
T.P. 85844 - T
Miembro de IFPMG Ltda.
(Véase mi informe del 23 de febrero de 2015)

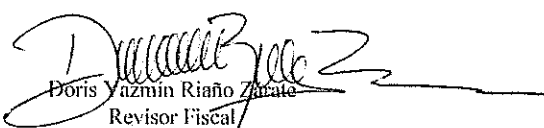
CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fuentes de capital de trabajo:		
Resultados del ejercicio	\$ 79.497	46.951
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Depreciación	25.317	27.829
Amortización	32.790	31.715
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de equipos	175	(10)
Provisión para liquidación de inversiones	4.569	3.412
Pérdida en venta y liquidación de inversiones	1.011	-
Utilidad por método de participación de compañías que no consolidan	(18.458)	(18.807)
Capital de trabajo provisto por las operaciones	<u>124.901</u>	<u>91.090</u>
Producto de la venta y retiro de inversiones	5.396	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	55	491
Disminución de inversiones	5.893	-
Dividendos recibidos de subsidiarias	14.643	8.844
Disminución de otros activos		1.353
Total recursos provistos	<u>150.888</u>	<u>101.778</u>
Usos de capital de trabajo:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	26.716	25.184
Intangibles:		
Frecuencias	-	3.550
Marcas	-	10.050
Otros	5.029	2.551
Diferidos	91	-
Inversiones	-	3.905
Otros activos	94	-
Pagos y traslados de obligaciones financieras	94.167	111.158
Disminución de impuestos, gravámenes y tasas - Impuesto al patrimonio	-	6.913
Dividendos decretados	46.456	31.029
Total recursos utilizados	<u>172.553</u>	<u>194.340</u>
Disminución en el capital de trabajo	\$ <u>(21.665)</u>	<u>(92.562)</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disminución en el activo corriente:		
Disponible e inversiones temporales	9.971	(12.014)
Deudores, neto	6.331	12.841
Inventarios	(18.068)	(19.391)
Diferidos	(298)	(1.093)
	<u>(2.064)</u>	<u>(19.657)</u>
Aumento en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(8.459)	50.120
Proveedores	8.273	(777)
Cuentas por pagar	17.190	3.796
Impuestos, gravámenes y tasas	(10.875)	10.388
Obligaciones laborales	3.987	7.210
Pasivos estimados	955	189
Diferidos	8.530	1.979
	<u>19.601</u>	<u>72.905</u>
Disminución en el capital de trabajo	\$ <u>(21.665)</u>	<u>(92.562)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal

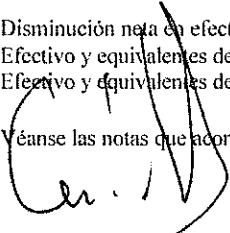

Luz Nadia Pedreros Álvarez
Contadora
T.P. 61235 - T

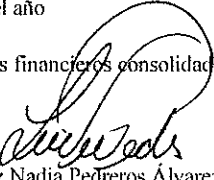

Doris Yazmin Riaño Zurate
Revisor Fiscal
T.P. 85844 - T
Miembro de KPMG l.t.d.a.
(Véase mi informe del 23 de febrero de 2015)

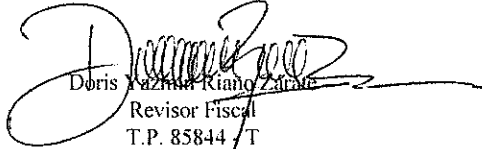
CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 79.497	46.951
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	25.317	27.829
Amortización	32.790	31.715
Pérdida (utilidad) en la venta y retiro de equipos	175	(10)
Utilidad por método de participación de compañías que no consolidan	(18.458)	(18.807)
Provisiones, neto	467	2.259
Provisión para liquidación de inversiones	4.569	
Pérdida en venta y retiro de inversiones	1.011	3.412
Impuesto de renta diferido	97	66
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas en participación	(4.605)	2.355
Deudores	(6.798)	(15.100)
Inventarios	18.068	19.391
Diferidos	110	1.027
Inversiones	5.893	-
Otros activos	(94)	1.353
Proveedores	8.273	(777)
Cuentas por pagar	17.190	3.796
Impuestos, gravámenes y tasas	(10.875)	3.475
Obligaciones laborales	3.987	7.210
Pasivos estimados y provisiones	955	189
Diferidos	8.530	1.979
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>166.099</u>	<u>118.313</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	(26.716)	(25.184)
Intangibles:		
Licencia de operación	-	(3.550)
Marcas	-	(10.050)
Otros	(5.029)	(2.551)
Inversiones	-	(3.905)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	55	491
Producto de la venta y retiro de inversiones	5.396	-
Dividendos recibidos de subsidiarias	14.643	8.844
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(11.651)</u>	<u>(35.905)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:		
Pago de obligaciones financieras	(102.626)	(62.395)
Adquisición de obligaciones financieras	-	1.357
Dividendos pagados	(46.456)	(31.029)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	<u>(149.082)</u>	<u>(92.067)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	5.366	(9.659)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	11.425	21.084
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ <u>16.791</u>	<u>11.425</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal


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


Doris Pazmina 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. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

(Cifras expresadas en millones 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.

El siguiente es un resumen del objeto social de las Compañías que hacen parte de la consolidación:

Caracol TV América Corp.

Es una empresa corporativa. Fue incorporada el 18 de noviembre de 2005 e inscrita en el registro público en el Estado de Delaware. Su duración es indefinida.

Stock Models S.A.

Esta sociedad fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas, en junio de 1993, como una sociedad de responsabilidad limitada. Fue transformada a sociedad anónima el 17 de mayo de 2005. El objeto principal de la sociedad es el manejo de la imagen y representación de modelos, artistas, actores, cantantes y músicos. Igualmente, incluye la participación en eventos publicitarios de modelaje, pasarela, moda; la enseñanza y preparación de modelos, actores y actrices.

Su domicilio principal está en la ciudad de Bogotá D.C. La vigencia de la sociedad es hasta el 17 de mayo de 2045.

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ICCK NET S.A.S.

Esta Sociedad se constituyó el 26 de febrero de 2008, según escritura pública No. 0000487 de la Notaría 11 de Bogotá, con vigencia legal indefinido. Tiene por objeto social la explotación de páginas de Internet que contengan información, noticias, servicio y entretenimiento; publicar y administrar contenidos de medios de comunicación tradicional, desarrollar y explotar servicios web, gestión y administración de relaciones con los usuarios y los clientes en desarrollo de su objeto social.

El 27 de diciembre de 2012, la Compañía se transformó en sociedad por acciones simplificada según el acta No. 12 de la Asamblea de Accionistas del 24 de septiembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía se encuentra en proceso de liquidación, por lo tanto no hace parte de la consolidación.

Famosa S.A.S.

La sociedad fue constituida por escritura pública N° 1859 otorgada por la Notaría 44 de Bogotá el 29 de junio de 1993, inscrita el 29 de abril de 2010 bajo el número 1379423 del libro IX, se constituyó la sociedad Comercial denominada FAMOSA S.A.

Por medio del acta No. 35 de Asamblea de Accionistas del 2 de marzo de 2010, inscrita el 29 de abril de 2010 bajo el número 1379662 del libro IX, la Sociedad se transformó de Sociedad Anónima a Sociedad por Acciones Simplificada bajo el nombre de FAMOSA S.A.S. y trasladó su domicilio principal del municipio de Bello a la ciudad de Bogotá.

Tiene como objeto social la explotación de todo tipo de medios de comunicación y la intermediación comercial, así como la realización de ventas dentro del territorio nacional y del exterior en todos sus aspectos; realización de ventas de publicidad para toda clase de medios de comunicación, tales como: radio, televisión, prensa, revistas, separatas, suplementos, vallas, publicidad interior y exterior, etc. La participación en todo tipo de licitaciones públicas o privadas de espacios, frecuencias, redes y sistemas de comunicación.

NOTA 2 – BASES DE CONSOLIDACIÓN

La Superintendencia Financiera de Colombia establece que se deben consolidar aquellas subordinadas en que se posea más del 50% del capital social o que, sin poseerlo, se tiene su control administrativo, o se tenga el número de votos necesarios para elegir a la mayoría de los miembros de la Junta Directiva.

Para la consolidación se aplicó el método de integración global, el cual consiste en incluir los activos, pasivos y patrimonio y los estados de resultados de las filiales y eliminar todos los saldos y transacciones entre compañías.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Caracol Televisión S.A., Stock Models & Talent S.A.S., Famosa S.A.S., ICCK Net en 2013 y los estados financieros consolidados de Caracol TV América Corp., los cuales incluyen los estados financieros de la Subordinadas Mambo LLC y Caracol Inc.

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ajuste a Principios Contables

Para los estados consolidados de Caracol TV América Corp., se revisaron las diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Procedimiento de Conversión

El procedimiento utilizado para convertir los estados financieros de las filiales en el exterior, de dólares de los Estados Unidos de América a pesos colombianos fue el siguiente:

- Los activos, pasivos y patrimonio se convirtieron a la tasa de cambio vigente al cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos se convirtieron a la tasa de cambio promedio del año.
- El resultado de la conversión se registra en patrimonio.

A continuación se detallan los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías incluidas en la consolidación:

<u>2014</u>							
<u>Compañías</u>	<u>Actividad económica</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	
Caracol Televisión S.A.	Servicios		\$ 1.016.138	311.654	704.484	79.972	
Caracol TV America Corp.	Servicios	100%	65.086	1.327	63.759	5.325	
Famosa S.A.S	Servicios	100%	1.281	306	975	228	
Stock Models S.A	Servicios	100%	578	1.052	(474)	(792)	

<u>2013</u>							
<u>Compañías</u>	<u>Actividad económica</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	
Caracol Televisión S.A.	Servicios		\$ 1.001.973	378.471	623.502	46.951	
ICCK Net S A S	Servicios	100%	9.735	5.167	4.568	(9.162)	
Caracol TV América Corp.	Servicios	100%	47.061	-	47.061	(1.611)	
Famosa S.A.S.	Servicios	100%	942	195	747	215	
Stock Models S.A.	Servicios	100%	811	493	318	(775)	

Al 31 de diciembre, el efecto de la consolidación sobre la estructura de los estados financieros de la matriz fue el siguiente:

		<u>2014</u>		
		<u>Matriz</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Efecto</u>
Total activo	\$	1.016.138	1.007.650	8.488
Total pasivo		311.654	303.641	8.013
Patrimonio de los accionistas		704.484	704.009	475
Resultados del ejercicio		79.972	79.497	475

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

		2013		Efecto
		Matriz	Consolidado	
Total activo	\$	1.001.973	1.001.708	(264)
Total pasivo		378.471	378.207	(264)
Patrimonio de los accionistas		623.502	623.501	-
Resultados del ejercicio		46.951	46.951	-

NOTA 3 – 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 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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(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 y 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 donde 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.

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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(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 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.

(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 calculó 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 adquiridas 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, equipo técnico y equipo satelital	10
Muebles, 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

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- (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.

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 filmes adquiridos 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 una vez se transmitan las películas adquiridas o al vencimiento de la fecha del compromiso de transmisión de los mismos.
- 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 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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(l) Diferidos

Se registran principalmente como diferidos los gastos pagados por anticipado por concepto de seguros, fianzas, y comisiones, el arriendo por la frecuencia de la Cadena Melodía, el impuesto de renta diferido y 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 se amortizan durante el período en que se espera 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.

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).

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(ii) Impuestos, Gravámenes y Tasas

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

El gasto por impuesto de 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 que se paga durante cuatro años, de 2011 a 2014, de acuerdo con lo establecido por la Ley 1111 de diciembre de 2006, 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.

(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 4 – CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD

De acuerdo con el Decreto 2784 de 2012, las Compañías pertenecen al Grupo 1 de preparadores de información financiera. Caracol Televisión S.A., 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, Stock Models Talent S.A.S y Famosa S.A.S lo presentaron ante la Superintendencia de Sociedades el 13 de marzo de 2014 y 25 de junio de 2014, respectivamente; los cuales servirán como punto de partida para la contabilización bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 5 - 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>USD</u>	<u>Millones</u>	<u>USD</u>	<u>Millones</u>
Activos:				
Disponible e inversiones temporales	29.538.956	70.671	26.928.932	51.887
Deudores	16.244.233	38.864	19.222.428	37.038
Anticipos y avances	334.049	799	12.500	24
Intangibles y propiedades, planta y equipo	4.586.691	10.973	5.323.127	10.257
Diferidos	207.000	495	-	-
Otros activos	5.596.499	13.389	3.855.433	7.429
	<u>56.507.428</u>	<u>135.192</u>	<u>55.342.420</u>	<u>106.635</u>
Pasivos:				
Costos y gastos por pagar	554.791	1.327	597.845	1.152
Proveedores del exterior	4.065.783	9.727	2.392.719	4.610
	<u>4.620.574</u>	<u>11.054</u>	<u>2.990.564</u>	<u>5.762</u>
Posición activa neta	<u>52.351.856</u>	<u>124.138</u>	<u>52.351.857</u>	<u>100.873</u>
	<u>EURO</u>	<u>Millones</u>	<u>EURO</u>	<u>Millones</u>
Activos:				
Caja	15.047	43.405	18.585	49
Fondos	5.300	15.288	5.300	14
Deudores	17.562	50.658	6.608	18
	<u>37.909</u>	<u>109.351</u>	<u>30.493</u>	<u>81</u>
Pasivos:				
Proveedores del exterior	218.529	630.363	4.050	11
Posición activa (pasiva) neta	<u>(180.620)</u>	<u>(521.012)</u>	<u>26.443</u>	<u>70</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 6 – 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	\$ 6.501	2.606
Bancos	2.915	3.553
Cuentas de ahorro	3.711	3.212
Inversiones temporales (1)	3.618	1.826
Fondos	46	228
Subtotal disponible e inversiones temporales	<u>16.791</u>	<u>11.425</u>
Cuentas en participación (2)	4.966	361
	<u>\$ 21.757</u>	<u>11.786</u>

(1) Las inversiones temporales se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Derechos Fiduciarios:	<u>Tasas de interés</u>			
Fiducolombia S.A.	3,03%	2,81%	\$ 3.444	1.747
Fidubogotá Encargo 3700	3,56%	2,69%	119	55
Fidubogotá Encargo 3295	3,56%	2,69%	24	18
Bogotá Pactual Fondo Liquidez	3,99%	0,00%	23	-
Alianza Valores	3,79%	3,27%	8	6
			<u>\$ 3.618</u>	<u>1.826</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Uno al año no hace daño	\$ 800	-
El Negroton	775	-
Vivo en el Limbo	750	-
El Cabaret de la Rectoría	701	-
El Palacio de Justicia	700	-
El Pechichón	640	-
El Huevo o la Gallina	600	-
Que Viva la Música	-	145
Ciudad Delirio	-	70
Manos Sucias	-	56
Anina	-	45
El Elefante Desaparecido	-	45
	<u>\$ 4.966</u>	<u>361</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 7 - DEUDORES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes nacionales	\$ 132.184	136.351
Clientes del exterior	11.178	7.713
Entes relacionados (ver nota 26)	39.453	15.394
Cuentas por cobrar a trabajadores	6.951	5.461
Anticipo de impuestos y contribuciones	4.730	4.820
Deudas de difícil cobro	1.727	4.679
Anticipos y avances	1.682	1.290
Cuentas corrientes comerciales	-	1.310
Ingresos por cobrar	-	1.235
Depósitos	261	269
Deudores varios (1)	<u>12.226</u>	<u>25.072</u>
	210.392	203.594
<u>Menos</u> - Provisión para deudas de dudoso recaudo	<u>(3.510)</u>	<u>(3.043)</u>
Total	\$ <u>206.882</u>	<u>200.551</u>

- (1) En 2014 y 2013 incluye cuentas por cobrar por \$10.479 y \$810 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 en 2014 y 2013 y a BE TV S.A. por \$885 y \$904 en 2014 y 2013, respectivamente.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al comienzo del año	\$ 3.043	2.260
Provisión ICCK en liquidación	2.000	
Provisión del año	610	2.259
Recuperaciones	(2.143)	-
Castigos	-	(1.476)
	<u>\$ 3.510</u>	<u>3.043</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 8 - INVENTARIOS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Producciones terminadas	\$ 73.232	51.821
Producciones adquiridas	10.151	30.007
Producciones nacionales en proceso	3.836	23.597
Materiales y repuestos	1.832	1.694
	<u>\$ 89.051</u>	<u>107.119</u>

NOTA 9 - DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos pagados por anticipado:		
Arriendo frecuencia Cadena Melodía	\$ 3.869	3.778
Seguros y fianzas	1.264	1.516
Comisiones pagadas por anticipado	-	122
Otros	1.163	857
	<u>6.296</u>	<u>6.273</u>
Cargos diferidos:		
Impuesto de renta diferido	344	441
Estudio, musicalización y otros	-	224
	<u>344</u>	<u>665</u>
Menos - Amortizaciones		91
Total diferidos	<u>6.640</u>	<u>6.847</u>
Diferidos a largo plazo - arriendo frecuencia Cadena Melodía	<u>3.869</u>	<u>3.778</u>
Diferidos a corto plazo	<u>\$ 2.771</u>	<u>3.069</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 10 – INVERSIONES PERMANENTES

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

Acciones:						
Cine Colombia S.A. (1)	23.153.439	46,51%	(*)	197.692	-	Participación
ICCK Net S.A. (En liquidación) (1)	3.884.197	100%		4.568	-	Costo
Biotechnik S.A.S. (1)	12.102	20%		363	75	Costo
Aportes:						
Cumbia Entertainment LLC (2)		25%		9.651	-	Participación
Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	175.000	50%		208	363	Costo
Subtotal				<u>212.482</u>	<u>438</u>	
Menos -Provisión				4.569	0	
Total				<u><u>207.913</u></u>	<u><u>438</u></u>	

	2013					
<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	46,54%	174.032	-	Participación	
Verticales SAS (1)		50%	1.478		Costo	
Paute Fácil SAS (1)		25%	423		Costo	
Biotechnik S.A.S. (1)	12.102	20%	363	75	Costo	
Aportes:						
Cumbia Entertainment LLC (2)	-	25%	7.352	-	Participación	
Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	175.000	50%	208	345	Costo	
Total			<u><u>183.856</u></u>	<u><u>420</u></u>		

(*) Durante 2013, la Compañía Inversiones CTV S.A.S., quien a su vez poseía el 46,54% en Cine Colombia fue liquidada. Caracol Televisión quedó con la participación directa del 46,51% y 46,54% en 2014 y 2013, respectivamente en Cine Colombia. El método de valoración es el de participación, considerando que Caracol S.A. tiene influencia significativa sobre Cine Colombia S.A.

(1) Actividad de servicios

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- (2) Sociedad localizada en el estado de la Florida. Es la dueña de las licencias de radiodifusión de televisión que operan en el Canal 8 de Estados Unidos.

La información financiera de las sociedades a las cuales se les practicó método de participación es la siguiente:

<u>2014</u>							<u>Efecto en resultados de aplicar el método de participación</u>
<u>Sociedad</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>participación</u>
Cine Colombia S.A. \$	592.475	167.438	425.037	39.356	46,51%	\$	18.305
Cumbia LLC	37.137	-	37.137	612	25,00%		153
						\$	<u>18.458</u>

<u>2013</u>							<u>Efecto en resultados de aplicar el método de participación</u>
<u>Sociedad</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>participación</u>
Cine Colombia S.A. \$	500.053	126.100	373.953	39.228	46,54%	\$	18.256
Cumbia LLC	29.406	-	29.406	2.204	25,00%		551
						\$	<u>18.807</u>

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Los saldos de las propiedades, planta y equipo, neto al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
No depreciable:		
Terrenos urbanos	\$ 20.761	20.642
Terrenos rurales	889	860
	<u>21.650</u>	<u>21.502</u>
Construcciones en curso	9.433	761
Depreciable:		
Planta y equipo técnico y equipo satelital	196.389	181.512
Equipo de cómputo y comunicaciones	108.619	102.431
Construcciones y edificaciones	98.159	104.779
Muebles y enseres y equipo de oficina	10.618	10.785
Flota y equipo de transporte	10.129	9.661
Equipo en tránsito	31	784
	<u>423.945</u>	<u>409.952</u>
	<u>455.028</u>	<u>432.215</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	(271.259)	(249.615)
Provisión	(10)	(10)
	<u>\$ 183.759</u>	<u>182.590</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 12 - INTANGIBLES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Licencia de concesión (1)	\$ 183.349	183.349
Derechos de transmisión de películas	95.428	81.902
Crédito mercantil (2)	35.349	40.072
Marcas (3)	10.071	10.073
Licencia de software	5.885	2.529
Derechos de transmisión y eventos deportivos	4.764	12.028
Derechos de transmisión nacional	146	10
	<u>334.992</u>	<u>329.963</u>
Menos - Amortización acumulada	<u>(226.694)</u>	<u>193.904</u>
	<u>\$ 108.298</u>	<u>136.059</u>

- (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 13 – OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bienes recibidos en pago	\$ 369	275
Bienes de arte y cultura	99	99
	<u>468</u>	<u>374</u>
Provisión	(93)	(93)
Total	<u>\$ 375</u>	<u>281</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 14 – VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inversiones:		
Medios y servicios integrados	\$ 363	345
Biotechnic S.A.S.	75	75
Verticales S.A.S.	-	(845)
Pautefácil S.A.S.	-	(172)
	<u>438</u>	<u>(597)</u>
Propiedades, planta y equipo:		
Terrenos	22.247	20.767
Construcciones y edificaciones	58.505	49.610
Equipo de oficina	1.608	1.727
Maquinaria y equipo	38.146	37.961
Flota y equipo de transporte	4.760	4.913
Equipo de cómputo y comunicaciones	57.271	58.238
	<u>182.537</u>	<u>173.216</u>
Total	\$ <u>182.975</u>	<u>172.619</u>

NOTA 15 – 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>
<u>Bancos nacionales:</u>				
Bancolombia	DTF + 2.4 S.V.	De junio de 2015 a diciembre de 2017	\$ 125.000	165.000
Banco de Bogotá	DTF + 2.0 S.V.	Marzo de 2014	-	20.000
Banco de Bogotá	7.34% P.V.	31 de diciembre de 2014	-	41.730
Leasing de Occidente	DTF - 5 T.A.	31 de agosto de 2014	-	879
Leasing Bancolombia	DTF + 7 T.A.	24 de marzo de 2014	-	10
Sobregiros Bancarios			32	39
			<u>125.032</u>	<u>227.658</u>
Obligaciones financieras a largo plazo			83.333	177.500
Obligaciones financieras a corto plazo			\$ <u>41.699</u>	<u>50.158</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 \$12.664 y \$19.517, respectivamente.

Las garantías otorgadas de estas obligaciones son pagarés.

Los vencimientos futuros de la obligación son:

	<u>Valor</u>
Junio 2015	\$ 20.833
Diciembre 2015	20.833
Junio 2016	20.833
Diciembre 2016	20.833
Junio 2017	20.834
Diciembre 2017	20.834
Total	\$ <u>125.000</u>

NOTA 16 - PROVEEDORES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Nacionales	\$ 3.362	826
Del exterior	10.358	4.621
	\$ <u>13.720</u>	<u>5.447</u>

NOTA 17 - 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)	\$ 85.017	79.963
Entes relacionados (ver nota 26)	11.280	1.980
Retención en la fuente	4.677	4.300
IVA retenido	2.026	1.383
Retenciones y aportes de nómina	1.276	1.024
Cuentas corrientes comerciales	-	749
Acreedores varios	3.184	871
	\$ <u>107.460</u>	<u>90.270</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(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	29.027
Autoridad Nacional de Televisión	17.070	10.015
De operación	12.852	15.089
Honorarios	7.270	7.323
Regalías - Ley Fany Mickey	2.977	2.373
Servicios	2.137	5.986
Arrendamientos	1.126	1.507
Casas distribuidoras nacionales	1.109	1.173
Servicio de vigilancia y aseo	704	677
Suministros	654	3.079
Gastos financieros	235	926
Otros	2.501	2.788
	<u>\$ 85.017</u>	<u>79.963</u>

NOTA 18 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Renta y complementarios	\$ 12.635	11.832
Impuesto al valor agregado	4.250	10.247
Industria y comercio	714	619
Impuesto al patrimonio	-	5.805
Otros menores	29	-
Total	<u>\$ 17.628</u>	<u>28.503</u>

Impuesto de Renta:

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Renta:		
Corriente	\$ 19.683	17.686
Diferido	71	(48)
Años anteriores	<u>600</u>	<u>1.393</u>
	<u>\$ 20.354</u>	<u>19.031</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CREE :		
Corriente	\$ 9.207	6.772
Diferido	26	(17)
Años anteriores	<u>1.349</u>	<u>-</u>
	<u>10.582</u>	<u>6.755</u>
Total Impuesto de renta y CREE	\$ <u>30.936</u>	<u>25.786</u>

- ii) 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)	(93)	(60)	(60)
Deudores	<u>377</u>	<u>377</u>	<u>(133)</u>	<u>(133)</u>
	284	284	(193)	(193)
Total impuesto diferido por renta (25% y 34% en 2014 y 2013, respectivamente)	\$ <u>71</u>	<u>-</u>	<u>(48)</u>	<u>-</u>
Total impuesto diferido por CREE (9%)	\$ <u>-</u>	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>(17)</u>

- iii) Las declaraciones de renta de los años 2013 y 2012 en Caracol Televisión S.A., y Famosa S.A.S., así como la declaración del año 2013 en Stock Models están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.
- iv) La administración y los asesores tributarios consideran que la suma contabilizada como pasivo por impuestos por pagar es suficiente para atender cualquier pasivo que se origine por el año 2014.
- v) No existen procesos en contra de las Compañías 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.
- vi) Las conciliaciones de utilidad contable y renta gravable estimada y del patrimonio contable y el fiscal se presentan en los estados financieros individuales de cada Compañía.
- vii) 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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 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.

- 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.

viii) 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, Caracol Televisión S.A., 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 afectarían los ingresos, costos y gastos fiscales de las Compañías. Para las demás compañías que consolidan no aplica precios de transferencia.

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

Caracol Televisión S.A., declaró \$22.741 por este impuesto, de los cuales pagó en 2014 y 2013 \$5.685 en cada año. Al 31 de diciembre de 2014, no queda saldo pendiente de pago.

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 19 - PATRIMONIO

i) Capital

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

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 la 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.

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 Ocasiones

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 \$46.456, a razón de \$53,00 por acción (en pesos), que fueron pagados en abril de 2014. Las utilidades distribuidas corresponden a \$46.951 del resultado de 2013, el saldo remanente por \$495 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, a razón de \$35,40 por acción (en pesos), que fueron pagados en mayo de 2013. Las utilidades distribuidas corresponden a \$23.321 del resultado de 2012 y \$7.708 de reservas ocasionales.

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 20 - 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	\$ 188.792	187.695
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciado	135.695	117.000
Contrato ventas internacionales	21.411	22.075
Bienes y valores en poder de terceros	4.405	4.405
Litigios y demandas	3.388	3.388
Otras cuentas deudoras	413	413
	<u>\$ 354.104</u>	<u>334.976</u>
Acreedoras:		
Fiscales	266.048	177.405
Garantías otorgadas	37.437	46.821
Contratos películas extranjeras	11.498	7.897
Litigios y/o demandas	3.782	1.897
Bienes y valores recibidos en garantía	790	340
Cartas de crédito	47	1.893
Otros pasivos contingentes	25	25
Otros	5.180	8.041
	<u>\$ 324.807</u>	<u>244.319</u>

NOTA 21 – 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	563.344
Servicios de televisión y otros negocios	59.001	67.339
Ventas internacionales	58.860	68.059
Ingresos de cuentas en participación y aportes de coproducciones	4.455	5.001
Otros ingresos operacionales	17.408	814
	<u>\$ 772.267</u>	<u>704.557</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 22 – 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	\$ 47,860	43,253
Honorarios	17,640	13,120
Contribuciones y afiliaciones	12,219	11,269
Servicios	7,462	4,859
Mantenimiento y reparaciones	6,181	6,285
Seguros	1,919	1,448
Impuestos	1,731	847
Arrendamientos	1,317	1,640
De viaje	1,200	1,543
Adecuación e instalación	684	813
Provisión de cartera	610	2,259
Legales	116	72
Otros	2,935	17,014
	<u>\$ 101,874</u>	<u>104,422</u>

NOTA 23 – GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones	\$ 45.102	44.010
De personal	20.117	17.841
Publicidad y mercadeo	12.227	17.334
Arrendamientos	6.353	5.759
Impuestos	3.779	3.494
Otros negocios servicios	3.378	1.587
Servicios	2.847	1.636
Honorarios	2.839	3.216
De viaje	1.301	310
Mantenimiento y reparaciones	260	202
Contribuciones y afiliaciones	173	74
Legales	29	4
Seguros	23	58
Diversos	2.306	1.359
	<u>\$ 100.734</u>	<u>96.884</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 24 – 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>
Ingreso método de participación compañías que no consolidan	\$ 18.458	18.807
Diferencia en cambio	11.872	3.867
Recuperaciones	8.365	8.294
Financieros	1.416	2.288
Utilidad en venta de equipos	55	315
Arrendamientos	13	12
Utilidad en venta de inversiones (1)	-	9.593
Otros ingresos no operacionales	785	273
	<u>\$ 40.964</u>	<u>43.449</u>

(1) Corresponde a la liquidación de las Compañías Inversiones CTV S.A.S., y Origin Entertainment S.A., en las cuales Caracol Televisión S.A. tenía el 100% de la participación (ver nota 9).

NOTA 25 - 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)	\$ 16.385	1.394
Diferencia en cambio	15.639	6.584
Intereses	12.764	19.909
Descuentos comerciales condicionados	8.078	7.125
Provisión para CXC a JCK Net	2.000	-
Provisión para liquidación de inversión (2)	4.569	-
Pérdida en liquidación de inversiones (3)	1.011	13.005
Donaciones	4.515	4.323
Otros financieros	3.302	3.525
Extraordinarios	2.050	2.375
Pérdida en venta y retiro de equipos	234	305
IVA bienes de capital (4)	701	1.851
Contingencias laborales	519	475
Multas, sanciones y litigios	358	333
Impuesto al patrimonio	-	1.200
Diversos	178	975
	<u>\$ 72.303</u>	<u>63.379</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(1) Comprende pagos por concepto de:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Restitución Económica - Autoridad Nacional de Televisión (ANTV) (5)	\$ 13.967	52
Derechos y Musicalización	786	-
Servicios	556	-
Gastos de viaje	302	-
Publicidad	245	
Ajuste Autoliquidación Aportes	173	
Honorarios - Asesorías	90	
Regalías actores	-	703
Derechos	-	522
Diferencias entre las provisiones y la facturación real	-	117
Menores	266	
	<u>\$ 16.385</u>	<u>1.394</u>

- (2) Corresponde a la provisión de la inversión en la Compañía ICCK Net SAS que se encuentran en liquidación, 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.
- (4) En 2014 y 2013 corresponde al IVA pagado en la compra de equipo técnico, 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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 26 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ACCIONISTAS Y ENTES RELACIONADOS

El siguiente es el resumen de los activos, pasivos, ingresos y gastos de la Compañía con accionistas y entes relacionados, al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Dividendos pagados</u>
<u>Saldos y dividendos pagados:</u>		
<u>Accionistas 2014:</u>		
Valórem S. A.	\$ 219	43.434
María del Rosario Pabón	9	-
Alfredo Villaveces Pabón	5	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ <u>233</u>	<u>43.434</u>
<u>Saldos y dividendos pagados:</u>		
<u>Accionistas 2013:</u>		
Valórem S. A.	\$ 135	29.010
María del Rosario Pabón	7	-
Alfredo Villaveces Pabón	4	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ <u>146</u>	<u>29.010</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<u>Partes relacionadas 2014:</u>		
Canal Clima S.A.S.	-	
Cine Colombia S.A.	1.835	1.601
Comunican S.A. (1)	\$ 10.850	5.556
Data IFX	-	11
ICCK Net SAS (En Liquidación)	6.541	1.232
Inversiones Cromos S.A.	2.347	2.661
Valórem S.A.	-	219
Otras del exterior	17.880	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ <u>39.453</u>	<u>11.280</u>
<u>Partes relacionadas 2013:</u>		
Canal Clima S.A.S.	-	1
Cine Colombia S.A.	1.200	1.487
Comunican S.A. (1)	\$ 13.776	320
Data IFX	-	2
Inversiones Cromos S.A.	418	35
Valórem S.A.	-	135
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ <u>15.394</u>	<u>1.980</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- (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 y \$1.276, respectivamente. El préstamo está respaldado por su vinculada Invernac y Cía. S.A.S.

Los ingresos y gastos con accionistas y vinculados económicos durante los años terminados el 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
Cine Colombia S.A.	1,403	5,643
Comunican S.A.	4,694	5,211
Data IFX	8	101
Inversiones Cromos S.A.	1,569	2,363
Valórem S.A.	<u>-</u>	<u>2,606</u>
<u>2013</u>		
Entes relacionados:		
Canal Clima S.A.S.	-	12
Cine Colombia S.A.	\$ 19,228	5,973
Comunican S.A.	3,905	1,985
Data IFX	23	37
Inversiones Cromos S.A.	146	2
Valórem S.A.	<u>-</u>	<u>104</u>

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 en las que un accionista, un miembro de la Junta Directiva o un funcionario de la Sociedad tenían 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 2013, no se realizaron pagos diferentes a los autorizados por la Compañía. Se realizaron pagos por concepto de

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 27 - CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene celebrado un acuerdo del Consorcio 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 28 - 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.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
1- Índices de rendimiento		
Corresponden a la relación entre la utilidad neta, el patrimonio y el activo total, mostrando la capacidad de estos para generar utilidades.		
- Rendimiento del patrimonio	11,28%	7,60%
- Rendimiento del activo total	7,89%	4,73%
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	1,45	1,61
- Prueba ácida menos inventarios	1,05	1,07
- Prueba ácida menos cuentas por cobrar y fiducias	0,78	0,60
3- Índices de solidez	3,32	2,65
Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales.		
4- Capital de trabajo	\$ 100.248	121.520
Esta es la forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente o índice de liquidez.		
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 Compañía:		
- Endeudamiento total	30,13%	37,77%
- Endeudamiento a corto plazo	21,86%	20,04%
- Concentracion - Pasivo corriente frente a pasivo	72,56%	53,07

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 Compañía.

7- Rotaciones

- Rotación de cartera	68	72
- Rotación de inventarios	142	179

8- EBITDA

- EBITDA (1)	199.879	152.537
- Margen EBITDA (EBITDA / Ingresos)	25,88%	21,65%

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

9- Empleados	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>No. empleados</u>	<u>Valor gasto</u>	<u>No. empleados</u>	<u>Valor gasto</u>
- Empleados de dirección y confianza	96	36,423	85	\$ 29,994
- Otros	1,549	83,565	1,359	71,804
Total	<u>1,645</u>	<u>119,988</u>	<u>1,444</u>	<u>\$ 101,798</u>

NOTA 29 – PRESENTACIÓN

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