

14

20

INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V.





14

20

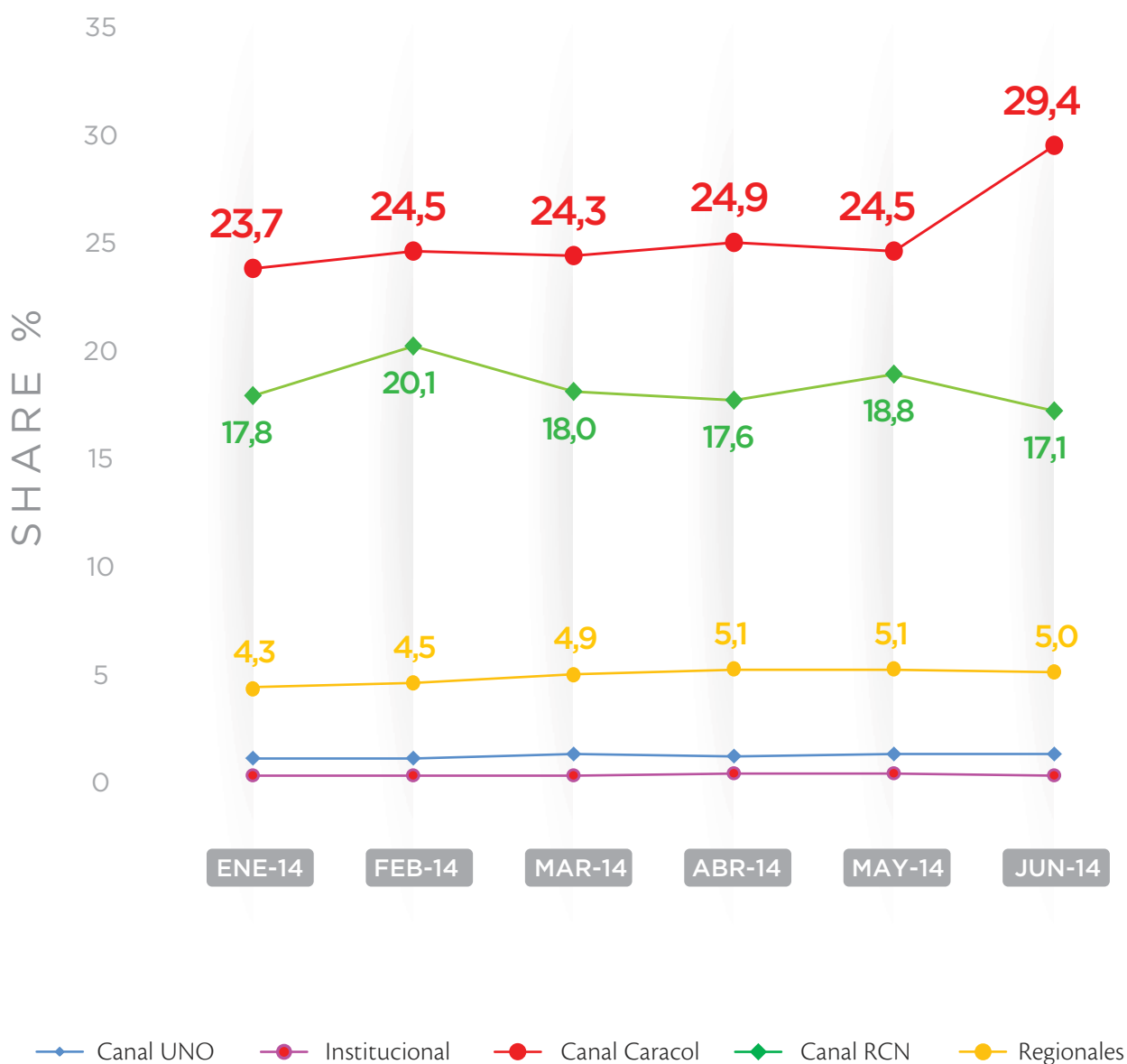
INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V.





Desempeño general de

Participación de Audiencias (Share % personas) - Meses
Franja total días 06:00 a 30:00 (L-D)



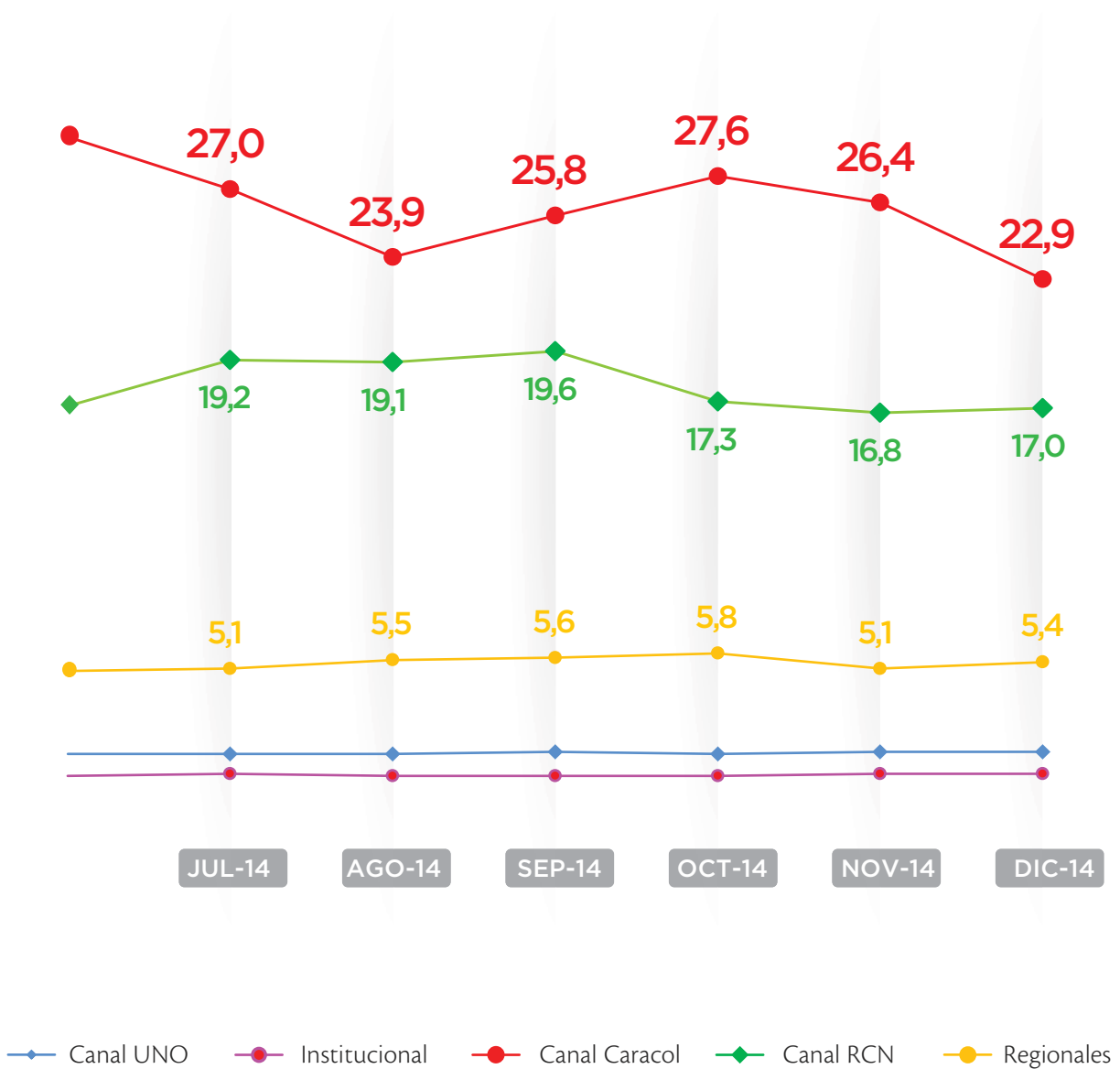
SHARE% | Total Colombia | Total día 06:00 a 30:00 | Lunes a Domingo

Fuente datos: Ibope Colombia Markdata Media Workstation

los canales Total Día

20

14



TD

LMMJVSD



TABLA DE CONTENIDO

1	JUNTA DIRECTIVA	09
2	CARTA DEL PRESIDENTE	13
3	INFORME DE GESTIÓN	17
4	DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL	57
5	ESTADOS FINANCIEROS	61
6	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	71
7	CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	107
8	PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	111
9	INFORME DEL REVISOR FISCAL	113
10	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	117
11	NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	127



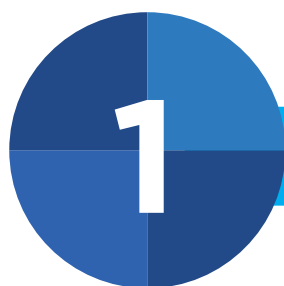


INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V. 2014

1



JUNTA
DIRECTIVA



JUNTA

DIRECTIVA



JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Alejandro Santo Domingo Dávila
Carlos Alejandro Pérez Dávila
Alberto Preciado Arbeláez
Alberto Lleras Puga
Carlos Arturo Londoño Gutiérrez
Alvaro Villegas Villegas
Gonzalo Córdoba Mallarino

REVISOR FISCAL

KPMG Ltda.
Doris Yasmin Riaño Zarate
Nelly Ayala Guerrero

AUDITOR INTERNO

Deloitte & Touche Ltda.

PRESIDENTE

Gonzalo Córdoba Mallarino

VICEPRESIDENTES

Rosa Emilia Fonseca Gómez	Vicepresidente Ejecutivo Corporativo
Jorge del Cristo Martínez de León	Secretario General
Camilo Alberto Acuña Cubillos	Vicepresidente de Programación
Luis Calle Arcela	Vicepresidente de Operaciones, Noticias y Deportes
Carlos Arturo Gallego Marulanda	Vicepresidente Radio
Darío Armando García Granados	Vicepresidente de Producción y Contenido
Juan Antonio Succar Ruiz	Vicepresidente de Mercadeo Estratégico
Mauricio Umaña Blanche	Vicepresidente Comercial
Juana María Uribe Pachón	Vicepresidente Canal
Rubén Darío Cárdenas Ortíz	Vicepresidente Financiero

GERENTES Y ASESORES

Blanca Inés Rodríguez Manrique
Alejandro Bernal Romano
Felipe Boshell Córdoba
Juan Manuel Botero París
Ana María Díaz Granados Tribín
Amparo Gutiérrez Cornejo
Agustín Yesid Guerra Rodelo
Gonzalo Alberto Guerra Zea
María Fernanda Arbeláez Izquierdo
Denise Prieto Beetar
Catalina Porto Urdaneta
Alba Cristina Ramírez Vanegas
Tatiana Restrepo Pelaez
Marta Lucía Restrepo Uribe
Gloria Elena Tisnes Mora
Juan Esteban Sampedro Harry
Josefina Perez Dávila
Juan Manuel Beltrán Suárez
Helen Margaret Panero Owen

Gerente Administrativo
Gerente Nuevos Canales
Gerente General de la Productora
Gerente Axiológico
Gerente de Planeación y Control Financiero
Gerente de Producción
Gerente Técnico
Gerente de Operaciones
Gerente de Publicidad
Gerente de Mercadeo
Gerente Jurídico
Gerente Comercial de Televisión
Gerente de Medios Digitales
Gerente de Tecnología Informática
Gerente del Centro de Noticias
Gerente de Entretenimiento
Gerente de Visión Estratégica
Asesor de Responsabilidad Social
Asesora Legal Internacional

DIRECTORES

Adriana del Pilar Castro Gómez
Adriana María De Los Rios Mejía
Alberto Medina López
Alberto Velez Valderrama
Alejandro Toro Canal
Alvaro Francisco Romero Gómez
Alvaro Hugo Clavijo Olarte
Ana Lucía Sterling Martínez
Andrés Barrera Lugo
Angela María Sierra Restrepo
Asier Aguilar Amuchástegui
Camilo Arango López
Cesar Augusto Muñoz Real
Clara Adriana Hernández Daza
Claudia Patricia Méndez Ariza
Daniel Eduardo Masson Arevalo
Diego Arturo Briceño Mesa
Eymard Alfonso Cbrales Delgado
Felipe Valencia Prieto
Francia Helena Socota Gracia
Germán Duarte Cruz
Gloria Constanza Moreno Rodríguez
Hernán Alfonso Parra Marroquín
Hernando Enrique Paniagua Gonzalez
Ivan Darío Lalinde Gallego
Javier Alexis López Gómez
Javier Hernández Bonett
Johanna Elizabeth Rueda Mora
John Efren Némoga Canesto
Jorge Vianey Pabon Robinson
Jose María Reyes Santo Domingo
Juan Antonio Alvarez Gutiérrez
Juan Ignacio Velásquez Gallego

Juan Pablo Cañizares Arango
Juan Roberto Vargas Vera
Juliana Barrera Perez
Leonor María Sardi Aguilera
Lilia Margarita Rojas Silva
Lina María Villegas Gómez
Luis Carlos Vélez Marroquín
Luis Elias Llano Alzate
Luis Enrique Lucas García
Luis Gonzalo Gutiérrez Gachancipa
Luz Nadia Pedreros Alvarez
Manuel Gerardo Peñaloza Peinado
Marcela Montoya Bustamante
María de las Mercedes Montealegre Arévalo
María Fernanda Muñoz Velez
María Lisette Arango Nieto
María Mónica Ruiz Escobar
María Paula Bustamante Rodríguez
Mariangela Rubbini Quiñones
Mario Torres Fierro
Martha Helena Restrepo González
Miguel Angel Rincón Martínez
Monica Maria Zuluaga Gallego
Nestor Javier Morales Corredor
Nicolas Aya Mariño
Olga Rocio Pinzon Bonces
Oscar Jaime López Musikka
Paula Fellwock Vargas
Rosa Cristina Palacios Sánchez
Santiago Durán Otero
Santiago Ruiz Santos
Sebastian Angel Martino
Vilma Esther Moreno Alvarez





INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V. 2014

2



CARTA
DEL PRESIDENTE



GONZALO CORDOBA MALLARINO
PRESIDENTE

Bogotá, 25 de marzo de 2015

**Señores Accionistas
Caracol Televisión S.A.
Ciudad**

Apreciados señores Accionistas:

La televisión radiodifundida mantiene un espacio importante en el mundo del entretenimiento y la información, pero no ha sido fácil sortear los escollos que representa una autoridad de televisión que desconoce la realidad del sector y que no cuenta dentro de sus planes con programas de apoyo a la industria televisiva.

La defensa de los derechos de Caracol sobre la integridad de la señal radiodifundida ocupó una parte valiosa de la agenda y la seguirá ocupando en los años que siguen. No dejaremos de insistir hasta que se reconozca el derecho de los radiodifusores de decidir, a su arbitrio, sobre la retransmisión de sus señales de televisión.

El compromiso de Caracol con los valores del país y de la democracia se enfocó en un ecuánime cubrimiento del debate electoral y demás acontecimientos políticos, sociales y culturales. Adicionalmente, promovimos, en una tarea conjunta con los demás medios del grupo, la realización de foros para la discusión de temas de actualidad como la paz, el desarrollo y la tecnología.

Las series, novelas y programas de entretenimiento, que han dado a Caracol reconocimiento mundial, mantuvieron altos estándares de creación y producción, y consiguieron la aceptación local e internacional. Por su parte, los resultados de audiencia y el posicionamiento de marca de Blu siguen siendo alentadores.

Con el mismo espíritu de compromiso, apoyo, calidad y eficiencia asumiremos este nuevo año, en la inteligencia de nuestro papel de medio de comunicación socialmente responsable.

Cordialmente,

GONZALO CORDOBA MALLARINO

Presidente



LOS INFORMANTES



GRANDES HISTORIAS.



TITANES

CARACOL

INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V. 2014

3



INFORME
DE GESTIÓN



INFORME

DE GESTIÓN

Bogotá D.C., 25 de marzo de 2015

**Señores Accionistas
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
Bogotá D.C.**

Señores Accionistas:

De conformidad con lo establecido en los artículos 46 y 47 de la ley 222 de 1995, a continuación presentamos a ustedes el Informe de Gestión de Caracol Televisión S.A. correspondiente al ejercicio del año 2014, así como de los principales hechos acaecidos después del ejercicio y las perspectivas de la sociedad.

DESEMPEÑO DEL CANAL

El 2014 fue nuevamente un año de excepcionales resultados. En términos de participación de audiencia fue quizá el mejor año de Caracol Televisión como canal de televisión. La política de programación adoptada en años anteriores, y la magnífica participación de la selección Colombia en el mundial de Brasil - de pulcra y profesional cobertura -, fueron factores determinantes en la obtención de los resultados tanto de audiencia como de venta de pauta.

PRINCIPALES CIFRAS Y RESULTADOS DE AUDIENCIA¹

La participación de audiencia (*share*) de Caracol de lunes a domingo, computando todas las horas de emisión diarias, fue de 25.4 puntos porcentuales, 7.2 puntos por encima de RCN, que obtuvo 18.2%. Esto representa una mejora del 0.9% para Caracol y un descenso de 2.1% para RCN, su principal competidor. La televisión cerrada en conjunto, 300 canales aproximadamente, obtuvo un promedio de 49.8% de participación de audiencia y el resto de la participación se dividió entre los canales nacionales operados por el estado, los canales regionales y un canal local privado.



¹ Todas las cifras de audiencia son tomadas de los informes de IBOPE Media, empresa perteneciente al grupo IBOPE, con operaciones en 14 países del continente, y una de las más importantes empresas de investigación de medios y mercados en Latinoamérica.

En la franja triple A o franja estelar² de lunes a viernes, Caracol alcanzó un share de 32.6% y RCN obtuvo un share del 22.3%, lo que representa una diferencia de 10.3 puntos. La televisión cerrada obtuvo un 38.3%, los canales regionales 4.6%, el Canal UNO obtuvo 2.1% y el Canal Institucional, 0.2%.

Durante el 2014, 17 de los 20 programas más vistos de la televisión en Colombia fueron producciones de Caracol. “La Voz Kids”, con un promedio rating³ de 16.4 puntos y una participación de audiencia del 51.3%, fue el programa más visto durante el 2014. Desde 2010 ningún programa había terminado sus emisiones con un desempeño en rating tan alto como como el obtenido por este.

El segundo programa más visto durante el 2014 fue “La ronca de oro” con un rating promedio de 13.7 puntos y una participación de audiencia promedio de 39.4%, seguido por los partidos amistosos de la Selección Colombia con un rating promedio de 13.3 puntos y una participación de audiencia del 52.6%.

La tendencia al alza de Caracol en el registro de los 20 programas más vistos es tan pronunciada, que en los últimos 5 años hemos pasado del 30% al 85% del total de programas.

ESTRENOS 2014

	Cadena	Programa	Día de estreno	Emis.	Hora	Dur.	Miles	Rating	Share
1	Caracol	La Voz Kids	NEW! 23 SEP.	41	20:00	59	3.079	16,4	51,3
2	Caracol	La Ronca de Oro	NEW! 27 ENE.	62	21:00	59	2.573	13,7	39,4
3	Caracol	Gol Caracol Amistoso Selección		8	15:53	163	2.490	13,3	52,6
4	Caracol	Yo me llamo 2014	NEW! 10 FEB.	71	20:00	59	2.175	11,6	36,6
5	Caracol	Niche	NEW! 6 OCT.	55	21:00	60	2.120	11,3	35,8
6	Caracol	Desafío Marruecos	NEW! 26 MAYO	80	20:00	59	2.008	10,7	34,1
7	Caracol	La Selección II	NEW! 28 MAYO	64	21:00	59	1.973	10,5	32,0
8	Caracol	Mentiras Perfectas		16	20:59	59	1.937	10,3	31,1
9	Caracol	El Rastro		11	20:07	68	1.893	10,1	31,3
10	RCN	El Capo 3	NEW! 14 JUL.	67	21:10	55	1.849	9,9	30,0
11	Caracol	Colombianas Next Top Model 2014	NEW! 13 ENE	20	19:59	59	1.848	9,8	31,0
12	Caracol	Gol Caracol Brasil 2014		48	12:37	163	1.797	9,6	43,3
13	Caracol	Séptimo Día		53	20:54	65	1.771	9,4	31,2
14	Caracol	Fugitivos	NEW! 4 AGO.	42	21:00	59	1.747	9,3	28,0
15	RCN	Avenida Brasil	NEW! 21 ENE.	166	20:21	58	1.589	8,5	26,0
16	Caracol	Los Informantes		49	19:53	61	1.569	8,4	28,6
17	RCN	Comando Élite		36	22:03	58	1.569	8,4	30,2
18	Caracol	Festival Internacional del humor		8	19:59	60	1.542	8,2	30,8
19	Caracol	La viuda negra	NEW! 1 SEP.	81	22:00	52	1.497	8,0	29,3
20	Caracol	La prueba	NEW! 26 NOV.	21	20:01	60	1.460	7,8	29,5

NEW! Estrenos en 2014

² Franja que concentra el mayor volumen de audiencia y de ventas de los canales de televisión abierta, equivalente al *prime time* de los Estados Unidos, y que en Colombia se encuentra comprendido entre las 19:00 y las 22:30 horas de lunes a viernes y entre las 18:00 y las 22:00 horas los sábados, domingos y festivos.

³ Se conoce por rating la unidad de medida de consumo de televisión que tomando como base un universo de hogares o personas que disponen de receptores de televisión, están en un momento dado consumiendo los servicios que presta este medio. Se diferencia del share en que este toma como universo el número total de receptores de televisión encendidos en un período específico de tiempo. Por eso, la suma del share de todos los canales del mercado siempre es igual a cien, en tanto que la del rating depende del número real de receptores encendidos.

La franja de entretenimiento se consolidó con un promedio de audiencia de 35.5%, gracias a productos como “Colombia’s next top model” con 30.9%, “Yo me llamo” con 36.6% de *share*, “Desafío Marruecos” con 34.1% de *share*, “La prueba” con 29.5%, “Festival internacional del humor” con 30.8% de *share* y “La Voz Kids” 51.3% de *share*, superando al bloque de programas de RCN que se emiten entre las 20:00 y las 21:00, el cual registró un promedio de 21.5% puntos de *share*.

El noticiero de Caracol de las 7:00 p.m. continuó liderando la franja con un promedio de 29.3% de *share* y un *rating* de 7.3 puntos, mientras Noticias RCN alcanzó un promedio de 19.7% de *share* y un promedio *rating* de 4.9 puntos. La misma tendencia se presenta en la emisión de noticias de las 6:00 a.m. y de mediodía.

Caracol Televisión sigue manteniendo el liderazgo durante el fin de semana alcanzando los sábados un promedio de 22.3% de *share* y los domingos 22.1%, frente a 12.6% de *share* de RCN los días sábados y 14.1% los domingos.

El domingo en la franja *prime* Caracol continuó consolidándose con sus programas de opinión, “Los informantes” 28.6% y “Séptimo día” 31.2%, alcanzando un *share* promedio de 29.9%. La Franja de opinión de Caracol superó por 13.3 puntos porcentuales a la franja de opinión de RCN, que marcó un promedio de 16.6% (“Especiales Pirry” 16.3% y “Crónicas” 17.0%).



Uno de los logros más importantes de Caracol durante el 2014 fue el desempeño de “Gol Caracol” con la transmisión de los partidos de la “Copa Mundial de Fútbol FIFA Brasil 2014”. Las transmisiones de Caracol registraron un *share* promedio de 43.3% y un *rating* promedio de 9.6 puntos; mientras que “Futbolmanía” de RCN, con los mismos eventos, alcanzó un *share* promedio de 17.5% y un *rating* promedio de 3.7 puntos. La presencia de la marca “Gol Caracol” es tan fuerte y las transmisiones gozan de tal credibilidad y prestigio que uno de los partidos con mejor desempeño para Caracol Televisión fue el enfrentamiento Colombia y Grecia, que registró un *share* de 60.2% y un *rating* de 18.4 puntos en la pantalla de Caracol, mientras la transmisión del mismo evento por parte de RCN registró un *share* de 21.3% y un *rating* de 6.2 puntos.

Durante el 2014, Caracol venció a RCN en 363 días (99.1%), frente a las 338 días del año anterior (92.6%); el nivel de éxito de lanzamientos realizados en el 2014 fue del 65%, frente a un 37% de RCN, y no se levantó de la parrilla ninguno de los 24 programas lanzados durante el año, optimizando así el costo de la parrilla, los inventarios y la estabilidad de la programación.

Por último, es importante destacar el premio Simón Bolívar obtenido por “Los Informantes” por su entrevista a una víctima del Holocausto, y el hecho de que el canal continuó enfocándose en el desarrollo, innovación y creatividad para la generación de nuestro elemento esencial: contenidos de alta calidad. Es por ello que además de las producciones ya mencionadas, realizamos acciones de innovación en el campo de documentales, eventos de entretenimiento, desarrollo de foros de importancia nacional alrededor de la paz, que fortalecen nuestra marca.

NOTICIAS

2014 fue un magnífico año en materia de audiencias. En las emisiones de noticias de la mañana y de mediodía nuestro *share* superó en ocho puntos porcentuales a la competencia. A las siete de la noche la diferencia fue superior a los diez puntos porcentuales. Sólo en la última edición de las 11:30 p.m. la competencia obtiene una ventaja inferior a un punto porcentual de *share*.

Fue un año de grandes retos para Noticias Caracol. Tres jornadas electorales, un mundial de fútbol en el que fuimos además encargados de la fiesta del gol y la muerte de nuestro premio nobel fueron, entre muchos otros, acontecimientos que provocaron enormes esfuerzos editoriales y técnicos.

Pero, sin duda, las tres jornadas electorales – elección de congreso y las dos vueltas presidenciales- permitieron el mayor despliegue. Se tuvo presencia en casi todas las capitales del país con el equipo de reporteros. Se contó con una serie de herramientas novedosas como un gran *videowall*, un set virtual y una pantalla *minitouch*. Los resultados electorales fueron vistos desde sitios emblemáticos como la torre Colpatria en Bogotá y Times Square en Nueva York. Un bus denominado *Expreso Caracol* recorrió medio país abriendo el micrófono para conocer la opinión de la comunidad y sus necesidades. Con todos estos elementos y una ayuda gráfica clara y efectiva, se transmitieron a los colombianos los resultados de las elecciones.

UNIDAD DE MEDIOS

En un año en que la inversión neta en publicidad de la televisión nacional creció un 5.1% frente al año anterior, y la inversión de todos los medios publicitarios apenas alcanzó el 3.4%, los medios comercializados por la Unidad de Medios de Caracol crecieron un 13%.

MEDIO	Ventas 2013	Ventas 2014	CRECIMIENTO
CARACOL TV	\$563,350.7	\$632,432.0	12.3%
EL ESPECTADOR	\$21,420.9	\$23,593.9	10%
REVISTAS	\$9,111.9	\$7,037.1	-22.8%
DIGITAL	\$11,523.6	\$13,901.3	21%
CINE COLOMBIA	\$9,292.8	\$9,457.6	1.8%
BLU RADIO	\$11,727.4	\$21,577.6	84%
FOROS	\$1,168.6	\$1,300.4	11.3%
TOTAL	\$627,595.9	\$709,300.0	13.0%

Cifras en millones de pesos
Revistas incluye: Cromos, Shock, Summus y Autos

Durante el año 2014 las audiencias de los medios gestionados por Caracol, en especial de la televisión, permitieron obtener muy buenos resultados de ingresos por concepto de pauta. A su vez, la inversión publicitaria de las campañas políticas y el cubrimiento del Mundial de Fútbol FIFA Brasil 2014 contribuyeron a generar ingresos adicionales para Caracol.

Los clientes exclusivos en el canal tuvieron una participación del 11.7% sobre el total de las ventas en 2014 y los nuevos clientes representaron un 5.6%.

La preventa multimedia realizada en el mes de octubre de 2014 logró una inversión superior a los trece mil millones de pesos (\$13.000.000.000), equivalente a un crecimiento del 9% frente al año anterior.

A su vez, se hizo la preventa del paquete de partidos del "Gol Caracol" 2015. Los eventos incluidos en dicha preventa fueron el Suramericano sub 20, la Copa América, las eliminatorias al Mundial de Rusia 2018, partidos preparatorios, Champions League y Mundial Sub 20. Se obtuvieron ingresos por un valor aproximado de veinte mil millones de pesos (\$20.000.000.000).

Para seguir fortaleciendo la venta multimedia se contrató un coordinador de ventas multimedia, quien es el responsable del manejo integral de las cuentas facilitando los procesos anunciante/medios.

Se consolidaron nuevos negocios multimedia con clientes como Dentisalud, Oboticario, IDRD, Parmalat, Acicam, y se continuaron las negociaciones multimedia con la Federación de Porcicultores y Fedepanela, duplicando este último la inversión de 2013.



Para continuar con el proceso de posicionamiento de la Unidad de Medios, se contrató con la firma Brand Strat una investigación para evaluar la percepción que tienen los anunciantes y centrales de medios sobre esta unidad, identificándose las siguientes fortalezas:

- “Acceso a un consolidado de medios de calidad con contenidos acordes a lo que el consumidor busca.”
- “La atención recibida por parte del equipo comercial: amable, cercano, capacitado, conocedores del tema y dispuestos siempre a ayudar al cliente.”
- “Contar con marcas líderes, reconocidas en el país y con un alto *know how* del negocio. Les genera tranquilidad y el sentimiento de estar haciendo las cosas bien y con el equipo correcto.”
- “Es percibida como una empresa que respalda a su cliente y comparte sus valores y objetivos. Una empresa seria.”

Durante el año se culminó la primera fase del proceso de modernización del sistema comercial, que incluyó la capacitación al equipo comercial de Caracol y Blu Radio. De igual forma se puso en producción el módulo de ofertas.

SITUACION FINANCIERA

Los Estados Financieros adjuntos al presente informe, así como las notas de revelación ordenadas por ley, presentan el detalle de las políticas contables, la conformación de los principales componentes financieros y su comparación con el año 2013. A continuación, se exponen las cifras más relevantes, las cuales, para efectos de facilitar su lectura, se han aproximado al millón más cercano:

ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad neta del ejercicio fue de setenta y nueve mil novecientos setenta y dos millones de pesos (\$79.972.000.000) frente a cuarenta y seis mil novecientos cincuenta y un millones de pesos (\$46.951.000.000) del año 2013.

El EBITDA (utilidades antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) registró un aumento del 20.8%, al pasar de ciento sesenta y un mil doscientos sesenta y ocho millones de pesos (\$161.268.000.000) en el 2013 a ciento noventa y cuatro mil setecientos ochenta y seis millones de pesos (\$194.786.000.000) en 2014.

Durante el año 2014, la compañía obtuvo ingresos operacionales por valor de setecientos sesenta mil cincuenta y un millones de pesos (\$760.051.000.000), aumentando un 10.5% con respecto al año anterior.

BALANCE GENERAL

Los activos totales se ubican en un valor de un billón dieciséis mil ciento treinta y ocho millones de pesos (\$1.016.138.000.000), de los cuales el activo corriente fue de doscientos ochenta y cuatro mil novecientos cuarenta y siete millones de pesos (\$284.947.000.000), con una participación del 28.% respecto del total de los activos.

El total del pasivo alcanzó trescientos once mil seiscientos cincuenta y cuatro millones de pesos (\$311.654.000.000), de los cuales el pasivo corriente fue de doscientos veintiocho mil trescientos veinte millones de pesos (\$228.320.000.000), con una participación del 73.3% respecto del total del pasivo.

El patrimonio se ubicó en setecientos cuatro mil cuatrocientos ochenta y cuatro millones de pesos (\$704.484.000.000) y el valor intrínseco de la acción cerró en ochocientos tres pesos con setenta y dos centavos (\$803.72).

Los principales indicadores financieros de la sociedad y su respectivo análisis se revelan en la Nota 27 a los Estados Financieros.

SISTEMAS DE REVELACIÓN Y CONTROL DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

En cumplimiento del artículo 47 de la ley 964 de 2005, la administración de la sociedad ha verificado el establecimiento y mantenimiento de sistemas adecuados de revelación y control de la información financiera. Los procedimientos de revelación y control han operado de manera satisfactoria, y los controles internos no presentan deficiencias significativas en su diseño y operación que pudieran impedir a la sociedad registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera de la misma.

En adición a lo anterior, el Comité de Auditoría, órgano asesor de la Junta Directiva que propende por un mejor control de la gestión financiera y productiva de la empresa, revisó y avaló los Estados Financieros.

CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD

El Gobierno Nacional mediante la Ley 1314 del año 2009 estableció el proceso de convergencia hacia las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información con estándares internacionales, conocidas como Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La Compañía ha dado cumplimiento a las directrices y circulares que sobre el particular ha remitido la Superintendencia Financiera. Asimismo, la Junta Directiva aprobó los balances de apertura individual y consolidado a primero de enero de 2014, elaborados bajo la nueva

normatividad de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como la actualización de las políticas contables sobre la materia.

A partir del 1 de enero de 2014 se inició el período de transición y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera tendrá lugar en el año 2015.

PRODUCTORA

A continuación se hace una breve descripción y análisis del comportamiento en parrilla de los productos a cargo de la Unidad de Producción, en tres grupos de programas: i) de entretenimiento. ii) dramatizados y iii) películas.

ENTRETENIMIENTO



Yo me llamo

La tercera versión del formato de imitación de cantantes famosos se produjo dentro del cronograma y presupuesto establecidos, y durante toda su emisión lideró la franja de las 8.00 p.m.

Yo me llamo - La conquista de América

Una idea original que reunió a los ganadores de las versiones latinoamericanas del formato “Yo me llamo” para determinar cuál era el mejor imitador del continente. El programa se grabó en su totalidad dentro del cronograma y presupuesto establecidos y se emitirá en el 2015.

Locos por la tele

Formato propio que gira en torno al conocimiento de las familias participantes sobre el mundo de la televisión. Se emitió de lunes a viernes en la tarde y sus resultados no fueron los esperados pues no fue un constructor de audiencia.



También caerás

El formato que durante varios años marcó el acceso al *prime time* de los sábados dio señales de desgaste y por tanto se decidió no seguir produciéndolo y en su reemplazo se diseñó “La Fila”.

La Fila

Formato híbrido que se construyó a partir de una idea de Endemol. Este contenedor de la tarde llenó un requerimiento de programación para la parrilla de los sábados en el acceso al *prime time*. Su comportamiento en audiencias ha sido bueno.

Club 10 y Play Zone

Los programas de la franja infantil se siguieron produciendo como en los años anteriores, pero ya demuestran desgaste y debilidad con respecto a la competencia de la televisión cerrada, razón por la cual para el 2015 se ha decidido renovar los dos programas y se empezó a diseñar un nuevo contenedor llamado “Interfaz”.

Sábados felices

Se siguió produciendo como un ejemplo de eficiencia y mantuvo un amplio liderazgo en su franja durante todo el 2014. Se trata de una de las marcas más sólidas del canal.

El precio es correcto

Se produjo y emitió una nueva temporada del formato norteamericano, y dentro de las políticas de programación de tener mayor variedad en la oferta de las tardes entre semana, se decidió hacer una pausa en su producción y así darle un nuevo aire para volverlo a tener en pantalla durante el 2015.

La red

El programa se produjo y emitió durante todo el año, manteniendo el liderazgo en su franja tanto los sábados como los domingos, y sirviendo, adicionalmente, como ventana de promoción para el resto de programación del canal.

Do re millones

Formato propio, del cual se emitió una nueva temporada y como parte de las políticas de programación entró en receso para tomar un nuevo aire y regresar renovado en el 2015.

Desafío 2014

Esta vez la versión del formato trasladó su escenario a Marruecos para continuar con el “encuentro cultural” que había resultado exitoso el año anterior en África. El comportamiento en audiencia y el impacto en el público fueron muy buenos. El programa lideró su franja y sigue siendo una de las marcas que definen la identidad del canal.

La voz kids Colombia

Fue el programa más importante del año en la televisión colombiana, no solo por los registros de audiencia que logró sino por el gran impacto que tuvo en la opinión pública. Fue un concurso que llevó un mensaje positivo al país y que trascendió la pantalla para convertirse en un fenómeno social.



Next top model

La nueva versión del formato de modelaje volvió a representar una muy buena alternativa de programación que se manejó con eficiencia presupuestal y comercial, y que lideró su franja mientras estuvo en la pantalla.

La prueba

Versión colombiana del formato “The Taste”. Se logró adecuar lo que se pensaba era un programa sofisticado y de “nicho” a las grandes audiencias nacionales y logró liderar su franja con un rating interesante durante toda su emisión finalizando el año.

Festival internacional del humor

Una nueva versión del festival producido para ser emitido a principios de 2015, contó con la más grande presencia internacional y la mayor variedad de shows de toda su historia.

Día a día

El contenedor de las mañanas se siguió emitiendo y renovando constantemente para seguir manteniéndose en su franja. Se trata de un programa eficiente y estratégico que cumple a cabalidad con sus objetivos.

DRAMATIZADOS



Tu voz estéreo

Durante todo el año, este programa de acceso al *prime time* de lunes a viernes, siguió liderando su horario con holgura y demostrando gran eficiencia presupuestal. Es otra de las marcas emblemáticas del canal.

La Selección 2

Segunda parte del seriado que lideró el horario de las 9 de la noche el año anterior. Tuvo un muy buen comienzo pero por razones de su enfrentado bajó su comportamiento hacia el final de su emisión. Sin embargo, el balance general fue bueno.

Niche

Telenovela basada en la música del grupo Niche. Logró producirse dentro de un marco presupuestal racional y eficiente, y lideró el horario de las 9 de la noche desde que fue puesta en pantalla.

Tiro de gracia

Seriado de acción hecho dentro del acuerdo con Televisa, se produjo en su totalidad y va a ser estrenado primero en la pantalla del canal Unimás de Estados Unidos. En Colombia su estreno está previsto para el primer semestre del 2015.

Las esmeraldas

Seriado de alto nivel de producción que gira en torno al mundo de las esmeraldas y las guerras que ha generado en el país. Está listo para ser emitido durante el primer semestre del 2015.



PELÍCULAS

Dentro de una nueva línea de negocio, se produjeron cinco de las seis películas de un primer paquete previsto para ser puestas en pantalla. “La Rectora”, “El Palacio”, “Carta al Niño Dios”, “Negrotón” y “Vivo en el Limbo” son los títulos de estas películas que ya están dentro de la agenda del exhibidor para ser programadas en el 2015.

GESTIÓN INTERNACIONAL

Durante el 2014 se exportaron más de veintitrés mil horas de contenido audiovisual de Caracol y de coproducciones con otras empresas. El 39% de esas exportaciones fueron telenovelas; el 42% series; el 19% dramatizados unitarios, humor, concursos y entretenimiento en general. Se emitieron 17,126 horas de programación de Caracol Televisión en los 5 continentes, distribuidos así:

ENTRETENIMIENTO	1185
NOVELA	7057
OTROS	64
SERIE	7789
UNITARIO	1031
Total horas emitidas	17126

Durante este año se firmaron contratos de licencia de contenidos y de formatos por un total de US\$26.709.936 dólares, que representa un crecimiento del 7.4% frente al 2013. Cabe resaltar que las producciones de Caracol Televisión estuvieron presentes en más de 90 franjas de programación en simultánea alrededor del mundo, lo que ubicó a Caracol Televisión Internacional como el tercer distribuidor latino con producto en español, después de Televisa y Telemundo.

Paralelamente se continuó con la exportación de los libretos y formatos para ser adaptados en diversos territorios. Entre ellos, vale la pena mencionar la adaptación del *reality* “El desafío” por parte de TV Azteca para el territorio mexicano, bajo el nombre de “La Isla”, que cumple ya su tercera temporada. Por su parte, Televisa adquirió los libretos de “La guerra de las rosas”, “La quiero a morir” y “Luna la heredera”, con lo cual se afianza la presencia de Caracol en el mercado mexicano y ubica a Caracol como un proveedor estratégico de libretos dentro de la industria latinoamericana.

En definitiva, las cifras y los porcentajes de crecimiento en contratos licenciados evidencian la gran solidez de la marca Caracol Televisión en Latinoamérica, donde se goza de una gran ubicación en el *top of mind* de los compradores y las audiencias como un proveedor de contenido diferente y arriesgado.

En materia de coproducciones Caracol Televisión firmó una alianza con Televisa Internacional para la producción de contenidos; a través de dicha alianza se realizarán seriales para la pantalla hispana de Estados Unidos. Fruto de dicho acuerdo se desarrollaron las producciones “Tiro de gracia” y “La viuda negra”.

Al mismo tiempo, evidenciamos una gran apertura durante todo el año en los mercados de Europa, Asia y África, territorios estratégicos para el crecimiento internacional, donde año a año se siguen conquistando mercados registrando un crecimiento en ventas del 23% frente al 2013.



En los territorios de Europa Oriental y Asia se presentó un incremento en ventas del 36% y en los territorios de Europa Occidental y África el incremento fue del 24%.

Con el fin de seguir reforzando la presencia en el mercado internacional y el contacto personal con los clientes para la apertura de mercados, Caracol Televisión Internacional asistió a las 9 ferias de televisión más relevantes de la industria, que cubren el mercado latino, norteamericano, europeo, asiático y africano.

FERIA	LUGAR	MERCADO
NATPE	MIAMI	LATINOAMERICA
DISCOP AFRICA	JOHANNESBURGO	AFRICA
DISCOP ISTANBUL	ESTAMBUL	MEDIO ORIENTE
BCM	COREA DEL SUR	ASIA
MIPTV	CANNES	MUNDO ENTERO
LA SCREENINGS	LOS ANGELES	LATINOAMERICA
NATPE EUROPE	PRAGA	EUROPA DEL ESTE
MIPCOM	CANNES	MUNDO ENTERO
ATF	SINGAPUR	ASIA

Gracias a estas participaciones Caracol Televisión Internacional se ha consolidado y expandido su presencia a nuevos territorios de distribución logrando importantes negociaciones en territorios asiáticos tales como: Mongolia, Tailandia, Vietnam y Laos entre otros. En Europa las producciones de Caracol fueron vistas en países como Holanda, Moldava, Rusia y ex Yugoslavia. Se contó con la adaptación del formato de baile “La pista” en la cadena RAI 1 de Italia.

Asimismo, durante el 2014 se realizaron importantes estrenos, entre ellos: “La ronca de oro” en Raz TV de Rusia y “Pablo Escobar” en Holanda con RTL Crime. Las series “Pablo Escobar”, “La ronca de oro” y el *reality* “Desafío África” con Thai TV. En Vietnam se estrenó “La ronca de oro” en VTV 9 y “El cartel de los sapos” en Mongolia en el canal Edutainment TV.

Por su parte en África es de resaltar que se consolidó la relación con el canal de televisión cerrada Star Times, con el que se firmó un acuerdo para doblar al inglés tres producciones: “La ronca de oro”, “Dulce amor” y “Fugitivos”. “La ronca de oro” se encuentra al aire desde diciembre en el canal Star Novelas. “Dulce amor” y “Fugitivos” serán estrenadas en el 2015.

También en África anglófono se entró por primera vez en el negocio del SVOD a través de la plataforma de internet Iroko TV que llega a todos los países del África subsahariana.

Uno de los logros más importantes de 2014 fue la venta en Oriente Medio del formato de “La ronca de oro” para ser adaptado al árabe con una gran diva de la canción árabe. La producción empezará a finales de enero de 2015 en Egipto.

En el negocio de Home Entertainment se han conseguido importantes resultados en la comercialización de las series más exitosas del canal, mediante una alianza con Televisa Home que ha representado la venta de más de 290,000 unidades del DVD, que representan un total

de US\$125, 624 de ingresos en regalías en el 2014. Dicha estrategia está siendo replicada en diversos territorios de latinoamérica como Argentina, Chile, Perú y Centro América donde se han firmado acuerdos con los principales distribuidores de cada país.

Finalmente, se concretaron diversas negociaciones con las principales plataformas de SVOD alrededor del mundo donde actualmente está el contenido Caracol: VEO, Netflix, Hulu, Viewster, Vivo Play, Yaveo, Veo, Viki entre otros.

GESTIÓN DE MERCADEO ESTRATÉGICO



FORTALECIMIENTO DE LA FUNCIÓN DE COMUNICACIONES CORPORATIVAS

Con el fin de tener mayor efectividad en las áreas de Comunicaciones Externas y el Manejo de Asuntos Corporativos, estas dos funciones fueron fusionadas en la Dirección de Comunicaciones y Asuntos Corporativos, que a partir de este año reporta a la Vicepresidencia de Mercadeo Estratégico. Este cambio permitirá el desarrollo de estrategias integrales en el relacionamiento con grupos claves de interés, permitiendo la difusión de mensajes estratégicos a través de éstos, así como el desarrollo y la protección de la reputación corporativa.

En el 2014 la Dirección de Comunicaciones y Asuntos Corporativos revisó e introdujo mejoras sustanciales en los procesos de comunicaciones externas, incluyendo la implementación de herramientas de monitoreo continuo de la reputación corporativa en redes sociales.



MARCAS CONSISTENTES EN EL MUNDO DIGITAL Y OFF-LINE

Como parte del proceso de absorción de ICCK, se integró el área de Mercadeo Digital a la Vicepresidencia de Mercadeo Estratégico. Esta estructura permitirá un mayor nivel de coordinación *on-line* / *off-line* en las diferentes campañas de marca, que desde su génesis incluirán expresiones tanto digitales como tradicionales. Esto a su vez abrirá espacios para generar una comunicación más evidente y efectiva con las audiencias, utilizando siempre el medio más adecuado para llegar a ellas, sea este tradicional o digital.

TITANES CARACOL: VISIBILIZANDO HÉROES ANÓNIMOS

En el 2014 fue lanzado el proyecto Titanes Caracol, con la misión de encontrar y destacar a aquellos colombianos y colombianas que silenciosa y desinteresadamente trabajan por generar un cambio positivo en nuestro país. El programa, que demuestra de forma tangible el compromiso de Caracol Televisión con la construcción de una mejor Colombia, fue liderado por el equipo de Noticias, que se encargó de la investigación y documentación de los casos presentados. Con una convocatoria exitosa (se recibieron más de 5,000 solicitudes de candidatura de las cuales se obtuvieron más de 1,000 postulantes aprobados), Titanes Caracol sobrepasó ampliamente las expectativas de la compañía en términos de interés del público. Para el 2015 se preparará la segunda versión de Titanes, en la que se dará seguimiento a los galardonados en el 2014 y se escogerán sus sucesores.

LIDERAZGO DE CAMPAÑAS DE LA INDUSTRIA

Como jugador clave en el panorama televisivo colombiano, Caracol Televisión lideró en 2014 diferentes campañas en nombre de la industria, encaminadas a fortalecer la imagen de la Televisión Nacional. Es el caso de las campañas de los 60 años de la Televisión Colombiana, el lanzamiento de la TDT, y Soy Capaz, cuyo desarrollo fue liderado por Caracol Televisión en conjunto con Asomédios y el Consorcio de Canales Nacionales Privados (CCNP).

NOS MUEVE LA VIDA

De acuerdo a lo planeado el año anterior, a principios de 2014 fue lanzado el nuevo posicionamiento de la marca Caracol Televisión, bajo el *slogan* “Nos mueve la vida”. Este nuevo posicionamiento celebra los valores que mueven a los colombianos y reconoce que son éstos los que inspiran a Caracol en el desarrollo de su misión: las diferentes pantallas de Caracol Televisión dan testimonio a diario de lo que mueve a los colombianos: la familia, el amor, la verdad, la música, los amigos.

Además de refrescar la imagen de la marca y acercarla más a nuestras audiencias, “Nos mueve la vida” es una plataforma versátil que permite tener un mensaje relevante y transversal a todos los contenidos que desarrolla y emite la compañía.

LIDERAZGO SOSTENIDO EN PERCEPCIÓN DEL TELEVIDENTE

En línea con la tendencia positiva en la percepción de la marca, el 2014 reportó un incremento significativo en la imagen de Caracol Televisión. El indicador de *aporte de marca*⁴ (que se define como la diferencia entre el porcentaje de personas que aseguran que Caracol Televisión es su primera opción y el share promedio de audiencias del año) incrementó de 12% a 15.3%, confirmando el buen momento de la marca en los últimos años.

GESTIÓN DE OPERACIONES



MUNDIAL FIFA 2014

Aunque fue un evento en cuya realización intervinieron casi todas las áreas de la empresa, constituyó un gran desafío para la vicepresidencia de operaciones, la cual tuvo a su cargo el diseño, planificación y realización del montaje de la infraestructura necesaria para el cubrimiento de las noticias relacionadas con la selección Colombia, la transmisión de 40 partidos en señal digital de alta definición (HD) en el canal principal de Caracol y en un subcanal especialmente dispuesto para cubrir el evento 24 horas al día, además de la realización de cuatro programas especiales. Así mismo, se apoyó la producción y posproducción de noticias.

El cubrimiento de este mundial demandó un número significativo de operaciones técnicas y logísticas nunca antes realizado por Caracol, que se resume en los siguientes datos:



4 Metodología interna que se nutre de los datos suministrados por Brand Strat e IBOPE.

- Desplazamiento de 55 toneladas entre equipos y vehículos.
- 379 Habitaciones reservadas para el cubrimiento en todas las ciudades de Brasil en que se realizaron partidos
- 55 vehículos alquilados para cubrir todas las sedes en que disputaron encuentros
- 108 Vuelos internacionales
- 394 Vuelos internos.

PRODUCCIÓN

Con la implementación de la infraestructura de transmisión por fibra óptica se finalizó la conectividad entre los diferentes estudios y la sala de contribuciones (lugar en el cual se suben y bajan del satélite todas las señales de Caracol), recurso mediante el cual se logra la capacidad suficiente para manejar grandes anchos de banda de manera simultánea y permite la utilización de cualquiera de los estudios para transmisiones en vivo con calidad del alta definición (HD).

Para lograr la producción de contenidos en formatos de cine digital, 4K o *Ultra High Definition* (UHD), se adquirieron cuatro cámaras con todos sus accesorios, incluyendo un set de lentes de óptica fija ultra prime.

POSPRODUCCIÓN Y MAM (MEDIA ASSET MANAGER)⁵

Se amplió la capacidad de almacenamiento de los servidores de ingesta y *backup* de pregrabados, respondiendo así al aumento de material de producción. También se llevó a cabo el *upgrade* de los dos sistemas de edición de posproducción.

Siguiendo con el plan para preparar a la compañía para producir contenidos en resolución 4K o cine digital, se adquirió y puso en funcionamiento el sistema *Base Light*, un sistema con poderosas herramientas para la adecuación del color y de acabados de estos formatos.

Atendiendo las sugerencias de Auditoría, para mejorar la seguridad de los contenidos en nuestra red técnica, se amplió y actualizó el "Controlador de Dominio", igualmente se adquirió e instaló un *firewall* para mejorar la gestión y protección de nuestra red.

EMISIÓN

En el ámbito de la televisión digital terrestre (TDT) se realizó la gestión para el cumplimiento de la ampliación de la red de transmisión y se llevaron a cabo pruebas para la recepción desde pantallas móviles.

⁵ MAM, (Media Asset Management), sistema administrador de medios que permite gestionar la indexación, catalogación, archivo, edición básica y distribución de contenidos en múltiples plataformas.

NOTICIAS

Tras un largo proceso de diseños, adecuaciones, compra de equipos, actualizaciones y montajes, se logró poner al aire la emisión de noticias en alta definición (HD). Igualmente se actualizó el Master Alterno, que normalmente está alimentando las producciones para el ámbito digital.

Con una inversión superior a los U\$ 260.000 se realizó la adecuación del set de noticias.

CARACOL UNIDAD DIGITAL

Durante el año 2014 el tráfico de la red de portales administrados por Caracol creció un 67% con respecto al 2013. Los portales gestionados por caracol se consolidaron como líderes de sus segmentos, siendo “noticiascaracol.com” el más visitado del país en video noticioso y “caracoltv.com” el más visitado en video de entretenimiento. En el caso de “golcaracol.com”, además de consolidarse como el portal de deportes líder en el país, superó en alcance al portal oficial de la FIFA, aun cuando la transmisión de los partidos se hizo bajo la modalidad de *pay per view*.

Sin embargo, más allá de las cifras, lo más destacado del año fueron las sinergias que se lograron al integrar ICCK a Caracol. Desde la Unidad Digital se fortaleció el contenido y la operación de portales como “elespectador.com”, “cromos.com.co” o “teatromayor.com”, por mencionar solo algunos.

Para el año 2015 la meta es centrarse en audiencias de calidad, respondiendo a las necesidades y los lineamientos editoriales de cada marca. Además, fortalecer lo digital como un complemento de los productos *offline* de manera que las nuevas plataformas aporten al cumplimiento de las metas generales.

CONSORCIO CANALES NACIONALES PRIVADOS - CCNP

OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE LAS REDES DE TRANSMISIÓN

Durante el año 2014 se adelantó la operación y el mantenimiento de 135 estaciones de transmisión de la red analógica y 14 estaciones de la red digital. Los gastos de operación ascendieron a ocho mil doscientos cincuenta y un millones de pesos (\$8.251.000.000) para la red analógica y de dos mil cuatrocientos cinco millones de pesos (\$2.405.000.000) para la red digital.

Las actividades de mantenimiento preventivo y correctivo realizadas a torres, obras civiles, plantas eléctricas y sistemas de transmisión de la red, ascendieron a mil trescientos sesenta y seis millones de pesos (\$1.366.000.000) para la red analógica y de quinientos setenta y un



millones de pesos (\$571.000.000) para la red digital. La disponibilidad de las redes de transmisión fue en promedio de 99.9%.

RED DIGITAL - PLAN DE EXPANSIÓN

Teniendo en cuenta el otrosí al contrato de concesión suscrito con la ANTV, mediante el cual se modificó el desarrollo del plan de expansión de la red digital, durante el año 2014 se adelantó la contratación y se dio inicio a la ejecución de los capítulos de inversión requeridos para la entrada en operación de las nuevas estaciones.

El 31 de mayo de 2015, deberán entrar en operación las estaciones de Bañaderos (Riohacha), Buenavista (Villavicencio), Galeras (Pasto), La Barra (Montería), La Pita (Sincelejo), Munchique (Popayán), Martinica (Ibagué), Laguna Seca (Tunja), Cerro Alegre (Valledupar) y Cerro Neiva (Neiva) que integran la etapa IV de la red de transmisión, alcanzando un porcentaje de cubrimiento acumulado de 68.31%. El monto de la inversión para esta etapa fue de cinco mil doscientos veintiocho millones de pesos (\$5.228.000.000).

Así mismo, el 31 de diciembre de 2015, deberá entrar en operación la fase V que se integra por las estaciones de Yumbo (Yumbo y Norte del Valle), Terrón Colorado (Cali), Cerro de Oro (Manizales y Villa Maria), Campanario (Armenia y norte del Valle), Munchique (Popayán), El Recreo (Caldas, Risaralda y Antioquia), Padre Amaya (Antioquia y Caldas), El Rodadero (El Rodadero y Ciénaga), Cerro Azul (norte de Antioquia y sur de Córdoba) y El Deleite (Buenaventura). Para esta etapa se entregaron anticipos a contratistas al cierre del periodo contable 2014, por valor de ochocientos noventa y cuatro millones de pesos (\$894.000.000).

El cubrimiento acumulado al finalizar el 2015 será de 76.95%, superando el compromiso establecido con la ANTV.

PROMOCIÓN DE LA TDT

Durante el año 2014 se continuó con el desarrollo de actividades para la promoción e impulso de la TDT. Se creó el área de Comunicaciones en el CCNP que es la responsable de liderar esta estrategia.

Dentro de las actividades adelantadas, se publicó la página web de la TDT en el mes de marzo; se consolidó la participación de la marca TDT en redes sociales (Facebook y Twitter) y se adelantó la participación en diferentes eventos, como el Día del Tendero (Fenalco), Feria del Hogar, Congreso de Publicidad, Góndola (Fenalco) y Tecno Televisión. En colaboración con la ANTV, se asistió a los Foros Locales de Divulgación de la TDT en las ciudades de Bucaramanga, Cartagena, Cali, Medellín, Barranquilla y Santa Marta.

En el 2014, la agencia de publicidad LOWE-SSP3, continuó asesorando el desarrollo de una estrategia de comunicación en medios, que tuvo por objeto dar a conocer y educar sobre la señal TDT. Igualmente, se desarrollaron 16 piezas publicitarias para Internet, promociones de televisión y otro material de divulgación utilizado en los eventos mencionados.

Durante el Mundial de Fútbol 2014 se adelantaron actividades de promoción, para lo cual se adquirieron 3514 decodificadores para ser distribuidos entre televidentes, líderes de opinión, representantes de empresas privadas y de comunicaciones, personalidades públicas y autoridades nacionales, regionales y locales, y se prestó soporte técnico de instalación y seguimiento para garantizar el uso efectivo de los decodificadores. Igualmente, se realizó una alianza con Fenalco para sensibilizar a un grupo de 450 tenderos de la ciudad de Bogotá en temas de TDT, entregando a estos kits para instalarlos en sus locales.

Como actividades complementarias, se adelantó un acuerdo de colaboración con la firma Samsung, para obsequiar una antena de recepción de Televisión Digital con sus modelos de televisores más comerciales, junto con una campaña de promoción y divulgación de la TDT a nivel nacional. Este convenio se ejecutará durante el año 2015.

BLU RADIO

Durante el 2014 Blu Radio continuó su proceso de penetración en el mercado, manteniendo un posicionamiento estratégico coherente y mejorando continuamente el producto. Los indicadores de percepción, posicionamiento de la marca, ventas y audiencia son positivos y en crecimiento, lo que reafirma que el proyecto camina en la dirección correcta.

De esta manera Blu se consolida como una verdadera alternativa en el mercado de radio hablada en Colombia.

En la actualidad se cuenta con 10 emisoras en las siguientes ciudades:

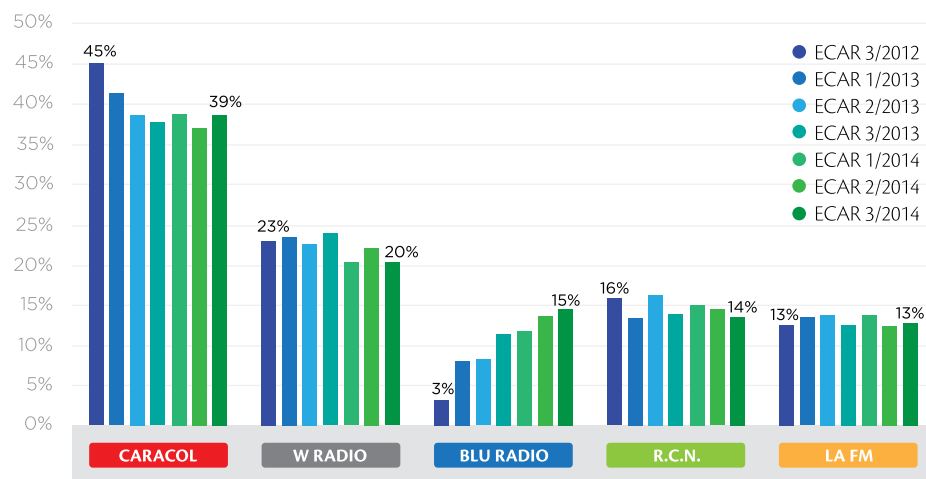
1. **BOGOTÁ:** 96.9 FM
2. **MEDELLIN:** 97.9 FM
3. **CALI:** 91.5 FM
4. **BARRANQUILLA:** 100.1 FM
5. **VILLAVICENCIO:** 96.3 FM
6. **NEIVA:** 103.1 FM
7. **ARMENIA Y NORTE DEL VALLE:** 94.1 FM
8. **BOYACA:** 103.1 FM
9. **BUCARAMANGA:** 960 AM
10. **CARTAGENA:** 1090 AM

La meta de expansión para el año 2014 era alcanzar 13 ciudades, pero por razones ajenas al control de la administración hubo que postergar su consecución, que se espera lograr durante el primer semestre del año 2015.

Según cifras de la última ola del estudio ECAR, a noviembre de 2014 Blu Radio registró una audiencia de 757.500 oyentes, con un crecimiento de audiencia del 21% frente a la misma ola del año 2013.

AUDIENCIA

TOTAL DÍA (18 CIUDADES) "SHARE" DE AUDIENCIA RADIO HABLADA

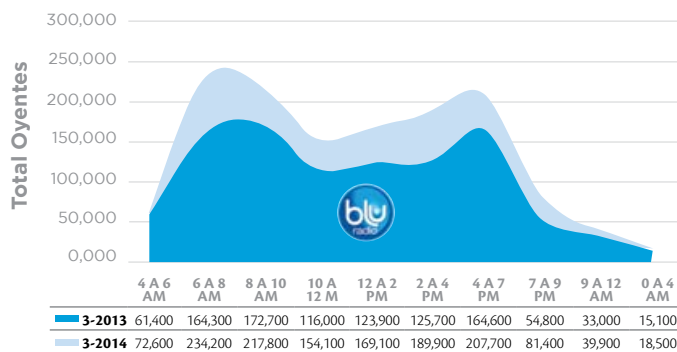


RANKING DE AUDIENCIA NACIONAL Y DE LAS PRINCIPALES CIUDADES

RANKING	ECAR 3-2014				
	NACIONAL	BOGOTA	MEDELLÍN	CALI	B/QUILLA
No. 1	CARACOL	CARACOL	CARACOL	CARACOL	BLU RADIO
No. 2	W RADIO	W RADIO	W RADIO	LA FM	CARACOL
No. 3	BLU RADIO	BLU RADIO	LA FM	BLU RADIO	W RADIO
No. 4	R.C.N.	R.C.N.	R.C.N.	W RADIO	R.C.N.
No. 5	LA FM	LA FM	BLUE RADIO	R.C.N.	

La siguiente gráfica muestra el crecimiento entre la tercera ola del año 2014 frente a la misma ola del año 2013 del estudio ECAR, distribuido por franjas horarias. Los números de audiencia muestran que la parrilla de programación tiene los picos más altos de audiencia en las dos franjas más importantes de la radio de 6:00 a 10:00 AM y de 3:00 a 6:00 PM.

COMPORTAMIENTO POR FRANJAS BLU RADIO



Datos hasta el 31 de Octubre de 2014
Lunes a Domingo / 18 Ciudades

Fuente: ECAR 3-2014 / 3-2013

MUNDIAL DE FÚTBOL BRASIL 2014

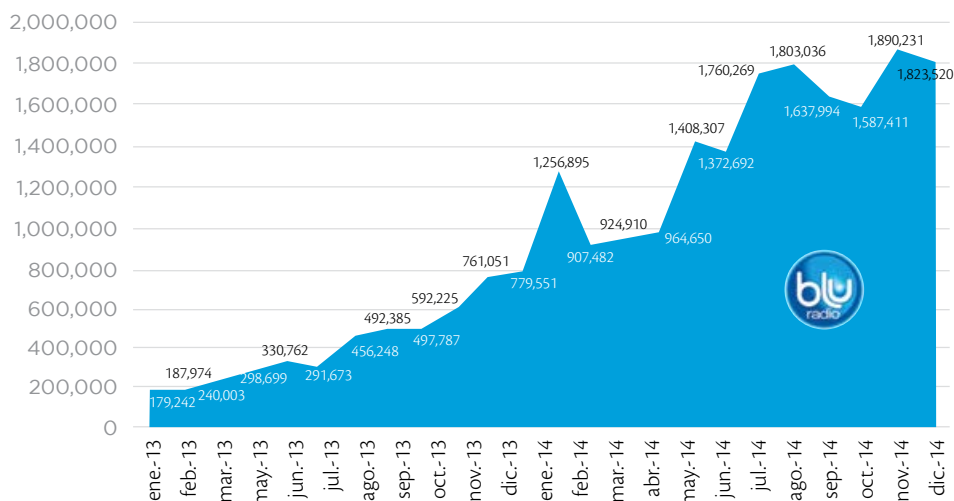
Los programas deportivos y las transmisiones de fútbol de Blu se han ido posicionando como una de sus fortalezas. Durante el campeonato mundial de Fútbol celebrado del 12 de Junio al 13 de Julio de 2014, las audiencias de Blu registraron un crecimiento muy importante frente a sus competidores, como se puede apreciar en la siguiente gráfica:

EMISORA	ENERO 2014	FEBRERO 2014	MARZO 2014	ABRIL 2014	MAYO 2014	JUNIO 2014	MUNDIAL BRASIL 2014 (12 de Junio a 14 de Julio)	DIF. Mundial Vs. Mayo 2014	
								TOTAL	%VAR
BLUE RADIO	653,000	722,000	681,000	593,000	783,000	1,007,000	1,029,000	▲ 246,000	▲ 31.4%
CARACOL RADIO	1,858,000	2,250,000	2,002,000	1,799,000	2,117,000	2,336,000	2,413,000	▲ 296,000	▲ 14.0%
LA FM	644,000	778,000	621,000	690,000	789,000	699,000	682,000	▼ 107,000	▼ -13.6%
R.C.N. RADIO	741,000	881,000	735,000	860,000	862,000	794,000	762,000	▼ 100,000	▼ -11.6%
W RADIO	943,000	1,210,000	1,298,000	1,118,000	1,198,000	1,326,000	1,241,000	▲ 43,000	▲ 3.6%
Total General	4,839,000	5,841,000	5,337,000	5,060,000	5,749,000	6,162,000	6,127,000	▲ 378,000	▲ 6.6%

PRESENCIA EN LOS NUEVOS MEDIOS DIGITALES

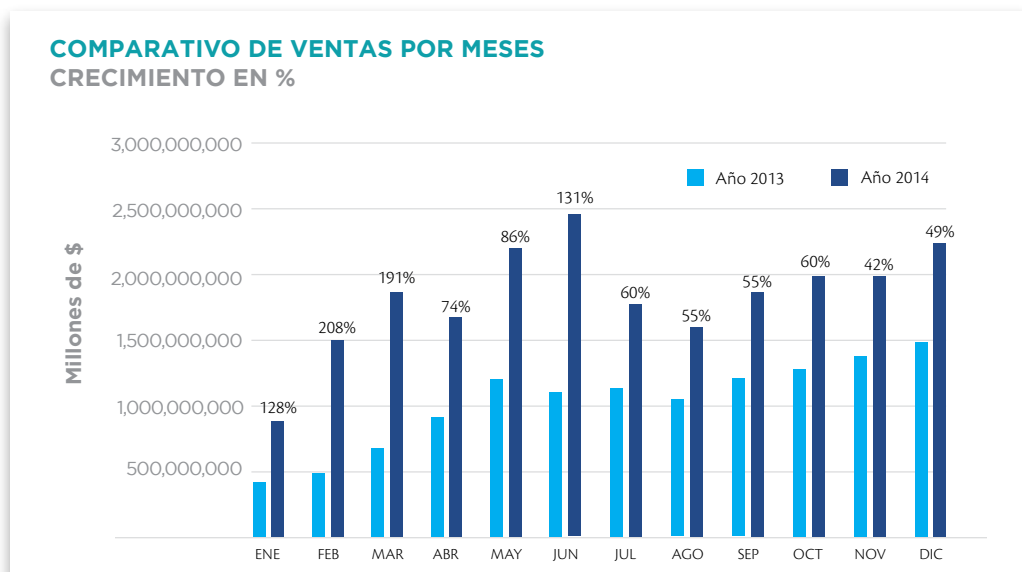
Durante el año 2014 el consumo de Blu en medios digitales y en particular mediante “streaming” continuó creciendo, incluyendo escuchas a través de *smartphones*, computadores y *tablets*. Estamos trabajando para poder determinar con exactitud qué porcentaje de los “usuarios únicos” son consumidores de “Real Audio” y poder utilizar estas cifras para mejoramiento del producto y fortalecimiento de las ofertas comerciales.

CRECIMIENTO DE USUARIOS ÚNICOS (UU) EN LA WEB (DOS ÚLTIMOS AÑOS)



VENTAS DE PUBLICIDAD

Las ventas de publicidad tuvieron un crecimiento sostenido durante todo el año 2014. La marca BLU RADIO se posiciona cada vez más en el mercado, lo que ayuda a la gestión comercial y a los resultados de audiencia.



TECNOLOGÍA Y SEGURIDAD INFORMÁTICA

Por segundo año consecutivo se definieron y ejecutaron dos pruebas para el Plan de recuperación de desastres (DRP), estableciendo nuevos escenarios, y se fortaleció la madurez del ejercicio con la participación tanto de usuarios de las Aplicaciones Corporativas como de personal de Tecnología Informática (TI), cubriendo el 81% de las aplicaciones y servicios identificados durante la fase de análisis de impacto del negocio (BIA), con un 96% de resultados satisfactorios en funcionalidad.

Se documentó el proceso de Seguridad informática bajo el estándar de calidad definido y usado en TI, completando así 4 procesos, lo cual permite continuar con la estrategia de estandarización de procesos del área, facilitando la operación y el logro de objetivos de servicio y atención a usuarios.

Se adquirió una nueva herramienta de Análisis de Vulnerabilidades llamada Nessus, con la cual se alcanzará un mayor nivel de precisión en la identificación y remediación de vulnerabilidades, para disminuir el impacto ocasionado por posibles ataques a la infraestructura de la organización y así asegurar su correcta operación.

Se inició la fase de planeación del Sistema de Gestión de Seguridad Informática (SGSI), orientado a alinear la función de Seguridad Informática a los estándares definidos en la ISO27001, gestionando, asegurando y controlando la operación. Se identificaron los procesos, normas y guías que necesitan actualizarse y/o crearse y se definió el plan de trabajo a 2 años.

Se inició un proyecto de Arquitectura de Integración Orientada a Servicios en el que se definieron principios, lineamientos, políticas y nuevos procesos que faciliten la integración entre diferentes sistemas aumentando la capacidad de TI en la creación y modificación de sistemas de información que apoyen al negocio.

En cuanto a atención de usuarios, tanto en Bogotá como en las ciudades, se reforzó el equipo de personal del *Service Desk*, se ampliaron los horarios de cobertura y se extendió el servicio a fines de semana y días festivos, incrementando de esta manera el monitoreo y el soporte a las aplicaciones y servicios “core” del negocio, facilitando la creación de alertas tempranas en caso de fallas.

Se pusieron en funcionamiento aplicaciones corporativas que cubrieron:

- En relación con la migración al sistema denominado SAP Business Suite, se llevó a cabo la fase de “Business BluePrint” en donde se definieron los requerimientos funcionales para los módulos de compras, ventas y distribución, finanzas, cuentas por pagar, cuentas por cobrar, tesorería, costos y rentabilidad, así como necesidades de integración entre el nuevo sistema y aplicaciones existentes. Por parte de la consultoría se inició el desarrollo de los requerimientos funcionales definidos, e internamente en TI se inició el desarrollo de las interfaces de los aplicativos hacia SAP, de los programas de extracción de datos desde Xcalibur y de los ajustes a los sistemas existentes para que adopten el nuevo modelo SAP. Así mismo, se implementó el canal de comunicación de datos con Valórem y se probó la funcionalidad de impresión y se realizó la verificación de acceso a SAP a través de la conexión con el dominio de Caracol (“single sign on”). Por último, se realizó el análisis “Ethical Hacking” y “Hardening” en la infraestructura de servidores y aplicaciones de Caracol TV que tienen contacto con SAP, llegando a solucionar el 98.24% de las vulnerabilidades encontradas.
- Migración Sistema Comercial Fase 2. Se finalizó el desarrollo del módulo de Ofertas para televisión y radio, efectuándose las pruebas de usuario y alistando la infraestructura de operación para su puesta en producción; se continuó con el desarrollo de los módulos: negociaciones, ordenación de pauta, definición de libretos de comerciales y proceso de pre-facturación del nuevo sistema.
- Implementación IFRS en Xcalibur. Se puso en producción la nueva versión de Xcalibur con las adaptaciones de IFRS y se realizaron ajustes en lo relacionado con cálculos de novedades de obsolescencia, deterioro y valorización para activos fijos y cálculo de valores de beneficio derivados de los préstamos a empleados, y los ajustes contables a IFRS derivados de estos puntos.
- Success Factors. Se apoyó la implementación y capacitación a usuarios de los módulos: Evaluación de Competencias, Objetivos y Desempeño.
- Soporte elecciones 2014. Se realizaron los ajustes y soporte al proceso y al aplicativo de elecciones, enfocados en recibir la información en línea por parte de la Registraduría y el traslado de la misma como base para la generación de informes al aire y gráficas para Noticias.

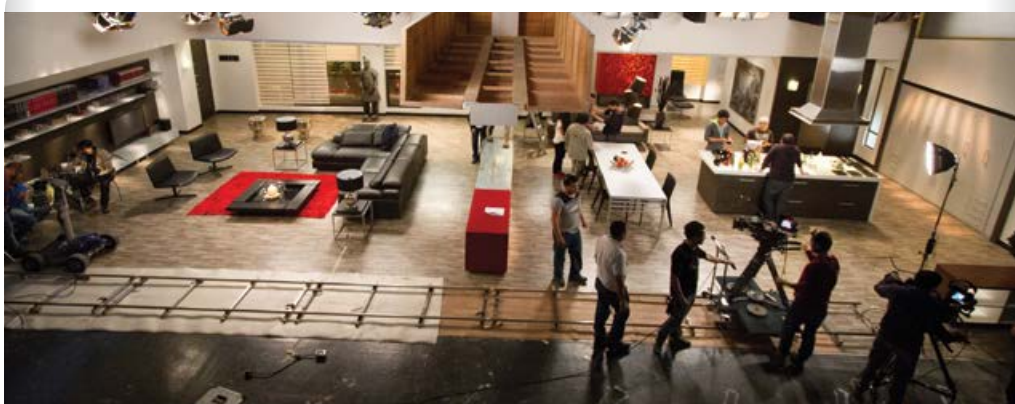
- Nueva Aplicación de Almacén Técnico. Se llevó a cabo la migración del sistema de almacén técnico desde Access a una nueva plataforma.net con base de datos Sql Server, actualizando y mejorando la funcionalidad de la aplicación e incrementando su alcance con funcionalidades para laboratorio y mantenimiento, con el manejo de órdenes de trabajo y control de servicios de garantía y reparación con terceros, entre otros.
- Dapro Enterprise. Se incluyó la funcionalidad para el registro de los reportes de grabación, la cual permitirá realizar un control directo sobre la ejecución de los planes diarios de grabación y sobre los costos en los que se incurrieron.
- Informes de análisis Auto-promociones. Se desarrolló un nuevo aplicativo para el área de Programación que permite la generación de informes de análisis de la ocupación del espacio comercial habitual del Canal relacionada con las autopromociones y la planeación de las mismas.

Se inició el proceso de migración de las herramientas de productividad de Microsoft Office (correo, word, excel, powerpoint, Lync, OneDrive for Business) para trabajar en la nube (Office 365) con el fin de apoyar la movilidad y mejorar el acceso a la información desde cualquier dispositivo conectado a internet, logrando una mayor disponibilidad y confianza del servicio. El grupo de usuarios piloto estuvo conformado por 90 personas.

De otra parte, se implementó la infraestructura de red necesaria para integrar la red de ICCK a la red de Caracol Televisión y se incorporaron más de 100 personas con sus correspondientes equipos y software a la operación de TI.

Relacionado con la administración de riesgos de Tecnología Informática, se cerró el primer ciclo (2012 – julio 2014) apalancado en la Metodología de Risk IT de ISACA, y que hasta Julio de 2014 sirvió como el documento base para hacer seguimiento a los planes encaminados a mitigar los riesgos definidos al inicio de dicho ciclo. También se actualizó la Norma de Administración de riesgos de TI, la metodología y la dinámica de calificación, para aplicarla en el segundo ciclo (agosto 2014 – enero 2016), fundamentándolas en COBIT 5 (incluye a Risk IT, Val IT y al mismo COBIT en un solo marco de trabajo).

GESTIÓN ADMINISTRATIVA



La dinámica de la compañía hace necesario que se ajusten permanentemente las áreas físicas de trabajo, para adecuarlas a las necesidades del negocio, es por ello que durante el 2014 en Medellín se unificaron todas las áreas de la compañía en una sola sede; en Paipa se abrió la sede de Blu; en Cartagena se hicieron intervenciones de mantenimiento importantes y en La Floresta en Bogotá se adecuaron los muros perimetrales hacia el parque, para proporcionar una vista verde y agradable a los colaboradores que frecuentan dicho espacio; entre otras adecuaciones.

En cuanto al Plan de Continuidad del Negocio⁶, se ejecutó en su totalidad para los procesos de Emisión-Transmisión, Comercial, Producción, Ventas Internacionales y Noticias; para estos procesos se hicieron pruebas a los Planes de Gestión y Comunicación de Crisis.

GESTIÓN HUMANA

Al igual que en años anteriores, se desarrollaron todas las actividades de la compañía ciñéndose a los mandatos legales vigentes a nivel nacional, circunstancia esta que fue verificada por el Ministerio del Trabajo, entidad que efectuó un continuo seguimiento a las actividades de la compañía, certificando el cumplimiento a cabalidad de cada una de nuestras obligaciones como empleador.

Se adelantó el proceso de absorción de ICCK - NET S.A.S. en el mes de julio, que implicó un análisis detallado de toda la información laboral de dicha compañía y la inclusión en la nómina de Caracol de un total de 119 nuevos trabajadores.

En el mes de Octubre de 2014 se adelantó el proyecto de Gestión de Competencias y Evaluación de Desempeño orientado al equipo Directivo, herramienta denominada Succes Factors que le permitió a un total de 85 directivos hacer seguimiento de sus objetivos para el último trimestre de 2014 y plantear el cronograma de evaluación para el primer trimestre de 2015.

La compañía creó 841 nuevas oportunidades de empleo; se contrataron 312 personas a término indefinido y 535 personas en momentos de alta demanda a través del mecanismo de empresa temporal.

Se realizaron elecciones populares de los miembros del Comité Paritario en Seguridad, Salud y Trabajo (COPASST) y del Comité de Convivencia Laboral; se certificó a 12 de nuestros técnicos eléctricos y electricistas ante el Consejo Nacional de Técnicos Electricistas (CONTE), se continuó con el fortalecimiento de actividades orientadas a proteger la integridad y favorecer las buenas prácticas en salud y seguridad para los trabajadores, contratistas, visitantes y demás personal relacionado con la actividad de la empresa, garantizando así la promoción de la salud y la prevención de incidentes, accidentes y enfermedades profesionales, incentivando la cultura de auto cuidado y una mayor conciencia de trabajo sano y seguro entre nuestros colaboradores.



⁶ Un plan de continuidad del negocio (o sus siglas en inglés BCP, por Business Continuity Plan) es un plan logístico para la práctica de cómo una organización debe recuperar y restaurar sus funciones críticas parcial o totalmente interrumpidas dentro de un tiempo predeterminado después de una interrupción no deseada o desastre. (Fuente: Wikipedia).



BIENESTAR

En el 2014, el plan de bienestar estuvo enfocado en dar al personal de Caracol Televisión y sus familias espacios de integración, recreación, cultura, deporte y salud, como parte de un proceso de mantener una alta calidad de vida laboral y personal, además de fomentar la pertenencia y el compromiso de los empleados. La participación creció con respecto a años anteriores.

Escuelas deportivas

A través de este programa se fomenta la práctica de diferentes disciplinas deportivas por parte de los trabajadores y sus familias en la caja de compensación. Contó con una participación promedio mensual de 148 personas, con un subsidio de la compañía del 50% en el valor de la inscripción.

Gimnasio Caracol TV – Bodytech

Este espacio de actividad y promoción de hábitos saludables dentro de las instalaciones de la empresa, tuvo una participación promedio mensual de 126 personas y durante este año se diseñó un programa de fortalecimiento para los trabajadores que por sus actividades lo requieren.

Vacaciones Recreativas

Del 1 al 4 de julio se brindó a 58 hijos de los trabajadores su participación en torneos de juegos no convencionales, natación, visita al Museo de los Niños y actividades ecológicas, entre otras.

Los niños se toman Caracol

Durante la semana de receso de los colegios (7, 8 y 9 de octubre) 92 hijos de los trabajadores y colaboradores visitaron las instalaciones de Caracol. Asistieron a programas como *Día a día* y *La voz kids* y conocieron áreas como Blu Radio, el estudio de noticias, el centro de emisión, y el área de ambientación y vestuario.

Fiesta de Navidad de los niños

En Panaca Sabana, se llevó a cabo la fiesta de navidad con la participación de 1.112 asistentes, un espacio para divertirse y compartir en familia. Se hizo entrega de 933 regalos a los niños de los trabajadores y colaboradores.

Fiesta de Cierre de año para Trabajadores y Colaboradores

En el Castillo Marroquin se llevó a cabo esta celebración que contó con la asistencia de más de 1.200 personas. Fue un escenario propicio para el reconocimiento del trabajo realizado durante el año y los logros obtenidos, además de un espacio de integración y diversión para los participantes.

FORMACIÓN

En el proceso de capacitación formal a los trabajadores, durante el 2014 el cubrimiento se hizo a 861 trabajadores, quienes recibieron 10.271 horas de capacitación.

Algunos de los programas destacados fueron:

- **Curso de fotografía:** Dirigido a luminotécnicos y asistentes de luces (16 personas) con 45 horas de capacitación – Universidad Nacional.
- **Curso de cinematografía digital:** Dirigido al personal técnico y de post producción (15 participantes) con 120 horas de capacitación – Outlabs, capacitador internacional.
- **Certificación de camarógrafos:** 35 participantes, con 20 horas de evaluación y acompañamiento – SENA.

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Las actividades de RC para este período mantuvieron como direccionamiento básico el Modelo de Responsabilidad Corporativa adoptado por Caracol desde el inicio del proceso y como sus responsabilidades principales aquellas que le aplican como medio de comunicación y como empresa. Dentro de estas últimas se mantiene el enfoque en convivencia ciudadana y de protección del medio ambiente.

Dentro del marco de los dos puntos de enfoque arriba mencionados y para su fortalecimiento y beneficio, las actividades desarrolladas en 2014 se encaminaron a generar impacto



y cambios de actitud en la audiencia y en los más relevantes grupos de interés, y como resultado paralelo a ello, a lograr reconocimiento como medio de comunicación responsable socialmente y a impactar de manera positiva la reputación de la compañía.

RESPONSABILIDAD COMO MEDIO DE COMUNICACIÓN

Construir y difundir una huella cultural positiva

Con el fin de apoyar este principio, se llevaron a cabo diferentes esfuerzos internos y externos de divulgación del modelo y de formación/educación de diferentes grupos de interés.

Divulgación del reporte y de las actividades de Responsabilidad Corporativa

A diferencia del año anterior, en 2014 el reporte de RC fue distribuido masivamente por medios electrónicos, lo que permitió llegar a un mayor número de destinatarios, principalmente proveedores, y a otras entidades integrantes del Pacto Global en Colombia. Más de trescientas (300) entidades lo recibieron por esta vía, complementando los envíos de ejemplares físicos a los grupos más cercanos tales como accionistas y empleados. Con estos últimos se organizó un concurso de conocimiento de conceptos básicos basado en el reporte, que tuvo una importante participación.

Se participó en diferentes foros, seminarios y congresos de RC en los que se divulgaron los principios del modelo o la manera en que éste es llevado a la práctica.

El programa “Doble vía” del Defensor del Televidente se constituyó en el mejor aliado de RC para la difusión ante la audiencia de sus diferentes actividades.

Guía de Responsabilidad Corporativa para la producción de contenidos

Con la revisión y aprobación de la Vicepresidencia de Producción se finalizó esta guía que tiene como fin proporcionar a libretistas y productores lineamientos básicos para la producción de contenidos adheridos a los principios de la RC.

La guía establece los principios para la creación y difusión de contenidos dentro de los que se cuentan la calidad narrativa, el respeto por los derechos humanos, la independencia, la libertad de expresión y la pluralidad y diversidad, entre otros. La difusión de esta guía en 2015 será una gran contribución para afinar el enfoque responsable de los contenidos y así construir la huella cultural positiva en las audiencias.





Campaña contra la violencia de género

Continuando los esfuerzos contra este delito a través de la campaña con la Alta Consejería Presidencial para la Equidad de la Mujer y la Embajada de España en 2013, se desarrolló una nueva campaña dirigida a educar sobre los diferentes y más comunes tipos de violencia -física, psicológica y sexual- y a motivar la obtención de información a través de la línea 155 de la Presidencia de la República.

Durante los meses de octubre y noviembre, las llamadas a la línea 155 aumentaron 121.7% y las llamadas relacionadas con temas de violencia lo hicieron un 159.6%. Solamente en el mes de octubre, este tipo de llamadas subió 525.3%, lo que claramente marca el éxito de la campaña y lo sensible del tema.

Campaña contra el consumo no responsable de alcohol

Se mantuvo el esfuerzo en contra de esta práctica a través de la campaña usada en 2013 con el fin de dar continuidad y contundencia al mensaje. Ello se logró mediante la emisión de 664 comerciales, con una duración total de 332 minutos.

Campaña Reconciliación con Colombia

Por ser un tema de gran trascendencia para la convivencia ciudadana, Caracol se unió junto con otros medios a esta campaña encaminada a resaltar a lo largo y ancho del país el tema de la reconciliación como base fundamental para el logro de la paz y a visibilizar casos ejemplares de reconciliación entre víctimas y victimarios colombianos. Se emitieron 91 comerciales con una duración total de 45 minutos.

Franja de Convivencia

Esta franja, emitida de lunes a viernes entre las 5:00 pm y las 7:00 pm, se mantiene no solo como líder en su espacio sino como la franja con el contenido más claramente enfocado hacia los temas de convivencia. Los contenidos de sus dos programas estelares-Mujeres al Límite y Tu Voz Estéreo-reflejan situaciones adaptadas de la vida real en las que afloran conflictos y problemáticas familiares y personales, y plantean igualmente alternativas de solución.

Periodismo investigativo

La convivencia ciudadana y la problemática del medio ambiente son temas objeto de atención por parte de diferentes espacios periodísticos tales como Los Informantes, con su investigación sobre la trata de personas, Séptimo Día con un contenido de denuncia ciudadana o Noticias Caracol sobre la problemática del agua o a través de su sección Gente que le Pone el Alma. Esta última visibiliza y pone como ejemplo digno a imitar las acciones desarrolladas por diferentes personas en beneficio de otros, sin ningún interés diferente a hacer el bien. Este es un gran ejemplo de construcción de huella a través de contenidos.

Audio-Descripción (Televisión para personas ciegas)

Caracol se convirtió en el primer canal de televisión en el mundo en incorporar el servicio de audio-descripción dentro de su programación. A forma de prueba, lo incorporó en el programa de documentales Entre Ojos, emitido los días sábados a las 10:00 pm. La aplicación de audio-descripción puede ser descargada gratuitamente en teléfonos celulares o en tabletas y complementa los diálogos mediante una descripción sonora de la situación espacial, vestuario, actitudes, paisajes, gestos etc. para así brindar a las personas ciegas la mejor comprensión posible de la producción. Con esta iniciativa Caracol pretende mejorar la experiencia de las personas ciegas o con baja visión, como una forma de inclusión social.

RESPONSABILIDAD COMO EMPRESA

El modelo de RC contempla dentro de las responsabilidades como empresa cinco principios, todos los cuales han sido apoyados por diversas actividades de RC así:

Generar valor y crecimiento sostenible

Fortalecimiento del posicionamiento de marca y la reputación corporativa

El importante apoyo a las diversas campañas institucionales del canal, la divulgación de las diferentes expresiones culturales del país, las ayudas a obras sociales y las muestras de inclusión, equidad y formación de algunos contenidos, contribuyeron a fortalecer la posición de la marca y la reputación de la compañía en lo referente a RC.

Código de Ética

Se terminó de redactar el Código de Ética que tiene como finalidad promover una gestión empresarial ética y transparente. Este será impreso y distribuido durante 2015 a todos los empleados y utilizado como material de inducción a nuevos empleados.

Promover el desarrollo del talento Caracol y sus familias.

Voluntariado Corporativo

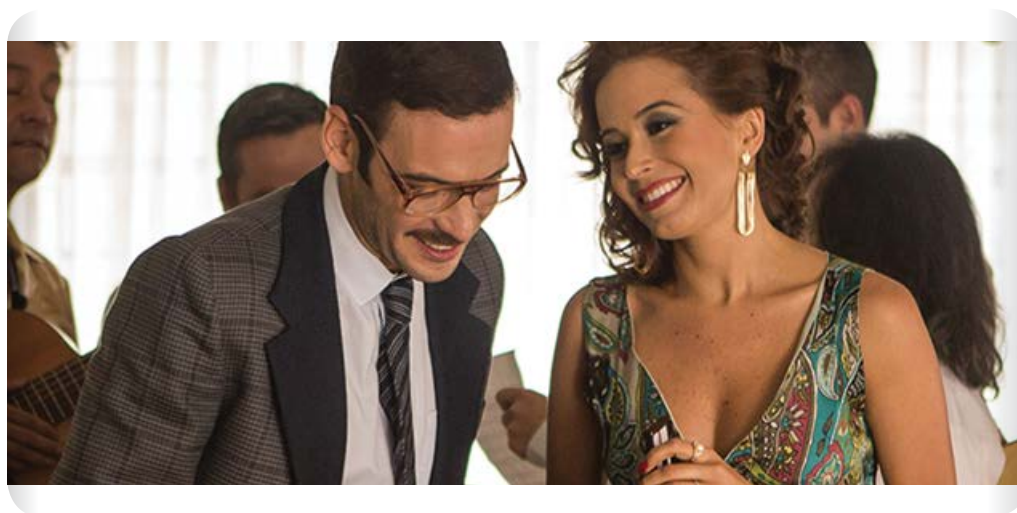
Se llevaron a cabo cinco diferentes jornadas de Voluntariado con las que se contribuyó a fortalecer el trabajo en equipo, el sentido de pertenencia y la sensibilidad social y ambiental del talento y sus familias. La interacción con infantes en estado de desprotección,

el mejoramiento físico de una escuela en Mosquera y la siembra de árboles en el parque Simón Bolívar y algunas vías arterias bogotanas y la participación en el programa Todos Por el Agua, fueron las temáticas escogidas.

Estimular relaciones de mutuo crecimiento con la Cadena de Valor

Formato de Registro de Proveedores

El formato, desarrollado con un enfoque en Responsabilidad Corporativa, fue exigido como requisito de inscripción en el Registro de Proveedores. En el 2015 se revisará para ampliar su alcance y compartir mejores prácticas entre los principales proveedores locales.



Incentivar estilos de vida responsables con el ambiente

Uso y disposición eficiente de recursos

Se mantuvo la práctica de disposición responsable de desechos electrónicos a través de empresas certificadas y especializadas en su manejo. Sin embargo, y con el fin de beneficiar una obra social, en 2014 estos desechos se donaron a la Fundación SANAR que trabaja con niños enfermos de cáncer. Esta los entrega a una empresa certificada para su proceso, obteniendo un beneficio económico de ello. Igual práctica se puso en operación con los desechos de papel y cartón del canal, y con tapas plásticas.

Ahorro de energía

Se instalaron sensores de movimiento para el ahorro de energía así como bombillas led en las nuevas adecuaciones. Algunos sistemas de aire acondicionado fueron reemplazados por equipos más eficientes en términos de consumo de energía.

Gases contaminantes

Se reemplazaron los gases refrigerantes de algunos sistemas de aire acondicionado con el fin de reducir la huella de carbono, siguiendo la recomendación de la medición de ésta efectuada en 2012.

Compensación de huella de carbono

Como parte de las acciones encaminadas a reducir el impacto de las operaciones sobre el ambiente se llevaron a cabo cuatro jornadas de siembra de árboles junto con el Jardín Botánico de Bogotá y la Fundación Mario Santo Domingo en Barranquilla.

Premio a la Protección del Medio Ambiente

Por segundo año consecutivo se llevó a cabo este premio que convocó a más de 90 propuestas de diferentes lugares del país. En esta oportunidad el tema se centró en la fauna silvestre en peligro de extinción. Los ganadores en las dos categorías fueron la Fundación Proyecto Tití y Asocaimán, quienes recibieron cada uno ciento cincuenta millones de pesos (\$150.000.000) en pauta publicitaria en el canal.

Campañas por el ahorro de agua

Se mantuvieron las campañas de ahorro de agua en prevención del anunciado fenómeno del Niño. Tanto la campaña institucional como la desarrollada junto con The Nature Conservancy-TNC fueron divulgadas a través de 122 comerciales.

Apoyar causas relacionadas con la convivencia ciudadana y el ambiente



Teletón y Solidaridad por Colombia

Como en años anteriores, Caracol dedicó parte de su programación al apoyo de estas dos causas, las cuales han mostrado resultados muy positivos en la creación de una mejor sociedad y en el apoyo a personas necesitadas.

Premio Nacional de Paz

Caracol mantuvo el apoyo a este importante premio mediante una contribución económica y la divulgación de la convocatoria. El propósito del premio es dar visibilidad a la labor de organizaciones, comunidades o individuos que promueven procesos de recon-

ciliación, recuperación de la memoria histórica, educación para la convivencia, respeto por las diferencias y apoyo a las víctimas.

Techo

Techo-antes Un Techo para mi País-recibió el apoyo del canal con la emisión de 22 comerciales para sus jornadas de colecta de fondos encaminadas a proporcionar vivienda digna a los más necesitados.

Apoyo a la cultura

Como apoyo a la vida cultural y al esparcimiento, se promovieron los diferentes espectáculos presentados en el Teatro Mayor Julio Mario Santo Domingo a través de la emisión de seiscientos setenta y cuatro 674 comerciales.

Apoyo a eventos folclóricos regionales

Con la emisión de 409 comerciales se promovieron las diferentes temporadas de fiestas y ferias de diversas poblaciones del país. Ellas constituyen un elemento importante dentro del folclor y la cultura regionales.

Apoyos sociales

Diferentes obras de carácter social acuden al canal para solicitar apoyo a su gestión. Eventos de fundaciones encaminados a colecta de fondos, encuentros musicales y campañas de salud pública entre otros, son los temas que mediante la difusión de 556 comerciales recibieron la ayuda del canal.

Premios y Reconocimientos

Premio a la Gestión de Comunicación Sostenible

La Fundación Siembra Colombia otorgó a Caracol Televisión el Premio Frailejón de Oro 2014, como reconocimiento al aporte del Premio a la Protección del Medio Ambiente a las comunicaciones y a la divulgación de temas y proyectos sostenibles.

SITUACIÓN JURÍDICA

ANULACIÓN DE LAUDO ARBITRAL DE 5 DE FEBRERO DE 2011

El Consejo de Estado mediante providencia de 20 de febrero de 2014 anuló apartes del laudo arbitral de 5 de febrero de 2011, que había ordenado a la Comisión Nacional de Televisión devolver a Caracol Televisión S.A. una suma aproximada de trece mil millones de pesos.

Como consecuencia de la anulación del laudo, Caracol tuvo que reintegrar a la Autoridad Nacional de Televisión la suma de \$13.607.823.120, que hizo efectiva en el mes de mayo de 2014.



La anulación del laudo rompe el principio de igualdad ante la ley, ya que la misma corporación mantuvo el laudo de RCN Televisión S.A., proferido dentro de un proceso que tuvo los mismos hechos y pretensiones.

COBRO DE LA SEÑAL DE ALTA DEFINICIÓN (HD)

A raíz de la solicitud formulada por Caracol a los operadores de televisión cerrada de cancelar un emolumento por la retransmisión de la señal de alta definición, y la negativa de estos de reconocerle un valor económico a la explotación económica que hacen de la misma, Caracol inició un proceso de competencia desleal que ante la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC). Dentro de este proceso se solicitó una medida cautelar, consistente en prohibir a los operadores de televisión cerrada retransmitir las señales de televisión de Caracol sin su previo y expreso consentimiento. La medida fue concedida y actualmente está siendo revisada por el Tribunal Superior de Bogotá, en instancia de apelación.

Por su parte, la ANTV expidió una resolución que impide a Caracol negar la retransmisión de sus señales so pretexto de aducir el no pago de una retribución económica, que es abiertamente ilegal, ya que desconoce la faceta eminentemente económica del derecho conexo al de autor de los radiodifusores de disponer de sus señales libremente.

Frente a esta decisión se solicitó un pronunciamiento de la Secretaría General de la Comunidad Andina (CAN), quien se abstuvo de conceptuar por considerar que la acción jurídica ante la SIC podría contraponerse o yuxtaponerse a su pronunciamiento, y dejó abierta la posibilidad de acudir a esa instancia una vez se haya resuelto el proceso en Colombia.

Por el momento los operadores de televisión cerrada no cuentan con la señal de alta definición de Caracol y se están explorando otras vías judiciales y comerciales para superar la situación actual y obtener un reconocimiento económico por la retransmisión de las señales de televisión de Caracol.



LAUDO ARBITRAL - REAJUSTE DEL VALOR DE LA CONCESIÓN

La Autoridad Nacional de Televisión (ANTV) convocó durante el segundo semestre de 2014 un nuevo tribunal de arbitramento para revisar el precio de la concesión de televisión, habida cuenta de no haber entrado aún en operación un tercer canal de cubrimiento nacional.

Aún no se ha conocido el texto de la demanda que está en estudio del tribunal que se integró a principio de febrero de 2015. Sin embargo, la no apertura de un proceso licitatorio para la adjudicación de un tercer canal de operación nacional es responsabilidad exclusiva de la agencia estatal y no es jurídicamente viable trasladarla a Caracol.

CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

En cumplimiento de lo establecido en la ley 603 de 2000, Caracol declara que ha dado estricto cumplimiento a las normas de protección sobre propiedad intelectual y derechos de autor en el desarrollo de sus actividades, en especial en la adquisición de licencias de “software” y en la adquisición de derechos de transmisión de eventos y de obras literarias, musicales y artísticas en general.

Para este efecto se contrató un proceso de debida diligencia de un asesor externo experto en derechos de autor y propiedad intelectual, que rindió concepto mediante comunicación de 19 de febrero de 2015, en la que advierte después de haber hecho un inventario pormenorizado de las licencias de software, así como de los demás contenidos protegidos por el derecho de autor y conexos, certifica que Caracol Televisión S.A. cumple con la ley.

HABEAS DATA

En el tema de manejo de datos personales la compañía realizó diferentes cursos para tener más claras las medidas que se deben adoptar en el tratamiento de los mismos, realizó acercamiento con la Superintendencia de Industria y Comercio para absolver las dudas que trae la regulación y como la misma se aplica a los datos recolectados por la compañía y continuó implementando mecanismos eficientes para el tratamiento de datos personales.

SITUACIÓN JURÍDICA Y ECONÓMICA DE LA IMPLEMENTACIÓN DE TDT

Como se indicó en el aparte relativo a la situación de la red de televisión digital, y como complemento de lo informado en este mismo aparte el año inmediatamente anterior, la implementación de la red de televisión digital terrestre se encuentra suspendida hasta mayo del presente año.

Al igual que el año pasado persiste la inacción de la autoridad de televisión y del gobierno para tomar medidas efectivas para divulgar entre la población la existencia de esta nueva tecnología de radiodifusión y, ante todo, para masificar su recepción por parte de la audiencia.

Por ello, podemos repetir lo informado en los dos años anteriores, en el sentido de que aún no se ha recuperado un solo peso ante la imposibilidad de monetizar la inversión por falta de conocimiento de quienes están destinados a recibir la señal y ausencia de políticas públicas para incentivar la recepción e impulsar modelos de negocio que permitan una adecuada explotación del servicio.

A juicio de la administración de Caracol esta tendencia está incidiendo en el equilibrio de la ecuación contractual.

INFORME ESPECIAL

En nuestra calidad de empresa controlada por Valórem S. A., cabeza del Grupo Empresarial Valórem, y en concordancia con la obligación contenida en el artículo 29 de la ley 222 de 1995, Caracol Televisión S.A. declara que no se realizó o dejó de realizar ninguna operación por parte de la entidad controlante en interés de Caracol Televisión. De igual forma, no se verificó ni se dejó de efectuar operación alguna por razón de la influencia o el interés que estas pudieran reportar para la entidad controlante. Adicionalmente, en la nota número 25 de los estados financieros de 2014, se hace mención a las principales operaciones realizadas con las distintas empresas que conforman el Grupo Empresarial Valórem y se discriminan las distintas operaciones efectuadas con los accionistas y administradores de la compañía, las cuales fueron celebradas en condiciones normales. Todo lo anterior, en aplicación de los requerimientos de la ley comercial.

INFORME DEL ARTÍCULO 7 DE LA LEY 1231 DE 2008

En cumplimiento de lo ordenado por los párrafos 1 y 2 del artículo 7 de la ley 1231 de 2008, adicionado por el artículo 87 de la ley 1676 de 2013, los administradores de la compañía manifiestan bajo la gravedad del juramento que no se entorpeció la libre circulación de las facturas de los vendedores y proveedores de la compañía, y que su trámite estuvo en todo tiempo ajustado a las normas legales y de control interno vigentes.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

De acuerdo con las expectativas del negocio y el balance del informe rendido, podemos afirmar, en relación con la evolución previsible de la sociedad, que no hay indicios que razonablemente nos permitan predecir situaciones que afecten la marcha del negocio durante el próximo año ni en el corto plazo.

Señores Accionistas, a ustedes nuevamente nuestros sinceros agradecimientos por su voto de confianza en los administradores de la compañía.

Cordialmente,

GONZALO CORDOBA MALLARINO

Presidente

También acogen y hacen suyo el informe de gestión del Presidente de la Compañía los siguientes administradores, en su calidad de representantes legales de la compañía:

ROSA EMILIA FONSECA GÓMEZ

Segundo Representante Legal

JORGE MARTÍNEZ DE LEON

Tercer Representante Legal

BLANCA INÉS RODRIGUEZ

Cuarto Representante Legal

RUBÉN DARIO CÁRDENAS

Quinto Representante Legal

En sesión de 25 de febrero de 2015 los siguientes miembros de la Junta Directiva acogieron el presente informe y solicitaron a los demás administradores presentarlo a la Asamblea General de Accionistas:

ALEJANDRO SANTO DOMINGO DÁVILA

CARLOS ALEJANDRO PÉREZ DÁVILA

ALBERTO PRECIADO ARBELÁEZ

ALBERTO LLERAS PUGA

CARLOS ARTURO LONDOÑO GUTIERREZ

ALVARO VILLEGAS VILLEGAS"



INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V. 2014

4



DICTAMEN
DEL REVISOR FISCAL



DICTAMEN

DEL REVISOR FISCAL

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) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f) 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 Yazmín Riaño Zárate

Revisor Fiscal de Caracol Televisión S.A.

T.P. 85844 - T

Miembro de KPMG Ltda.

23 de febrero de 2015, excepto por el párrafo (e) que es del 25 de febrero de 2015.







INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V. 2014

5



ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Caracol Televisión S.A.

Balances Generales 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de pesos colombianos)

Activo	Notas		2014	2013
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			284.947.465	288.960.697
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			731.190.441	713.012.644
Total activo		\$	1.016.137.906	1.001.973.341

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas				
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			228.320.330	200.971.436
Pasivo a largo plazo:				
Obligaciones financieras	14		83.333.333	177.500.000
Total pasivo a largo plazo			83.333.333	177.500.000
Total pasivo			311.653.663	378.471.436

	Notas		2014	2013
Patrimonio de los accionistas	18		704.484.243	623.501.905
		\$	1.016.137.906	1.001.973.341
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 Yazmín 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.

Estados de Resultados Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas		2014	2013
Ingresos operacionales	20	\$	760.051.390	687.736.361
Costo de ventas			362.477.255	344.591.901
Utilidad bruta			397.574.135	343.144.460
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			32.789.661	29.838.223
Total gastos operacionales			260.336.191	238.527.276
Utilidad operacional			137.237.944	104.617.184
Ingresos no operacionales	23		46.099.827	39.387.530
Gastos no operacionales	24		72.551.382	71.382.299
Gastos no operacionales, neto			26.451.555	31.994.769
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		30.814.574	25.671.258
Resultados del ejercicio		\$	79.971.815	46.951.157
Resultado neto por acción (en pesos)		\$	91,24	53,56

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Doris Yazmín 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.

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			Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Superávit por valorización	Total patrimonio
				Legal	Ocasionales	Total				
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 Álvarez
Contadora
T.P. 61235 - T

Doris Yazmín 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.

Estados de Cambios en la Situación Financiera Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de pesos colombianos)

		2014	2013
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		119.296.080	100.816.276
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		-	152.549
		139.389.482	301.885.245
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		-	5.685.417
		170.751.608	387.575.255
Disminución en el capital de trabajo	\$	(31.362.126)	(85.690.010)

	2014	2013
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
	(4.013.232)	(25.309.997)
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
	27.348.894	60.380.013
Disminución en el capital de trabajo	\$ (31.362.126)	(85.690.010)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Doris Yazmín 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.

Estados de Flujos de Efectivo Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de pesos colombianos)

		2014	2013
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		162.370.282	111.544.390

	2014	2013
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	(9.851.230)	(27.401.787)
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	(149.074.872)	(92.106.082)
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	\$ 11.711.056	8.266.876

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

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



DESAFÍO

MARRUECOS



INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V. 2014

6



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS



NOTAS

A LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

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 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.
 - 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.

(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:

Años	
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.

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.

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.

(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:

	2014		2013	
	US\$	Miles de \$	US\$	Miles de \$
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	5.822.866	13.930.974	4.594.093	8.852.038
	33.241.487	79.528.927	30.104.944	58.007.113
Pasivos:				
Costos y gastos por pagar	-	-	105.273	202.844
Proveedores del exterior	4.065.783	9.727.224	2.340.949	4.510.612
	4.065.783	9.727.224	2.446.222	4.713.456
Posición activa neta	29.175.704	69.801.703	27.658.722	53.293.657

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

NOTA 5 DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

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

		2014	2013
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)		3.618.078	1.827.191
Subtotal disponible e inversiones temporales		11.711.056	8.266.876
Cuentas en participación (2)		4.966.200	361.000
	\$	16.677.256	8.627.876

(1) Las inversiones temporales se detallan a continuación:

	Tasa de interés efectiva anual				
	2014	2013		2014	2013
Derechos fiduciarios:	Tasas de interés				
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%		8.487	6.882
			\$	3.618.078	1.827.191

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

		2014	2013
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
	\$	4.966.200	361.000

NOTA 6 DEUDORES

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

		2014	2013
Cientes nacionales	\$	120.137.013	127.736.899
Entes relacionados (ver nota 25)		22.197.517	19.798.078
Cientes 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)		12.043.556	2.574.427
		180.675.953	173.369.367
Menos - Provisión para deudas de dudoso recaudo		(3.429.505)	(2.625.440)
Total deudores	\$	177.246.448	170.743.927

(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.

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

		2014	2013
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)
	\$	3.429.505	2.625.440

NOTA 7 INVENTARIOS

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

		2014	2013
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		1.831.757	1.694.593
	\$	89.050.970	107.119.915

NOTA 8 DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

		2014	2013
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		364.149	400.897
		5.497.539	5.806.664
Cargos diferidos:			
Impuesto de renta diferido		344.128	440.815
Estudio, musicalización y otros		-	91.386
		344.128	532.201
Menos amortizaciones		-	91.386
Total diferidos		5.841.667	6.247.479
Diferidos a largo plazo - Arriendo frecuencia Cadena Melodía de Colombia		3.868.876	3.778.500
Diferidos a corto plazo	\$	1.972.791	2.468.979

NOTA 9 INVERSIONES PERMANENTES

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

2014					
Razón social	Número de acciones	Porcentaje de participación	Costo	Valorización	Método de evaluación
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%	207.901	363.490	Costo
Subtotal			267.565.209	438.510	
Menos - Provisión			4.569.000	-	
Total			\$ 262.996.209	438.510	

2013					
Razón social	Número de acciones	Porcentaje de participación	Costo	Valorización	Método de evaluación
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. (En liquidación) (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%	207.901	344.826	Costo
Total			\$ 227.296.657	419.846	

(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:

	Valores	Efecto en estado de resultados
CTV S.A.S.		
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	186.381.298	
Utilidad en liquidación de la inversión	\$	8.514.642
Television Equipment Services Corp.		
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	(955.312)	
Pérdida en liquidación de inversión		(11.689.526)
Origin Entertainment S.A.S.		
Eliminación de:		
Saldo de la inversión al 31 de diciembre de 2012	\$ (834.171)	
Superávit por método de participación, registrado en patrimonio	242.040	
Pérdida en liquidación de inversión		(592.131)
Otras		242.966
Pérdida neta en liquidación de inversiones		(3.524.049)

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

Inversiones CTV S.A.S.	\$	177.866.656
Televisión Equipment Services Corp.		9.088.303
Origin Entertainment S.A.		592.131
Venta de acciones a Cine Colombia S.A.		4.033.815
	\$	191.580.905



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

2014							
Sociedad		Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Porcentaje de participación	Efecto en resultados de aplicar el método de participación
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.		578.529	1.052.706	(474.177)	(792.374)	100,00%	(300.398)
							\$ 23.558.844

2013							
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									
		Capital social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización de patrimonio	Superávit por valorizaciones	Resultado ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total
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									
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:

		2014	2013
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

- (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:

		2014	2013
No depreciable:			
Terrenos urbanos	\$	18.914.949	19.139.493
Terrenos rurales		872.853	860.353
		19.787.802	19.999.846
Construcciones en curso		1.319.852	760.822
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		-	783.600
		437.341.613	416.616.680
Menos:			
Depreciación acumulada	\$	(264.665.203)	(244.246.101)
		172.676.410	172.370.579

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
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
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
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
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
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
Construcciones en curso		-	-	-	-	-	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 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	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

NOTA 12 OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

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



NOTA 13 VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

		2014	2013
Inversiones:			
Medios y Servicios Integrados Ltda.	\$	363.490	344.826
Biotechnic S.A.S.		75.020	75.020
Subtotal		438.510	419.846
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		57.638.351	57.899.098
Subtotal		182.537.303	172.849.372
Total	\$	182.975.813	173.269.218

NOTA 14 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Entidad	Tasa de interés	Fecha de vencimiento		2014	2013
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
				125.000.000	227.618.892
Obligaciones financieras a largo plazo				83.333.333	177.500.000
Obligaciones financieras a corto plazo			\$	41.666.667	50.118.892

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.

Las garantías otorgadas de estas obligaciones son pagarés.

Los vencimientos futuros de las obligaciones son:

		Valor
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		20.833.334
Total		125.000.000



NOTA 15 PROVEEDORES

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

		2014	2013
Proveedores nacionales	\$	3.034.686	202.963
Proveedores del exterior		10.357.587	4.521.358
Total		13.392.273	4.724.321

NOTA 16 CUENTAS POR PAGAR

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

		2014	2013
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		2.874.676	1.054.647
	\$	117.003.795	93.930.006

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

		2014	2013
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		2.025.453	1.292.885
	\$	84.543.489	78.468.852



NOTA 17 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

		2014	2013
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		28.166	118.940
	\$	17.402.978	28.014.059

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

		2014	2013
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		2.288.858	1.989.311
Saldo por pagar		9.512.076	7.837.823
Impuesto CREE		9.206.729	6.771.934
Menos:			
Retención en la fuente practicada a la Compañía		6.201.554	2.894.620
Saldo por pagar		3.005.175	3.877.314
Total Impuesto de renta y CREE	\$	12.517.251	11.715.137

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:

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

- 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:

		2014		2013	
		Renta	CREE	Renta	CREE
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
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		-	-	7.927.631	7.927.631
Renta líquida estimada		\$ 78.045.971	102.296.985	70.745.249	75.243.722
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		\$ 19.682.690	-	17.686.313	-
Impuesto CREE (9%)		\$ -	9.206.729	-	6.771.934

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

		2014	2013
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		26.448.267	-
Patrimonio líquido fiscal	\$	508.379.188	473.149.161

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

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



- 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.
- 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:

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

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.
- 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.

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.

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 distributable 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:

		2014	2013
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		3.388.550	3.388.550
	\$	351.901.414	322.644.081
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
	\$	323.956.367	240.037.501

NOTA 20 INGRESOS OPERACIONALES

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

		2014	2013
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
	\$	760.051.390	687.736.361

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:

		2014	2013
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
	\$	95.590.668	88.310.548

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:

		2014	2013
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
	\$	107.618.338	93.566.300

NOTA 23**INGRESOS NO OPERACIONALES**

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

		2014	2013
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
	\$	46.099.827	39.387.530

(1) En 2013, 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 participación (Ver nota 9).

NOTA 24 GASTOS NO OPERACIONALES

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

		2014	2013
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		158.512	968.607
	\$	72.551.382	71.382.299

(1) Comprende pagos por concepto de:

		2014	2013
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		265.257	-
	\$	16.384.728	1.394.065

(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)

- (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:

Saldos y dividendos pagados:		Cuentas por pagar	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	\$	232.568	43.433.707
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	\$	146.490	29.010.438

		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
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	\$	22.197.517	21.356.320

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar
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.		83.468	436.900
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$	19.798.078	6.862.144

(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:

2014	Ingresos		Egresos
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.		-	2.606.041

2013	Ingresos		Egresos
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.

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%
--------	--------

	2014	2013
--	------	------

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.

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.







INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V. 2014

7



CERTIFICACIÓN
DE ESTADOS
FINANCIEROS



CERTIFICACIÓN

DE ESTADOS FINANCIEROS

Artículo 37 de la Ley 222 de 1995

Señores

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS Y TERCEROS CARACOL TELEVISION S.A.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 37 de la Ley 222 de 1995 declaramos que hemos preparado los Estados Financieros Básicos y Consolidados (Balance General, Estados de Resultados, Estado de Cambios en la Posición Financiera, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo en Efectivo) a 31 de Diciembre de 2014, de CARACOL TELEVISION S.A., sociedad de la cual Rubén Darío Cardenas Ortiz es su Representante Legal y Luz Nadia Pedreros Alvarez su Contador General, con base en los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicados uniformemente, asegurando que presentan razonablemente la Posición Financiera al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio, cambios en la Posición Financiera y de sus Flujos de Efectivo y que además:

- a) Las cifras incluidas son fielmente tomadas de los libros oficiales de contabilidad y auxiliares respectivos.
- b) No ha habido irregularidades que involucren a miembros de la administración o empleados, que pueden tener efecto de importancia relativa sobre los Estados Financieros enunciados.
- c) Aseguramos la existencia de activos y pasivos cuantificables registrados de acuerdo con el corte de documentos en el ejercicio del 2014 y valuados bajo método de reconocido valor técnico.
- d) Confirmamos la integridad de la información proporcionada respecto a que todos los hechos económicos han sido reconocidos en ellos.
- e) Los hechos económicos se han registrado, clasificado, descrito y revelado dentro de los Estados Financieros básicos y sus respectivas notas, incluyendo sus gravámenes, restricciones a los activos, pasivos reales y contingentes como también las garantías que hemos dado a terceros.
- f) No han habido hechos posteriores al final del periodo que requieran ajuste o que no se hayan revelado en los Estados Financieros o en las notas respectivas.



- g) No tenemos conocimiento que hayan existido comunicaciones provenientes de autoridades o instituciones reguladoras con respecto al incumplimiento o deficiencias en las presentaciones de informes financieros y tributarios, de violaciones de ley o reglamentos cuyo efecto debería considerarse en los Estados Financieros o como base para registrar pérdidas contingentes.
- h) No se han presentado actos o decisiones de los administradores sin registrar o sin aprobación de la Junta Directiva, que por su incidencia deberían considerarse para revelación en los Estados Financieros.
- i) No existen reclamos pendientes o multas sobre los cuales nuestros abogados nos hayan informado la posibilidad de un fallo adverso y que por lo tanto deban ser revelados.
- j) Desconocemos la existencia de contingencias, transacciones y/o saldos que pudieren afectar las inversiones registradas al 31 de diciembre de 2014.

Cordialmente,

Rubén Darío Cárdenas Ortiz
Representante Legal

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



EN ATENCION A LO INDICADO
EN EL ARTICULO 46 DE LA
LEY 964 DE 2005
(REGULACION DEL MERCADO DE VALORES)

**EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE
CARACOL TELEVISION S. A.**

CERTIFICA

Que los estados financieros de Caracol Televisión S. A. con corte al 31 de diciembre de 2014 y los informes relevantes elaborados a partir de estos con destino al público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Caracol Televisión S. A., como emisor de valores.

Se suscribe a los 28 días del mes de febrero de 2015, con destino a la Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del 25 de marzo del año en curso, y no debe ser utilizada para otro propósito.

Rubén Darío Cárdenas Ortiz
Representante Legal



INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V. 2014

8



PROYECTO
DE DISTRIBUCIÓN
DE UTILIDADES



PROYECTO

DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

(Cifras en pesos)

Utilidad del ejercicio	79.971.815.047,52
------------------------	-------------------

Total disponible para distribución	79.971.815.047,52
------------------------------------	-------------------

La suma anterior se propone distribuirla así:

Reserva para futuras inversiones Gravadas	5.154.186.819,52
Reserva para futuras inversiones No Gravadas	8.201.505.168,00
Decretar un dividendo de \$76 por acción, pagadero en un solo contado el día 31 de marzo del 2015 sobre 876'527.935 acciones. (1)	66.616.123.060,00

Sumas Iguales	79.971.815.047,52	79.971.815.047,52
---------------	-------------------	-------------------

"Los dividendos se pagarán a quienes tengan la calidad de accionistas al momento de hacerse exigibles, esto es, a quienes tengan la calidad de accionistas el 31 de marzo de 2015. No obstante, cuando quien tenga la calidad de accionista, haya adquirido las acciones correspondientes a través de una negociación en la Bolsa de Valores, en el periodo comprendido entre el 25 de marzo de 2015 y el 31 de marzo de 2015, los dividendos se pagarán al vendedor de las acciones, y no a quien tenga la calidad de accionista al momento de hacerse exigible el pago".

Nota (1) De conformidad con el artículo 49 del Estatuto Tributario, los dividendos aquí decretados son ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional



INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V. 2014

9



INFORME DEL REVISOR FISCAL



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 Yazmín Riaño Zárate

Revisor Fiscal de Caracol Televisión S.A.

T.P. 85844 - T

Miembro de KPMG Ltda.

23 de febrero de 2015







INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V. 2014

10



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Caracol Televisión S.A. y Subordinadas

Balances Generales consolidados 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en millones de pesos colombianos)

Activo	Notas		2014	2013
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			320.461	322.525
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			687.189	679.183
Total activo		\$	1.007.650	1.001.708
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			220.308	200.707
Pasivo a largo plazo:				
Obligaciones financieras	15		83.333	177.500
Total pasivo a largo plazo			83.333	177.500
Total pasivo			303.641	378.207

	Notas		2014	2013
Patrimonio de los accionistas			704.009	623.501
Total pasivo y patrimonio		\$	1.007.650	1.001.708
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 Yazmín 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

Estados de Resultados Consolidados años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas		2014	2013
Ingresos operacionales	21	\$	772.267	704.557
Costo de ventas			369.780	351.040
Utilidad bruta			402.487	353.517
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			260.715	260.850
Utilidad operacional			141.772	92.667
Ingresos no operacionales	24		40.964	43.449
Gastos no operacionales	25		72.303	63.379
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		\$	79.497	46.951
Resultado neto por acción (en pesos)		\$	90,69	53,56

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 Yazmín 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

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	Total						
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$	12.271	214.493	6.136	14.909	21.045	135.038	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 inversores		-	(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	135.038	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	135.038	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 Pedreros Álvarez
Contadora
T.P. 61235 - T

Doris Yazmín 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

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)

		2014	2013
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		124.901	91.090
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		150.888	101.778
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		172.553	194.340
Disminución en el capital de trabajo	\$	(21.665)	(92.562)

		2014	2013
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)
		(2.064)	(19.657)
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
		19.601	72.905
Disminución en el capital de trabajo	\$	(21.665)	(92.562)

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 Yazmín 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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en millones de pesos colombianos)

		2014	2013
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		166.099	118.313

	2014	2013
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	(11.651)	(35.905)
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	(149.082)	(92.067)
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	\$ 16.791	11.425

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



LA SELECC10N

LA HISTORIA CONTINÚA



INFORME DE GESTIÓN CARACOL T.V. 2014

11



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



NOTAS

A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.

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.

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:

Compañías	Actividad económica	Porcentaje de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
2014						
Caracol Televisión S.A.	Servicios		\$ 1.016.138	311.654	704.484	79.972
Caracol TV América 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)
2013						
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:

2014				
		Matriz	Consolidado	Efecto
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
2013				
		Matriz	Consolidado	Efecto
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.

(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.

(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:

Años	
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.

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.

(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 segu-

ros, 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).

(ñ) 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.

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:

	2014		2013	
	USD	Millones	USD	Millones
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
	56.507.428	135.192	55.342.420	106.635
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
	4.620.574	11.054	2.990.564	5.762
Posición activa neta	52.351.856	124.138	52.351.857	100.873

	EURO	Millones	EURO	Millones
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
	37.909	109.351	30.493	81
Pasivos:				
Proveedores del exterior	218.529	630.363	4.050	11
Posición activa (pasiva) neta	(180.620)	(521.012)	26.443	70



NOTA 6

DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

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

		2014	2013
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		16.791	11.425
Cuentas en participación (2)		4.966	361
	\$	21.757	11.786

(1) Las inversiones temporales se detallan a continuación:

	Tasa de interés efectiva anual			
	2014	2013	2014	2013
Derechos Fiduciarios:	Tasas de interés			
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
			\$ 3.618	1.826

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

	2014	2013
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
	\$ 4.966	361

NOTA 7 DEUDORES

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

		2014	2013
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)		12.226	25.072
		210.392	203.594
Menos - Provisión para deudas de dudoso recaudo		(3.510)	(3.043)
Total	\$	206.882	200.551

(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:

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

NOTA 8 INVENTARIOS

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

		2014	2013
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
	\$	89.051	107.119

NOTA 9 DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2014	2013
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
	6.296	6.273
Cargos diferidos:		
Impuesto de renta diferido	344	441
Estudio, musicalización y otros	-	224
	344	665
Menos - Amortizaciones		91
Total diferidos	6.640	6.847
Diferidos a largo plazo - arriendo frecuencia		
Cadena Melodía	3.869	3.778
Diferidos a corto plazo	\$ 2.771	3.069



NOTA 10

INVERSIONES PERMANENTES

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

2014						
Razón social	Número de acciones	Porcentaje de participación		Costo	Valorización	Método de valuación
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				212.482	438	
Menos -Provisión				4.569	0	
Total				207.913	438	

2013						
Razón social	Número de acciones	Porcentaje de participación		Costo	Valorización	Método de valuación
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				183.856	420	

(*) 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

(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:

2014							
Sociedad		Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Porcentaje de participación	Efecto en resultados de aplicar el método de participación
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
							\$ 18.458

2013							
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
							\$ 18.807

NOTA 11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	2014	2013
No depreciable:		
Terrenos urbanos	\$ 20.761	20.642
Terrenos rurales	889	860
	21.650	21.502
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
	423.945	409.952
	455.028	432.215
Menos:		
Depreciación acumulada	(271.259)	(249.615)
Provisión	(10)	(10)
	\$ 183.759	182.590

NOTA 12 INTANGIBLES

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

		2014	2013
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
		334.992	329.963
Menos - Amortización acumulada		(226.694)	(193.904)
	\$	108.298	136.059

- (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:

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

NOTA 14 VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

		2014	2013
Inversiones:			
Medios y servicios integrados	\$	363	345
Biotechnic S.A.S.		75	75
Verticales S.A.S.		-	(845)
Paute fácil S.A.S.		-	(172)
		438	(597)
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
		182.537	173.216
Total	\$	182.975	172.619

NOTA 15 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Entidad	Tasa de interés	Fecha de vencimiento		2014	2013
Bancos nacionales:					
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
				125.032	227.658
Obligaciones financieras a largo plazo				83.333	177.500
Obligaciones financieras a corto plazo				\$ 41.699	50.158

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:

		Valor
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	\$	125.000

NOTA 16 PROVEEDORES

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

		2014	2013
Nacionales	\$	3.362	826
Del exterior		10.358	4.621
	\$	13.720	5.447

NOTA 17 CUENTAS POR PAGAR

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

		2014	2013
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
	\$	107.460	90.270

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

		2014	2013
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
	\$	85.017	79.963

NOTA 18 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

		2014	2013
Renta y complementarios y CREE	\$	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	-
	\$	17.628	28.503

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:



		2014	2013
Renta:			
Corriente	\$	19.683	17.686
Diferido		71	(48)
Años anteriores		600	1.393
	\$	20.354	19.031
CREE:			
Corriente	\$	9.207	6.772
Diferido		26	(17)
Años anteriores		1.349	-
		10.582	6.755
Total Impuesto de renta y CREE	\$	30.936	25.786

- 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:

		2014		2013	
		Renta	CREE	Renta	CREE
Impuesto de industria y comercio	\$	(93)	(93)	(60)	(60)
Deudores		377	377	(133)	(133)
		284	284	(193)	(193)
Total impuesto diferido por renta (25% y 34% en 2014 y 2013, respectivamente)	\$	71	-	(48)	-
Total impuesto diferido por CREE (9%)	\$	-	26	-	(17)

- 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.

- 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.

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 afectaran 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.

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 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 \$46.456, 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.

NOTA 20 CUENTAS DE ORDEN

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

		2014	2013
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
	\$	354.104	334.976
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
	\$	324.807	244.319

NOTA 21 INGRESOS OPERACIONALES

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

		2014	2013
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
	\$	772.267	704.557

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:

		2014	2013
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
	\$	101.874	104.422

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:

		2014	2013
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
	\$	100.734	96.884

NOTA 24 INGRESOS NO OPERACIONALES

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

		2014	2013
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
	\$	40.964	43.449

(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:

		2014	2013
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 ICCK Net		2.000	-
Provisión para liquidación de inversion (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
	\$	72.303	63.379



(1) Comprende pagos por concepto de:

		2014	2013
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	-
	\$	16.385	1.394

- (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.

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:

		Cuentas por pagar	Dividendos pagados
Saldos y dividendos pagados:			
Accionistas 2014:			
Valórem S. A.	\$	219	43.434
María del Rosario Pabón		9	-
Alfredo Villaveces Pabón		5	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$	233	43.434
Saldos y dividendos pagados:			
Accionistas 2013:			
Valórem S. A.	\$	135	29.010
María del Rosario Pabón		7	-
Alfredo Villaveces Pabón		4	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$	146	29.010

		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Partes relacionadas 2014:			
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	\$	39.453	11.280
Partes relacionadas 2013:			
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	\$	15.394	1.980

- (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:

		INGRESOS	EGRESOS
2014			
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.		-	2.606
2013			
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.		-	104

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 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 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.

	2014	2013
--	------	------

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

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales.

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.

\$100.248	121.520
-----------	---------

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%
- Concentración - Pasivo corriente frente a pasivo	72,56%	53,07%
- Apalancamiento	43,13%	60,69%

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

	2014		2013	
	No. empleados	Valor gasto	No. empleados	Valor gasto
Empleados de dirección y confianza	96	36.423	85	\$ 29.994
Otros	1.549	83.565	1.359	71.804
Total	1.645	119.988	1.444	\$ 101.798

NOTA 29 PRESENTACIÓN

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



PREMIO A
LA PROTECCIÓN DEL
MEDIO AMBIENTE

2014

