



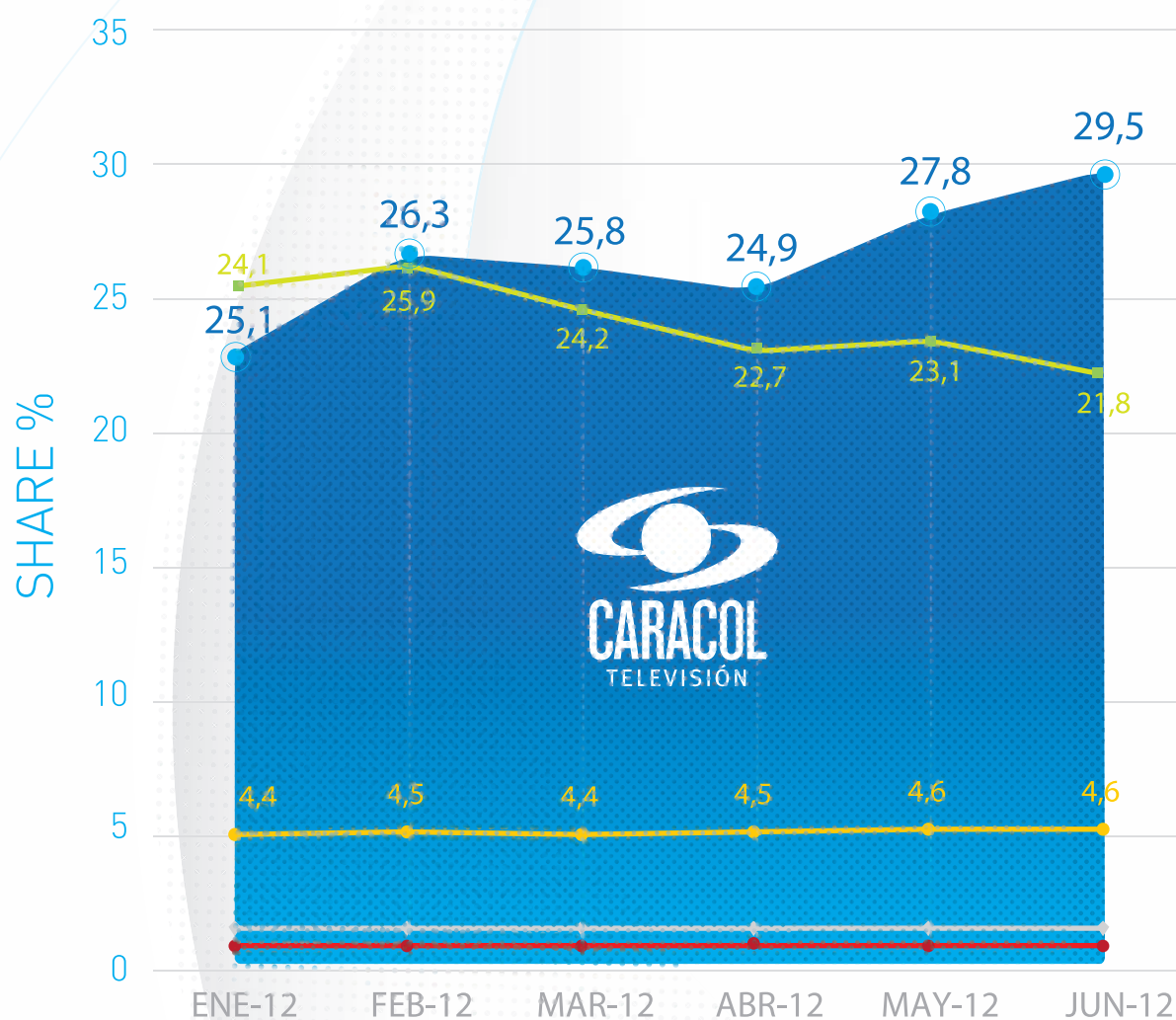
20
12
INFORME
DE GESTIÓN

Desempeño general de los canales Total Día

Primer Semestre 2012

Participación de Audiencias (Share%)

Franja total días 06:00 a 30:00 (L-D)

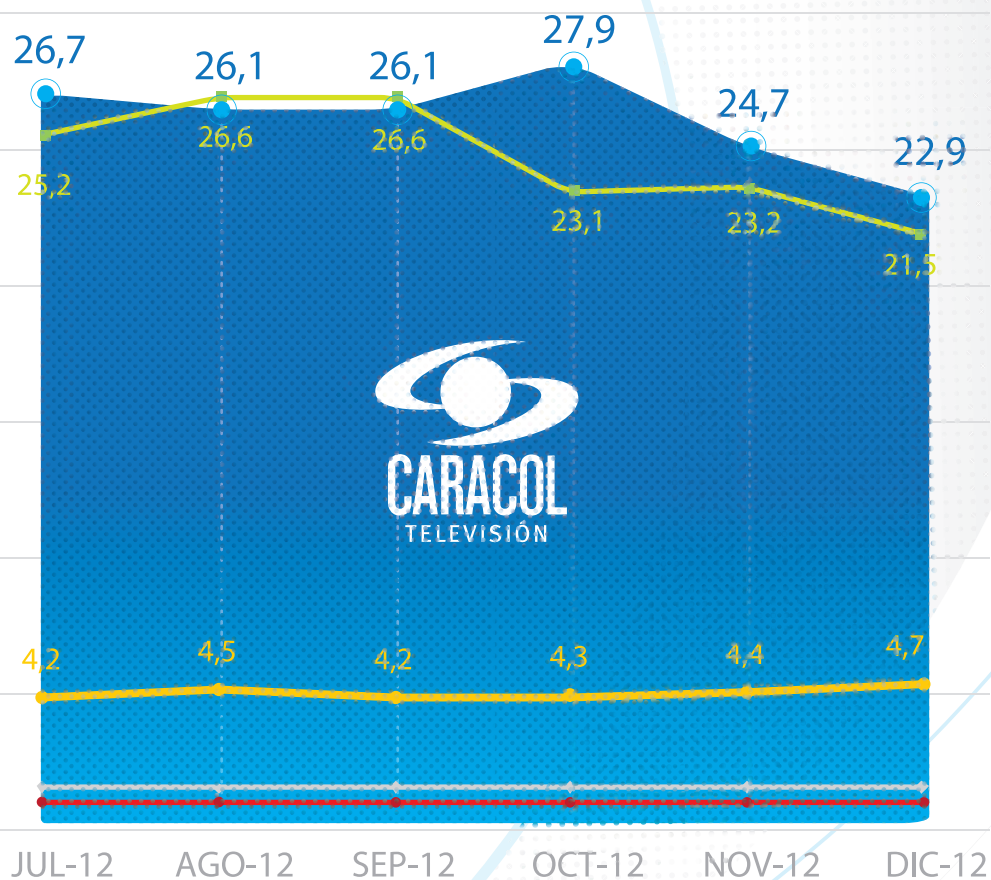


TD LMMJVSD

Segundo Semestre 2012

Participación de Audiencias (Share%)

Franja total días 06:00 a 30:00 (L-D)



—●— Canal Caracol
 —■— Canal RCN
 —●— Regional
—◆— Canal Uno
—●— Institucional

GRACIAS.
ESTOS PREMIOS TAMBIÉN SON TUYOS.

www.caracoltv.com

11 ESCOBAR EL PATRÓN DEL MAL
ESTATUILLAS

6 RAFAEL OROZCO EL ÍDOLO
ESTATUILLAS

4 ¿DÓNDE CARAJOS ESTÁ UMAÑA?
ESTATUILLAS

1 EL DESAFÍO 2012 EL FIN DEL MUNDO
ESTATUILLA

1 LA VOZ COLOMBIA
ESTATUILLA

1 NOTICIAS CARACOL
ESTATUILLA

24 PREMIOS
INDIA CATALINA

NOS INSPIRAN A SEGUIR
Y NOS PERMITEN
ESTAR CADA VEZ MÁS
CERCA DE LOS COLOMBIANOS.



2012

INFORME
DE GESTIÓN

Índice

1	Junta Directiva	9
2	Carta del Presidente	13
3	Informe de Gestión de la Compañía	17
4	Dictamen del Revisor Fiscal	49
5	Estados Financieros Básicos	53
	Balance General	54
	Estado de Resultados	56
	Estado de Cambios en el Patrimonio	57
	Estado de Cambios en la Situación Financiera	58
	Estado de Flujo de Efectivo	60
6	Notas a los Estados Financieros Básicos	63
7	Certificación a los Estados Financieros	101
8	Proyecto de Distribución de Utilidades	105
9	Informe del Revisor Fiscal a los Estados Consolidados	107
10	Estados Financieros Consolidados	111
	Balance General	112
	Estado de Resultados	114
	Estado de Cambios en el Patrimonio	115
	Estado de Cambios en la Situación Financiera	116
	Estado de Flujo de Efectivo	118
11	Notas a los Estados Financieros Consolidados	121



La VOZ Colombia

***Abre tus oídos para nuevas sorpresas,
nuevos cantantes y nuevas emociones.***

20
12
INFORME
DE GESTIÓN

1

Junta Directiva



1



Junta

Junta Directiva

PRINCIPALES

Alejandro Santo Domingo Dávila
Carlos Alejandro Pérez Dávila
Alberto Lleras Puga
Alberto Preciado Arbeláez
Orlando José Cabañes Martínez

SUPLENTE

Gonzalo Córdoba Mallarino
Carlos Arturo Londoño Gutiérrez

Darío Castaño Zapata
Álvaro Villegas Villegas

Revisor Fiscal

KPMG Ltda.
Henry Yesid Cerón Méndez
Claudia Amparo Cañas González

Auditor Interno

Deloitte & Touche Ltda.

Presidente

Gonzalo Córdoba Mallarino

Vicepresidentes

Rosa Emilia Fonseca Gómez
Jorge del Cristo Martínez de León
Camilo Alberto Acuña Cubillos
Luis Calle Arcela
Carlos Arturo Gallego Marulanda
Darío Armando García Granados
Sofía Margarita Herrera Marino
Juan Antonio Succar Ruiz
Mauricio Umaña Blanche
Juana María Uribe Pachón

Vicepresidente Ejecutivo Corporativo
Secretario General
Vicepresidente de Programación
Vicepresidente de Operaciones, Noticias y Deportes
Vicepresidente Radio
Vicepresidente de Producción
Vicepresidente de Nuevas Plataformas
Vicepresidente de Mercadeo Estratégico
Vicepresidente Comercial
Vicepresidente Canal

ta Directiva

Gerentes y Asesores

Rubén Darío Cárdenas Ortíz
Blanca Inés Rodríguez Manrique
Alejandro Bernal Romano
Felipe Boshell Córdoba
Juan Manuel Botero París
Ana María Díaz Granados Tribín
Olga Isabel Echeverry Iregui
Amparo Gutiérrez Cornejo
Agustín Yesid Guerra Rodelo
Gonzalo Alberto Guerra Zea
Gustavo Ernesto Kaizer Towers
Denise Prieto Beetar
Catalina Porto Urdaneta
Alba Cristina Ramírez Vanegas
Tatiana Restrepo Peláez
Marta Lucía Restrepo Uribe
Gloria Elena Tisnes Mora
Juan Esteban Sampedro Harry
Angélica María Guerra Támara
Juan Manuel Beltrán Suárez
Helen Margaret Panero Owen

Gerente Financiero
Gerente Administrativo
Gerente Nuevos Canales
Gerente General de Producción
Gerente de Enganche
Gerente de Planeación y Control Financiero
Gerente Canal 8
Gerente de Producción
Gerente Técnico
Gerente de Operaciones
Gerente de Publicidad
Gerente de Mercadeo
Gerente Jurídica
Gerente Comercial De Televisión
Gerente de Medios Digitales
Gerente de Tecnología Informática
Gerente del Centro de Noticias
Gerente de Entretenimiento
Asesor de Presidencia
Asesor de Responsabilidad Social
Asesora Legal Internacional

Directores

Asier Aguilar Amuchástegui
Juan Antonio Álvarez Gutiérrez
María Lisette Arango Nieto
María Fernanda Arbeláez Izquierdo
Andrés Barrera Lugo
Juliana Barrera Pérez
Diego Arturo Briceño Mesa
Adriana Del Pilar Castro Gomez
Alvaro Hugo Clavijo Olarte
Adriana María De Los Rios Mejía
Germán Duarte Cruz
Diego Fajardo Rueda
Paula Fellwock Vargas
Luis Gonzalo Gutiérrez Gachancipá
Javier Hernández Bonett
Clara Adriana Hernández Daza
Javier Jaramillo Palacios
Iván Darío Lalinde Gallego
Luis Elías Llano Alzate
Javier Alexis López Gómez
Oscar Jaime López Musikka
Luis Enrique Lucas García
Sebastián Ángel Martino
Alberto Medina López
Harol Medina Meneses

Claudia Patricia Méndez Ariza
María Mercedes Montealegre Arévalo
Marcela Montoya Bustamante
Nestor Javier Morales Corredor
Vilma Esther Moreno Álvarez
Gloria Constanza Moreno Rodríguez
Barbara Consuelo Muñoz Rodríguez
John Efren Nemoga Canesto
Rosa Cristina Palacios Sánchez
Hernán Alfonso Parra Marroquín
Manuel Gerardo Peñaloza Peinado
Martha Helena Restrepo González
Miguel Ángel Rincon Martínez
Lilia Margarita Rojas Silva
María Mónica Ruiz Escobar
Santiago Ruiz Santos
Ángela María Sierra Restrepo
Francia Helena Socota Gracia
Ana Lucía Sterling Martínez
Alejandro Toro Canal
Mario Torres Fierro
Juan Roberto Vargas Vera
Juan Ignacio Velásquez Gallego
Luis Carlos Vélez Marroquín
Alberto Vélez Valderrama



20
12

INFORME
DE GESTIÓN

2

Carta del Presidente



2

Carta del Presidente



Bogotá D.C., 22 de marzo de 2013
Señores Accionistas
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
Bogotá D.C.

En agosto de 2012 tuve la oportunidad de asumir la presidencia de Caracol por decisión de su Junta Directiva. Como uno de sus miembros hasta ese momento, había visto la transformación de la compañía y, sobre todo, la de su cuerpo directivo que adoptaba una actitud de liderazgo y empoderamiento. Sin embargo, desde la perspectiva de mi nueva ocupación, puedo advertir que este ha sido un cambio profundo y significativo, que le permitirá a Caracol encarar los retos que se avecinan en un sector cuyo entorno es altamente competitivo, innovador y cambiante.

Nuestro principal compromiso está en diversificar los ingresos, sin descuidar nuestro principal negocio como programador de televisión abierta, y hacer cada vez más real la proyección internacional de la compañía.

Internet, con sus modalidades de video bajo demanda y transmisión en vivo, y la presencia de más de cien canales de televisión cerrada de Estados Unidos y Europa, han modificado para siempre la forma de consumir los contenidos audiovisuales en nuestro país. Si a eso le agregamos el efecto que tendrá en un pequeño mercado de pauta publicitaria como el colombiano, la entrada de un tercer canal nacional de operación privada, comprenderemos la verdadera magnitud del cambio de nuestra televisión en los últimos cinco años.

Por eso seguimos avanzando en la dirección indicada, consolidando y buscando nuevas alianzas con importantes proveedores y productores en Colombia y en el exterior; incursionando en diversas formas de explotación comercial de nuestros productos y aprovechando las sinergias de las compañías de entretenimiento y comunicaciones del grupo empresarial.

Agradezco a los señores accionistas su voto de confianza y el apoyo a nuestra gestión.

Cordialmente,

GONZALO CORDOBA MALLARINO
Presidente

¿LA TENTACIÓN SERÁ MÁS FUERTE QUE EL AMOR?

RAFAEL
OROZCO

EL ÍDOLO

20
12

INFORME
DE SESTON

3

Informe de Gestión



3

Informe de Gestión

Bogotá D.C., 22 de marzo de 2013

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 2012, así como de los principales hechos acaecidos después del ejercicio y las perspectivas de la sociedad.

▶ Desempeño del Canal

Durante el año 2012 la programación del canal de televisión que opera Caracol estuvo dirigida por tres acciones básicas: i) La consolidación de la política de respeto al televidente, ii) Un incremento en el flujo de recursos aplicados a mejorar la calidad de los productos y a diversificar el inventario y iii) Innovación y afinación de las políticas de planificación de la parrilla de programación.

• CONSOLIDACIÓN DE LA POLÍTICA DE RESPETO AL TELEVIDENTE

Conscientes del efecto negativo que los cambios de horario y los levantamientos de programas tienen en los televidentes, redujimos al mínimo (sin descuidar los gustos y preferencias de las audiencias) las modificaciones a la parrilla de programación, que se producen como consecuencia de lanzamiento de nuevos programas y por la reducción paulatina del *rating*¹ de algunos de ellos.

Fue así como, después de diecisiete lanzamientos de nuevos programas, solo se produjo el levantamiento de uno de ellos, que se trasladó a internet, y los cambios de horarios respetaron las franjas de audiencia en que cada programa fue lanzado, con excepción de “Donde Carajos está Umaña”, que tuvo que ser reubicado al final del *prime* time.

¹ 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 en 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.

De esta manera se redujeron sustancialmente los reclamos de los televidentes por motivos de horarios y movimientos de parrilla, se mejoró la percepción de estabilidad de la parrilla y se optimizó el costo de la parrilla y de los inventarios.

- **INCREMENTO EN EL FLUJO DE RECURSOS APLICADOS A MEJORAR LA CALIDAD DE LOS PRODUCTOS Y A DIVERSIFICAR EL INVENTARIO**

Continuando la política fijada en el año 2011 se mantuvo un importante flujo de recursos para mejorar la calidad de los productos y para entregar a los televidentes una programación más variada y equilibrada en cuanto a géneros de programa y temática.

“Escobar, el patrón del mal” se convirtió en una de las mejores series producidas por Caracol en sus cinco décadas de existencia. La serie no solo fue un éxito nacional sino que se ha convertido en un referente en las ferias y eventos internacionales, que refleja el alto nivel de producción y competitividad de la compañía.

“La voz Colombia”, por su parte, fue así mismo un éxito a nivel de producción y de participación de audiencia, que renovó la parrilla del canal y puso de manifiesto que los programas de entretenimiento bien concebidos y producidos, pueden ser competitivos frente a programas de acción o realities crudos.

- **INNOVACIÓN Y AFINACIÓN DE LAS POLÍTICAS DE PLANIFICACIÓN DE LA PARRILLA DE PROGRAMACIÓN**

Esta acción, que está estrechamente ligada a la anterior, produjo una parrilla más diversificada y afín a los gustos y preferencias de los televidentes.

Permitió mejorar el equilibrio de las distintas composiciones de audiencia, aumentando perfiles de audiencia mejor remunerados por los anunciantes.

- **PRINCIPALES CIFRAS Y RESULTADOS DE AUDIENCIA**

Las acciones antes descritas le permitieron a Caracol mantener el liderazgo de audiencia en el mercado de la televisión abierta y en el de la televisión en general, tomando como referente de la televisión cerrada los diferentes grupos de canales operados por una misma compañía o por grupos de compañías afines o relacionadas.

Durante el año 2012 tuvo una participación del 26.1% del total de la audiencia televisiva diaria, frente a 24.1% de RCN. Esta cifra representa un aumento del 4% frente al año 2011. La televisión cerrada, en conjunto, obtuvo un promedio de audiencia de 44.2%, mientras que los canales públicos (regionales y Señal Colombia) y City TV alcanzaron un 4,4%, el Canal UNO un 0,9% y el Canal Institucional un 0,3% dentro de la participación en el total día.

En la franja *prime*, de lunes a viernes, Caracol alcanzó una participación de audiencia de 32,6%, que representa un crecimiento del 11% frente al 2011; RCN obtuvo

un share del 30,2%, lo que equivale a un descenso de 12% frente al 2011. La televisión cerrada obtuvo en conjunto el 31,7%, los canales públicos y City TV el 3,8%, el Canal Uno el 1,8% y el Canal Institucional el 0,2%.

Los partidos de eliminatoria al Mundial de Brasil 2014 de la Selección Colombia se convirtieron en los programas más vistos del año 2012, con un promedio *rating* personas de 15,3 puntos porcentuales y una participación de audiencia de 58,6%. “Escobar, el patrón del mal” con un promedio de *rating* personas de 15 puntos y una participación de audiencia de 38,2%, ocupó el tercer lugar de los programas más vistos en el 2012. Por su parte, la segunda temporada de “Yo me llamo” con un 13,7 de *rating* personas y una participación de 37,4% de audiencia, ocupó el quinto lugar. El noticiero de Caracol de las siete de la noche volvió a liderar la franja después de 2 años, con un promedio de audiencia de 28,7 puntos porcentuales, mientras que Noticias RCN alcanzó un promedio de 25% de audiencia, lo que representa un descenso del 14% frente al 2011.



En resumen, de los 20 programas más vistos de la televisión colombiana durante el 2012 Caracol acapara el 60%, frente al 40% de 2011 y el 30% de 2010.

- **JUEGOS OLÍMPICOS**

Los Juegos Olímpicos de 2012 aportaron al canal grandes ventajas, pues lograron fortalecer la marca deportiva del canal y consolidar el liderazgo de Caracol en la transmisión de eventos deportivos, generando una diferenciación frente a su principal competidor, RCN. Adicionalmente, al tener la exclusividad de los juegos la participación aumentó un 19% frente a los Olímpicos de 2008 y el cubrimiento del evento alcanzó 195 horas de transmisión frente a las 66 horas en 2008, generando un gran despliegue de producción.

- **NOTICIAS**

2012 fue un año de cambios y evolución para Noticias Caracol. Se logró el liderazgo de audiencia en el país y el protagonismo de las grandes noticias del año. Editorialmente se lograron grandes entrevistas: Barack Obama, Dania, Juan Manuel Santos, Álvaro Uribe, la

primera entrevista de Angelino Garzón después de su incidente de salud y muchas más. Además, se realizaron coberturas de los eventos más destacados del 2012: Cumbre de las Américas, Juegos Olímpicos, y las elecciones en EE.UU. y Venezuela.

El año también fue crucial para el proceso de consecución de noticias o “*newsgathering*”. Se fortalecieron nuestros contenidos con mayor verificación, balance, contexto y análisis. Para esto, se creó la mesa editorial, se fortaleció el proceso de verificación de contenidos y se dio nacimiento a Cables Caracol, la agencia interna de noticias, que tiene el objetivo de crecer y alimentar todas las plataformas informativas de Caracol Televisión.

Los Noticieros de Caracol tuvieron un cambio importante en su presentación. Se estrenó nueva imagen y se crearon segmentos como “Show Caracol”, “Nuestras historias”, “Haciendo la diferencia”, y “Tu bolsillo”. Adicionalmente se reasignaron funciones y recursos para privilegiar la presencia de Noticias Caracol en vivo en el lugar de la noticia.

En el 2012 se inició la emisión del programa de opinión 7/24. Desde allí se generaron titulares y entrevistas de impacto que ayudaron a alimentar la rueda informativa y marcar la diferencia en contenidos con nuestros competidores nacionales y regionales.

Adicionalmente, la redacción de Noticias Caracol fue redistribuida para servir como plataforma informativa de Blu Radio. Los reporteros y presentadores de la unidad de noticias ahora reportan y lideran informativos no solamente en televisión sino también en radio.

Por último, Noticias Caracol sobrepasó las metas de crecimiento establecidas en Internet y redes sociales. Al corte del año la página www.noticiascaracol.com se encuentra entre las más visitadas del país, mientras que la cuenta de Twitter @noticiascaracol sobrepasó los dos millones de seguidores, y es la tercera más influyente del país, según la herramienta de medición de Klout de febrero de 2013².

► UNIDAD DE MEDIOS

• INVERSIÓN PUBLICITARIA Y MEDIOS GESTIONADOS POR CARACOL

La inversión publicitaria en el año 2012 creció un 3% en relación con las cifras del 2011. La televisión nacional tuvo un crecimiento del 2.3% frente al 2011, la televisión local y la regional en conjunto crecieron un 2.74% frente al mismo año, la radio obtuvo un crecimiento del 5.2%, las revistas un 0.63%³, la prensa un 0.5%⁴ frente al mismo período, y los medios digitales crecieron en conjunto un 17.5%⁵. A pesar del bajo crecimiento, los medios comercializados por Caracol Unidad de Medios, obtuvieron crecimientos muy por encima de los de cada sector.

² El klout (<http://klout.com>) es una medición gratuita de influencia en Redes Sociales con respecto a las interacciones de una cuenta.

³ Los datos de televisión y revistas corresponden al estudio anual de inversión publicitaria de ASOMEDIOS. La cifra de la inversión publicitaria del 2012 no incluye prensa ni medios digitales.

⁴ Fuente: ANDIARIOS

⁵ Fuente: IAB

En el siguiente cuadro se discrimina la inversión publicitaria de los medios a quienes Caracol les realiza la gestión comercial:

• FACTURACIÓN CARACOL UNIDAD DE MEDIOS

Medio	2012	2011	Crecimiento
Caracol	496.897.500.000	460.757.238.966	7,8%
Cine Colombia	5.743.753.079	4.948.959.446	16,1%
ICCK	10.081.573.617	7.781.254.757	29,6%
El Espectador	18.645.710.705	16.463.036.017	13,3%
*Revistas de Prensa	1.130.790.048	908.705.751	24,4%
**Revistas Independientes	8.490.238.321	7.179.978.087	18,2%
Blu Radio	2.119.138.920	-	-
Foros	1.184.711.894	-	-
Total	544.293.416.585	498.039.173.024	9,3%

*Autos y Summus / ** Cromos y Shock

En virtud de un acuerdo celebrado con Cine Colombia S.A. y al lanzamiento de Blu Radio, cadena radial de propiedad de Caracol Televisión S.A., a partir del año 2012 empezaron a hacer parte del portafolio de productos de la unidad de medios de Caracol.

El 9.1% de las ventas de Caracol correspondió a clientes exclusivos y el 5% a nuevos clientes.

La ocupación del canal creció el 2.9% y la participación de audiencia (share) paso del 47.1% en 2011 al 51.1% en 2012.

• OPERACIÓN INTERNA

El Departamento de Operaciones consolidó su estructura para apoyar la gestión de radio y por su parte el Departamento de Mercadeo al Anunciante la adecuó para apoyar, así mismo, la gestión de radio y también la de medios impresos.

Se desarrollaron actividades de impacto para los anunciantes, entre las que se destacan la pre-compra, con un crecimiento de inversión del 26% frente al año anterior.

Con el fin de tener información más precisa y de primera mano para tomar decisiones que nos permitieran diferenciarnos de la competencia y hacer más eficiente la gestión de Caracol, se realizaron investigaciones de mercado a nuestros clientes directos y agencias de publicidad, enfocadas a la comercialización multimedia y a la propuesta de valor de cada medio. Teniendo en cuenta los resultados de las investigaciones, surgió el concepto de “Caracol Unidad de Medios”, denominación bajo la cual se recoge la actividad del canal para gestionar la actividad comercial propia y de terceros a nuestro cargo.



Durante todo el año se aprovecharon las nuevas instalaciones para realizar actividades de relaciones públicas con los clientes, con el fin de presentarles cada uno de los medios comercializados y las diferentes sinergias.

Se desarrollaron propuestas multimedia para una gran cantidad de clientes, tales como Porcicultores, Coca Cola, Takeda, Biotechnik, Continautos y Red Bull, entre otros.

Se dio inicio a la fase I del proyecto de diseño para la modernización del sistema comercial, cuyo objetivo es contar con un sistema más sólido y con una tecnología capaz de incluir la gestión de todos los medios que se comercializan hoy en día y los que podamos gestionar en el mediano plazo.

Dentro del proceso de crecimiento profesional del área, se creó una gerencia comercial y se promovió un total de 8 personas, cargos ocupados por quienes trabajan en la vicepresidencia comercial.

► SITUACIÓN 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 2011. 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 veintitrés mil trescientos veintiún millones de pesos (\$23.321.000.000) frente a cuarenta y tres mil trescientos setenta millones de pesos (\$43.370.000.000) del año 2011.

El EBITDA (utilidades antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) registró una disminución de 4.9%, al pasar de ciento cuarenta mil trescientos trece millones de pesos (\$140.313.000.000) en 2011 a ciento veintidós mil ochocientos cuarenta y cinco millones de pesos (\$122.845.000.000) en el 2012.

Durante el año 2012, la compañía obtuvo ingresos operacionales por valor de quinientos ochenta mil ochocientos sesenta y seis millones de pesos (\$580.866.000.000), aumentando un 7.8% con respecto al año anterior.

Balance General

Los activos totales se ubican en un valor de un billón noventa y seis mil setenta y nueve millones de pesos (\$1.096.079.000.000), de los cuales el activo corriente fue de trescientos catorce mil doscientos setenta y un millones de pesos (\$314.271.000.000), con una participación del 28.7% respecto del total de activos.

El total del pasivo alcanzó cuatrocientos treinta y cuatro mil novecientos treinta y cinco millones de pesos (\$434.935.000.000), de los cuales el pasivo corriente fue de ciento cuarenta mil quinientos noventa y un millones de pesos (\$140.591.000.000), con una participación del 32.3% respecto del total del pasivo. Las obligaciones financieras de largo plazo se ubicaron en doscientos ochenta y ocho mil seiscientos cincuenta y ocho millones de pesos (\$288.658.000.000), aumentando en ciento un mil setecientos millones de pesos (\$101.700.000.000).

El patrimonio se ubicó en seiscientos sesenta y un mil ciento cuarenta y cuatro millones de pesos (\$661.144.000.000) y el valor intrínseco de la acción cerró en setecientos cincuenta y cuatro pesos con veintiocho centavos (\$754.28).

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.

► PRODUCTORA

El año 2012 fue un año de un importante volumen de producción, con resultados variables, como se registra a continuación.

• FICCIÓN

El Secretario. Un desarrollo propio que funcionó muy bien en la pantalla y que ganó los principales premios otorgados en Colombia para la televisión. Su ejecución presupuestal se vio afectada por problemas ajenos a la producción y por un descuido en la racionalidad de la escritura de los libretos que se logró corregir a tiempo. El libreto fue adaptado para la televisión mexicana y hoy en día es la telenovela más vista en el territorio azteca.

Dónde Carajos está Umaña. A pesar de que la telenovela comenzó muy bien y obligó a un desplazamiento de su enfrentado, con el estreno y competencia directa con el reality “Protagonistas de telenovela” perdió audiencia y tuvo que ser llevado a un horario más entrado en la noche donde nunca pudo recuperar su nivel inicial. Fue modelo de ejecución presupuestal y cumplimiento de cronogramas.

Escobar, el patrón del mal. Fue el éxito del año y no solo logró sostener buenos niveles de audiencia sino que también movió a la opinión pública en torno al producto y fue unánimemente considerado por la crítica como una serie de muy alta calidad. Fue puesto en pantalla en el mercado hispano de los Estados Unidos y allí marcó índices de audiencia históricos. También inauguró en Caracol una nueva forma de enfocar las series sobre narcotráfico, otorgándole protagonismo en las historias a quienes combatieron el flagelo del narcotráfico y a sus víctimas. Tuvo problemas de ejecución presupuestal por falta de coordinación entre el modelo de producción y la escritura de los libretos.

Primera dama. Un libreto Chileno que se adaptó para Colombia y en el que se reunió un elenco de alto perfil. El nivel de producción fue el estándar utilizado en el canal y la ejecución presupuestal estuvo un poco por encima debido a la petición del departamento de programación de anticipar su salida al aire. A pesar de que el producto tuvo un buen desempeño al inicio, un cambio de horario en el enfrentado provocó su modificación de horario.

Tu voz estéreo. Este veterano formato dramatizado siguió siendo líder en el espacio de acceso al *prime* time, y un ejemplo de ejecución presupuestal y modelo de producción.

Rafael Orozco, el ídolo. Serie de larga duración inspirada en la vida del cantante vallenato que llevó el romanticismo al género. Desde su estreno se posicionó como líder en su espacio y líder de audiencia en el *prime* time. Obligó al desplazamiento de dos de sus enfrentados. Fue un acertado ejercicio de producción por fuera de Bogotá. Continúa en la pantalla.

La ruta de la coca. Serie sobre el narcotráfico hecha en coproducción con el canal mexicano “Cadena Tres” donde se estrenó y mantuvo índices de audiencia aceptables, sin llegar a ser un gran éxito. En Colombia no se ha estrenado y está en proceso de reedición para tener una versión a la medida de nuestro público. Salvo algunos problemas menores, el modelo de coproducción funcionó muy bien. Sin embargo, la irregularidad del material grabado (con cuatro unidades, dos en Colombia, una en México y una en Miami) fue evidente y afectó la calidad del resultado final del producto.

Cinco viudas sueltas. Telenovela “coral” o multiprotagonista, de corte deliberadamente femenino, se produjo en su totalidad y está en espera de ser programada en la parrilla de Caracol. Su desarrollo fluyó sin mayores problemas y salvo algunos desajustes presupuestales por falta de coordinación entre la escritura y el modelo de producción, se puede decir que cumplió con sus objetivos.

Divino niño. Con el objetivo de ser programada en el acceso al noticiero del medio día, se produjeron 60 horas de este unitario que gira alrededor de la emblemática figura del Niño Dios del 20 de Julio. La producción estuvo ajustada al presupuesto y a los cronogramas y se está a la espera de que sea programada.

La hipocondríaca. Durante el último trimestre del año se comenzó la producción de la telenovela “La hipocondríaca”, el primer producto del nuevo acuerdo de coproducción con Sony. Hasta el momento no se ha estrenado pero el proceso se ha desarrollado sin contratiempos y en muy buena relación con la empresa coproductora. Un primer “focus group” del episodio inicial arrojó excelentes resultados.

• ENTRETENIMIENTO

Club 10. Este programa siguió cumpliendo con la cuota de producción infantil propia del canal. La alta penetración de la televisión por cable ha impedido que los niveles de audiencia sean los mejores, pero como modelo de producción y de ejecución presupuestal sigue siendo un producto eficiente.

Play zone. Es el contendor de la franja infantil los fines de semana, cumple su papel y está dentro de los marcos presupuestales, pero no se puede decir que logre hacer una gran diferencia en pantalla. En los horarios infantiles es donde más se siente la penetración de la televisión por cable y productos como estos son los que más sufren las consecuencias.

Premios Shock. Se trata de la transmisión del evento de premiación de lo mejor de la música durante el año que organiza la revista del mismo nombre. Es un evento que se realiza más como ejercicio de sinergia entre las empresas del grupo, pero no tiene un comportamiento en pantalla destacado.

Soho TV. Un intento por lograr generar audiencia en el horario late. A pesar de que el concepto es audaz y que el presupuesto es racional, el programa no cumplió con las expectativas que se tenían y finalmente se canceló.

La red. El programa de “chismes e información del entretenimiento” de Caracol, que peleó de igual a igual con su competencia y sirvió de vitrina para hablar del canal, generar



marca y promocionar sus producciones. En ese sentido se puede decir que cumplió con sus objetivos.

También caerás. El programa sigue manejándose racionalmente dentro de los parámetros presupuestales y de cronograma, pero no ha logrado hacer una gran diferencia con respecto a su competencia. Se está trabajando en un refrescamiento de la estructura y la variedad del programa.

Miss Universo. La transmisión del certamen bajó su desempeño en pantalla con respecto a la transmisión del año anterior. Sin embargo, su papel también tiene implicaciones estratégicas y en este sentido sigue siendo una realización válida.

NP&. Su desempeño se afectó durante el año y tuvo que ser movido de su horario habitual. Se está trabajando en una evaluación profunda del formato para tomar decisiones sobre su continuidad.

Sábados felices. Sigue siendo el líder indiscutible del *prime* time del sábado, a pesar de múltiples intentos de la competencia por renovar sus enfrentados. Su modelo de producción y de ejecución presupuestal sigue siendo óptimo.

Yo me llamo II. No tuvo el mismo desempeño de su primera versión, pero su manejo presupuestal lo hace un programa eficiente y sus índices de audiencia suman en la búsqueda del liderazgo de Caracol.

La voz Colombia. Tuvo un arranque en donde hizo marcaciones de *rating* históricas. Su inversión fue alta y su ejecución eficiente. Su mayor fortaleza estuvo en la opinión y la imagen positivas que generaron en la audiencia.

El precio es correcto. Se hicieron tres temporadas más del concurso para poder sostenerlo en pantalla durante todo el año y a pesar de que sus marcaciones de audiencia no tuvieron los niveles del año anterior (entre otras cosas por movimientos de la competencia) sigue siendo una pieza clave en la consolidación de la programación nacional de Caracol para la tarde.

Do re millones. Es un formato propio que también se produjo para estar en el aire todo el año. Se puede decir que sigue en etapa de consolidación pero sus marcaciones son aceptables y su manejo presupuestal es óptimo.

Desafío 2012. Este año se refrescó el formato y aunque no se puede decir que su desempeño en pantalla fuera contundente, sí fue líder en su franja y sumó en la búsqueda de ganar el *prime* time semanal. En términos de presupuesto y manejo de tiempos sigue siendo una producción modelo.

Colombia's next top model. Un formato en que el canal ensayó entrar en el tema de la belleza. Fue concebido como un programa de tránsito, pero sus marcaciones en el *prime* time sorprendieron y durante la mayor parte del tiempo de su emisión lideró su franja.

► CARACOL TELEVISIÓN INC. – GESTIÓN INTERNACIONAL

Durante 2012 se exportaron más de 22 mil horas de contenido audiovisual. El 51% de esas exportaciones fueron Telenovelas; el 45% Series; el 3% Unitarios, humor, concursos y entretenimiento en general. En la actualidad se están emitiendo cerca de 11,000 horas de programación de Caracol Televisión en los cinco continentes.

En el 2012 se firmaron contratos por un total de 20.395.602 dólares, lo cual representa un crecimiento del 11% frente al 2011.

Los ingresos brutos alcanzaron la suma de 18.900.000 dólares, lo que significa un cumplimiento en dólares del 110% sobre el presupuesto y un incremento del 11% frente a los recaudos de 2011.

Es de resaltar que se firmó una importante alianza comercial con Univisión, que le garantiza a Caracol presencia de sus productos en la pantalla de Estados Unidos por medio de la cadena hermana de Univisión, UNIMAS. Como parte de esta alianza el producto “Made In Cartagena”, producido por CMO producciones para Caracol, fue parte fundamental de la estrategia de relanzamiento de la cadena, anteriormente conocida como Telefutura, con una masiva e importante estrategia de promoción y mercadeo a lo largo de Estados Unidos.

Paralelamente, se ratificó y extendió el contrato de volumen con Televisa para la adquisición de libretos, y se amplió su alcance para la adquisición de productos terminados para la pantalla de televisión abierta en México, Panregional y SVOD en Latinoamérica, a través de su filial Televisa Networks.

A la fecha Televisa ha adquirido 5 libretos de Caracol para realizar producciones (“María madrugada”, “La teacher de inglés”, “El secretario”, “La guerra de las rosas” y “Los canarios”), lo cual sigue afianzando la presencia de Caracol en el mercado mexicano y lo hace figurar como un proveedor de libretos estratégico dentro de la industria Latinoamérica. Actualmente, está al aire la adaptación del libro de “El secretario bajo” el nombre “Porque el amor manda”, siendo el producto líder del *prime* time mexicano con un promedio de 60 puntos de share.

En definitiva, las cifras y los porcentajes de crecimiento presentados evidencian una gran solidez de la marca en Latinoamérica, donde Caracol goza de una gran ubicación en el top of mind de los compradores y las audiencias. En el 2012 fueron estrenados más de 60 productos en la región, lo cual nos ubica como el tercer proveedor con más franjas al aire después de Televisa y Telemundo.

Al mismo tiempo, evidenciamos una mayor apertura en los mercados de Europa, Asia y África, territorios estratégicos para nuestro crecimiento, donde año a año se siguen conquistando mercados, registrando un destacado crecimiento en ventas del 40% frente al 2011.

Cabe la pena mencionar el éxito internacional de la serie “Escobar, el patrón del mal”, que permitió llegar a mercados donde antes no habíamos estado y con la que se alcanzaron registros históricos de ventas internacionales. A la fecha, la serie ha vendido 5.500.000 dólares, sin contar negociaciones en curso. Además, se ha hecho merecedor de diferentes reconocimientos por parte de organismos internacionales, quienes la catalogaron como una gran serie. Entre ellas fue seleccionada como uno de los 50 mejores programas que han cambiado la industria de la televisión mundial por The (W)it list, realizada por la comunidad MIPTV y MIPCOM, ferias de importante renombre en este campo.

Con el fin de seguir reforzando nuestra presencia en el mercado internacional y el contacto personal con los clientes para la apertura de mercados, seguimos asistiendo a las 8 ferias de televisión más relevantes de la industria, que cubren el mercado latino, norteamericano, europeo, asiático y africano.

Esta participación nos ha permitido abrir nuevos territorios de distribución al lograr ventas por primera vez en países como Tailandia, Japón, Corea, Australia, Francia, Rumania, Serbia y Rusia, por destacar algunos.

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 155,000 unidades del DVD de “El cartel de los sapos” en México, ubicándose como el DVD más vendido del país. Así mismo, esta estrategia está siendo replicada para el DVD de “Muñecas de la mafia” y “Escobar, el patrón del mal” que se encuentra próximo a salir en dicho país, al igual que en Estados Unidos, Puerto Rico y Centro América, en donde hemos firmado acuerdos con los principales distribuidores de cada país.

En cuanto a Internet, se renovó un importante acuerdo con Netflix para la distribución de nuestro contenido de catálogo, a través de la plataforma para Latinoamérica. Igualmente, se formalizó una alianza con HULU para la distribución de ciertos títulos en su plataforma dentro de Estados Unidos bajo la modalidad de *Revenue Share*. También seguimos con el desarrollo de la alianza estratégica con Google, que nos permite mantener al día a los usuarios con las promociones de nuestros productos, generando un ingreso adicional bajo el mismo modelo. En definitiva, esta estrategia sigue siendo un importante medio para expandir nuestra huella geográfica en el mundo y es por ello que actualmente se está desarrollando una alianza con la plataforma VIKY para seguir nuestra apertura y consolidación en el mercado asiático.

► **GESTIÓN DE MERCADEO ESTRATÉGICO**

- **MAYOR ENFOQUE EN TEMAS ESTRATÉGICOS**

Con el fin de fortalecer el desarrollo de temas estratégicos de mercadeo, sin sacrificar la promoción de la programación en el día a día, en el 2012 la función de Mercadeo de Producto fue trasladada al Área de Programación. De esta manera, la Vicepresidencia de Mercadeo se enfocó en Estrategia de Marca y Mercadeo Institucional. Para tal efecto se implementaron ajustes claves en su estructura: el fortalecimiento de la Gerencia de Mercadeo Corporativo y la creación de la Gerencia de Comunicaciones y Relaciones Corporativas.

- **CONSTRUCCIÓN DE LA MARCA DENTRO Y FUERA DE LA PANTALLA**

La Gerencia de Mercadeo Corporativo es la encargada de construir la marca Caracol a nivel de las audiencias que consumen nuestros contenidos. La nueva estructura permite alinear todos los esfuerzos encaminados a mercadear nuestra marca tanto en la pantalla (campañas institucionales) como fuera de ella (experiencias y eventos). Esto ha permitido mayor consistencia, tanto a nivel de mensaje como de imagen, a través de las diferentes iniciativas y puntos de contacto que tenemos con nuestras audiencias.

- **UN MANEJO ESTRUCTURADO DE LAS COMUNICACIONES**

En el primer semestre del 2012 se completó un diagnóstico detallado del manejo de comunicaciones dentro de la compañía, que evidenció la necesidad de fortalecer los procesos y la estructura de comunicaciones. A raíz de esto, se desarrolló y se implementó una nueva política de vocerías y a finales del 2012 se creó la Gerencia de Comunicaciones y Relaciones Corporativas. Esta gerencia está encargada de construir mensajes claves dentro de diferentes grupos de interés de manera proactiva y estructurada, asegurando que dichos mensajes estén alineados con el propósito y la estrategia de negocio de la compañía. Dentro de su estructura se hallan los departamentos de Prensa, Relaciones Corporativas, y Servicio al Televidente, que proveen información y servicios a todas las áreas de Caracol Televisión.

- **UN VESTIDO MODERNO Y DINÁMICO, MÁS ACORDE A NUESTRA PROGRAMACIÓN**

Las cortinillas del canal no cambiaban desde el 2006, y su imagen no reflejaba la nueva estrategia de producto, tanto a nivel de valores de producción como de imagen. El producto se sentía más innovador, más moderno, de mejor calidad, pero el empaquetado de la marca no respondía a esos atributos que estaba proyectado el producto. Se tomó la decisión de hacer un cambio radical, pero cercano, familiar y fresco que jugara perfectamente con la redondez de nuestro logo.

A 15 días del lanzamiento de la nueva imagen, el 42% de la población declaró haber notado el cambio, dándole una calificación de 8.6 sobre 10. El 87% de los encuestados prefiere las nuevas cortinillas frente a las anteriores.

- **GRACIAS: UN MENSAJE DE LIDERAZGO REALMENTE IMPACTANTE**

Los grandes éxitos de sintonía logrados en el 2012 generaron la oportunidad de comunicar un mensaje de liderazgo a todas nuestras audiencias. El gran reto era hacerlo sin arrogancia y en un tono cercano y joven. Con base en el concepto de que la sintonía es un reconocimiento de los televidentes, se desarrolló la campaña “Gracias” que a su vez le hace un reconocimiento a los televidentes por dejar entrar a Caracol a sus hogares. Esta campaña, desarrollada con el talento de Caracol como principal protagonista, fue lanzada a través de un plan multimedia y de manera simultánea al cambio de cortinillas. A 15 días de salir al aire, el 33% de la población declaró haber visto el comercial, el 65% declaró que le generaba alegría y el 21% emoción, entusiasmo y pasión. La calificación general recibida fue de 9 sobre 10, y el 89% de los encuestados declaró sentirse más atraído a ver el canal Caracol, mientras que el 83% declaró sentirse identificado con el mensaje de agradecimiento por parte de nuestros artistas.

- **MEJORA EN PERCEPCIÓN DEL TELEVIDENTE: EL JUSTO PREMIO A NUESTRA ESTRATEGIA DE PRODUCTO**

En el año 2012 se registró un cambio radical en la percepción de Caracol y sus variables de posicionamiento en la mente del televidente. La suma de tres factores contribuyó a este cambio:

1. Nueva percepción de calidad e innovación en los productos
2. El cambio de imagen de la marca
3. Los cambios percibidos en noticias

Esta nueva percepción de imagen llevó a cerrar el año con Top of Mind del último trimestre de 50% frente a 20% de RCN; pero tal vez el indicador más importante y más estable en el tiempo es el indicador de «Preferencia» que por primera vez desde el 2009 estuvo por encima de RCN, con 30 puntos porcentuales de preferencia frente a 25 de este último canal⁶.

► **GESTIÓN DE OPERACIONES**

- **PRODUCCIÓN**

Se diseñó exitosamente un flujo de trabajo para la recepción y procesamiento del material de los Juegos Olímpicos. Se almacenaron 30 señales en servidores localizados en el área asignada a Caracol en el IBC de Londres y 10 señales se enviaron directamente a nuestra sede para la clasificación y almacenamiento. Terminados los juegos, los servidores utilizados en Londres pasaron a las áreas de Emisión y Posproducción donde estaba prevista su instalación.

Tal como estaba programado, se finalizó la adecuación técnica del Estudio 10. Este entró en operación en el 2012 con producciones como “La Voz Colombia”, “Donde Carajos esta Umaña” y “La Hipocondriaca”.

Se adecuó una antigua unidad móvil de formato standar digital (SD) para ser utilizada como puesto fijo con tecnología high definition (HD).

Se terminó de integrar el sistema de distribución de señales internas y externas (router), habilitando la interconexión de los estudios y otras señales del canal.



• POSPRODUCCIÓN

De acuerdo con lo previsto se instaló una UPS para atender el constante crecimiento de demanda de energía en Posproducción y MAM⁷.

Según lo planificado, se trasladó al segundo piso de la etapa 2 la totalidad del sistema MAM incluyendo los sistemas de almacenamiento y de administración de posproducción (ISIS, Media Grid). La infraestructura requerida para este traslado ascendió a una inversión cercana a los US\$270.000. Las medidas de seguridad adoptadas para esta nueva área cumplen con todos los estándares internacionales de seguridad de la información ISO 27000.

Debido a la creciente necesidad de almacenamiento de material generado por estudios y móviles, el sistema de almacenamiento Media Grid debió ser remplazado por uno de mayor capacidad. Esta inversión cercana a los USD\$350.000 fue asumida por el fabricante Harmonic, en remplazo del anterior sistema.

El incremento en posproducción hizo necesaria la instalación de dos nuevas salas de musicalización Protools, cuatro de edición Avid Media Composer y una de finalización Symphony.

⁷ (Media Asset Management), sistema administrador de medios que permite gestionar la indexación, catalogación, archivo, edición básica y distribución de contenidos en múltiples plataformas.

- **EMISIÓN**

Se finalizó, de acuerdo con los planes establecidos, la infraestructura del sistema digital y su conectividad con Posproducción a través del sistema MAM.

Con la asesoría de la empresa Sueca Ericsson, se actualizó la cabecera digital de la estación terrena de emisión al sistema digital DVB-T2. Esta inversión fue de US\$270.000, aproximadamente.

Se suspendió la emisión de la señal abierta a través del canal 6 en la ciudad de Cartagena, quedando como único canal el 41 en UHF. Este cambio mejoró considerablemente los problemas de interferencia para la recepción de la señal abierta.

Se instaló el sistema de respaldo de distribución satelital del canal abierto en Barranquilla y se capacitó el personal necesario para mantener una operación de 24 horas por 7 días a la semana. Los servidores instalados cuentan con una capacidad de 48 horas de programación que se actualizan diariamente.

- **NOTICIAS**

Como parte de la migración hacia HD del área de Noticias, en el 2012 se adquirieron e instalaron tres cámaras HD de estudio.

Se adquirió una nueva matriz de Intercomunicación que utiliza tecnología IP y que permite la intercomunicación del estudio con las demás áreas y sedes del canal en otras ciudades.

Se adquirieron dos equipos Live U, que permiten transmisiones en directo a través de redes celulares desde cualquier lugar que cuente con una red adecuada, que fueron utilizados por primera vez durante las transmisiones de los Juegos Olímpicos Londres 2012.

► **CONSORCIO CANALES NACIONALES PRIVADOS – RED DE TRANSMISIÓN**

- **RED DE TELEVISIÓN DIGITAL**

A finales del 2011 la Comisión Nacional de Televisión actualizó el sistema de transmisión digital DVB-T a su nueva versión DVB-T2, estableciendo la obligación de transmitir la señal digital en ambos sistemas en forma simultánea en las ciudades de Bogotá y Medellín. Para tal efecto, fue necesario adquirir equipos combinadores y resintonizadores los transmisores a las frecuencias provisionales en las estaciones de Suba (Bogotá) y La Palma (Medellín).

Debido a las implicaciones técnicas de la actualización del estándar de Televisión Digital Terrestre y con el fin de evitar sobrecostos en materia de segmento satelital para la

emisión de señales simultaneas en DVBT y DVBT-2, se acordó con la Comisión Nacional de Televisión, adquirir, instalar, operar y mantener un equipo transmisor para la prestación del servicio en DVB-T del operador público RTVC, en la estación La Palma, ubicada en Bello, Antioquia.

Considerando la actualización del estándar de televisión digital a DVB-T2, fue necesario realizar una actualización de los transmisores adquiridos para las ciudades de Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla. Estos equipos transmisores iniciaron su operación en el mes de julio de 2012, en las estaciones de Santa Librada (Bogotá), Seminario (Medellín), Cristo Rey (Cali) y Barranquilla (Barranquilla).

- **PLAN DE EXPANSIÓN**

De conformidad con las obligaciones contraídas en el contrato de concesión, el cubrimiento poblacional en televisión digital a diciembre del año 2012 debía ser del 49.88%. Para tal efecto, se adelantó la adecuación y ampliación de la infraestructura existente en las estaciones de Santa Marta (Santa Marta), La Popa (Cartagena), Turbaco (Turbaco, Arjona y Cartagena), El Nudo (Pereira), La Castellana (Manizales), Armenia (Armenia), Tasajero (Cúcuta) y Lebrija (Bucaramanga).

El valor total de las inversiones realizadas en el año 2012 para la construcción y puesta en servicio de estas ocho estaciones fue de \$9.171.000.000, obteniendo con las mismas una cobertura superior a los compromisos contraídos, alcanzando un cubrimiento anual del 12,77% y un cubrimiento acumulado del 50,79%.

- **COMPRA DE EQUIPOS DE MEDICIONES**

Para la realización de las mediciones de campo en el estándar DVB-T2, se realizó la actualización del hardware y software del analizador de espectro ETL adquirido previamente a la compañía Rohde & Schwarz. Así mismo, se efectuó la compra de un Workstation Dell Precisión con el fin de realizar las simulaciones de cobertura de la red digital, junto con los correspondientes equipos de cómputo.

- **OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE LAS REDES DE TRANSMISIÓN**

Durante el año 2012 se adelantó la operación y el mantenimiento de 135 estaciones de transmisión para la red analógica y de 6 estaciones para la red digital. Los gastos de operación ascendieron a la suma de \$8.174.000.000 para la red analógica y de \$619.000.000 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 la suma de \$978.000.000 para la red analógica y a \$50.000.000 para la red digital. La disponibilidad de las redes de transmisión en promedio durante el año 2012 fue mayor al 99% para ambas redes.

► NUEVAS PLATAFORMAS

• PRESENCIA Y DESARROLLO DE NUEVAS PLATAFORMAS

Durante el 2012 se consolidó la Unidad de Nuevas Plataformas buscando potencializar los negocios en crecimiento y convertirla en la gestora de nuevos proyectos.

• MEDIOS DIGITALES

A lo largo del año se trabajó en el fortalecimiento de las marcas digitales relacionadas con los contenidos más fuertes de nuestra oferta: caracol.tv.com, golcaracol.com y noticias.caracol.com. Se logró un tráfico consolidado al cierre del año de 3.718.066 visitantes únicos y 386.155.727 de páginas vistas, con un crecimiento del 15% frente al 2011. Este tráfico se comercializó y se obtuvieron ingresos por valor de \$3.311.000.000 con un crecimiento del 35.7%.

Durante el segundo semestre, se hizo un trabajo conjunto con el equipo digital de Comunican S.A. y la Gerencia de ICCK, para la revisión y rediseño de la estructura del negocio digital de las tres empresas. Con el apoyo de Valorem y la consultora Advantis, se revisó el modelo de operación y se propusieron los cambios y ajustes necesarios para preparar el negocio digital para los retos por venir. El modelo diseñado y aprobado por la Junta de Caracol Televisión, inicio operaciones el 1 de Octubre de 2012 bajo la dirección de la Gerencia de ICCK.

• GERENCIA DE ANCILARES

En busca de optimizar recursos y operaciones, se conformó la gerencia de Ancilares en la que se consolidaron los negocios de interactividad, booking y licenciamiento. Esta gerencia reportó ingresos totales por \$3.995.698.362 al cierre del periodo, con un margen de 48%, siendo sus actividades más destacadas las votaciones de los realities “Desafío 2012” (264.000 votos) y “La voz Colombia” (574.000 votos); el booking de artistas de la segunda temporada de “Yo me llamo” y las ventas de DVD’s, entre las que se destaca el producto de “Sábados felices” en el mes de agosto y el de la serie “Escobar, el patrón del mal” a finales del mes de diciembre.



- **SEÑAL INTERNACIONAL Y CANALES DE CABLE**

En el 2012 se continuó el trabajo de posicionamiento de la señal Internacional de Caracol que ya está en su noveno año de operación, alcanzando una distribución en 24 países y a 10.420.000 hogares. Los ingresos totales fueron de \$8.609.868.628, representando un crecimiento del 4% frente al 2011.

Los canales de cable que se producen en exclusividad para Movistar y UNE, con contenido de archivo de Caracol para el caso de “Época” y mezcla de archivo y Catch Up de Caracol en “Novelas Caracol”, generaron ingresos por valor de \$885.617.524.

- **CINE**

En el área de Cine se apoyó con Inversión directa y con publicidad las siguientes películas nacionales: Chocó, San Andresito, La Lectora, El cartel de los sapos, Sin palabras y El rescuicio. El acumulado de espectadores a estos estrenos sobrepasó el millón y los recaudos por taquilla generados para Caracol fueron de \$452.309.575.



En Octubre de 2012 se aprobó por parte de la Junta Directiva la conformación de un fondo para el manejo de estas inversiones por valor de \$3.000.000.000, que entrará en operación en el 2013 y permitirá una mayor flexibilidad y rentabilidad de esta operación.

- **NUEVOS PROYECTOS**

La Unidad de Nuevas Plataformas lideró en el 2012 la evaluación, el desarrollo y la implementación de la iniciativa de Caracol Play, el servicio digital para consumo de contenido de Caracol en múltiples plataformas, que estará al aire en el primer trimestre del 2013. Esta propuesta convertirá a Caracol en la primera compañía de medios del país en ofrecer su contenido para diferentes dispositivos en modalidad de pago por ver y suscripción.

- **BLU RADIO**

La radio en Colombia es y ha sido un medio muy influyente que goza de credibilidad, mantiene altos niveles de penetración y participa del 17% de la inversión publicitaria total.

Caracol Televisión decidió por estrategia incursionar en la radio, buscando completar una oferta multimedia de 360 grados y a su vez aprovechar las sinergias, economías de escala y estrategia comercial con otros medios como la televisión y las nuevas plataformas.

BLU RADIO nació el 6 de septiembre de 2012, como una nueva alternativa del mercado en la radio hablada.

Inició con cuatro emisoras en las siguientes ciudades: Bogotá (96.9 FM), Cali (91.5 FM), Neiva (103.1 FM) y Villavicencio (96.3 FM). A partir del primero de diciembre de 2012 se sumaron Medellín (97.9 FM) y Barranquilla (100.1 FM), para completar 6 emisoras, con presencia en las cuatro principales ciudades del país. BLU RADIO aspira a seguir expandiéndose a los mercados más importantes durante los próximos años.

A diciembre de 2012, se han invertido 34 mil millones de pesos, se espera alcanzar una cifra de ventas cercana a los 13 mil millones de pesos durante el 2013 y flujo positivo de EBITDA a partir del tercer año de operación.

La base periodística de reporteros y presentadores se apoya en la estructura de Noticias Caracol. Así mismo, la administración trabaja apalancada en el back office de Caracol Televisión.

El proyecto ha sido bien recibido por el mercado y BLU RADIO aspira a convertirse en el mediano plazo en un jugador relevante de la radio hablada en Colombia.

► TECNOLOGÍA Y SEGURIDAD INFORMÁTICA

En el 2012 se formuló un Plan Estratégico de Tecnología Informática (PETI) para apoyar la ejecución de la estrategia del negocio de Caracol, el cual partió de un análisis de las capacidades de Tecnología Informática (TI) y la obtención del consiguiente diagnóstico. Se definió la visión de TI y el portafolio de proyectos junto con el presupuesto de inversión, distribuidos en 3 olas en un horizonte de 3 años y medio.

Como parte del proceso de modernización de TI, se llevó a cabo el Proyecto de Fortalecimiento de la Gestión de TI, en el cual se redefinió la estructura del área, se documentó el catálogo de servicios prestados con sus correspondientes indicadores de gestión, se definieron acuerdos de niveles de servicios y la estructura de comités a niveles ejecutivo, gerencial y de proyectos. También se inició el Proyecto de Arquitectura de TI para el diseño de una arquitectura basada en estándares y servicios, para permitir una evolución ordenada y escalable, mediante el establecimiento de lineamientos claros para el diseño, implementación e integración de los aplicativos.

Se pusieron en funcionamiento Aplicaciones Corporativas que cubrieron: la modernización de la Aplicación de Ventas Internacionales a una plataforma actual y robusta, para control y gestión de la venta internacional, la cual es utilizada desde Europa y Estados Unidos; adición de funcionalidades al Sistema Comercial para el soporte a los nuevos negocios BluRadio, Cine Colombia y Foros El Espectador; Sistema de Denuncias, Quejas, Solicitudes y Reclamos, a través del cual los colaboradores, anunciantes y proveedores de Caracol pueden comunicarse y obtener respuestas a sus diferentes inquietudes (aplicación implementada como servicio

a través de internet); procesos de control de concursantes para las “Tardes Ganadoras”, permitiendo registrar e integrar la información de los participantes con el portal de internet; e Integración de los Twitters con la plataforma de gráficas para los programas “Yo me llamo” y “La voz Colombia”.

En cuanto a la infraestructura tecnológica, se fortaleció el centro de cómputo principal, mediante la instalación de un aire acondicionado de precisión y de una segunda UPS; se trasladó el centro de cómputo alternativo a las instalaciones del proveedor Level 3, mejorando las condiciones eléctricas, ambientales y de seguridad de los servidores, logrando así una mayor disponibilidad de los servicios y aplicaciones en contingencia; se implementaron los servidores, switches y cableado estructurado para BluRadio; y se habilitó el servicio de “DirectAccess” para acceso remoto a las aplicaciones y recursos de TI desde internet.

Se llevó a cabo una consultoría en Ingeniería Social que permitió identificar falencias en los comportamientos de los colaboradores y reforzar los temas de concientización en seguridad informática.

Basados en la norma para administración de riesgos de TI, se identificaron, evaluaron, priorizaron y se definieron planes de acción para los riesgos críticos de TI.

► GESTIÓN ADMINISTRATIVA

Como parte de la cultura institucional, durante el 2012 se fortalecieron los programas encaminados a mejorar la calidad de vida de nuestros colaboradores; las campañas de aporte al medio ambiente, como el reciclaje y la mejor utilización de los servicios públicos; al igual que el programa de salud ocupacional.

Durante el primer trimestre del año implementamos el CRM SQRD⁸, con el propósito de ofrecer un medio de comunicación a los colaboradores, clientes y proveedores que permite dar a conocer sus sugerencias, quejas, reclamos y denuncias a la vez que obtienen una respuesta de la compañía.

También se llevó a cabo la adecuación de algunas áreas de la compañía para prestar nuevos servicios y albergar nuevos puestos de trabajo, entre los que se destacan las oficinas de Blu Radio y El Espectador, la sala de telepresencia, las áreas de las vicepresidencias y el gimnasio que empezó a operar en el segundo semestre del año pasado.

• GESTIÓN HUMANA

Con el apoyo de la firma consultora Human Capital, se desarrolló el proyecto Arquitectura de la Estructura Salarial, a través de la definición de criterios de equidad interna y competitividad externa, que permitirá el establecimiento de los criterios y políticas salariales, en búsqueda de

⁸ CRM (sigla del término en inglés «customer relationship management»), es un sistema informático de apoyo a la gestión de las relaciones con los clientes, a la venta y al marketing. Los sistemas CRM tienen distintos módulos, como el de SQRD, que pueden adaptarse a las necesidades particulares de cada empresa usuaria.



una herramienta objetiva que permita fortalecer la equidad interna y el mejoramiento del clima organizacional.

De acuerdo con lo establecido por la ley 1010 y sus desarrollos reglamentarios, se constituyó el Comité Paritario de Convivencia Laboral mediante un proceso de elección entre los trabajadores de Caracol. Con este Comité, se garantiza un espacio de participación entre los trabajadores y la compañía para plantear mecanismos de protección y de mejoramiento de la convivencia laboral.

• **FORMACIÓN Y DESARROLLO**

En el marco de los convenios de cooperación con el SENA se dictaron dos cursos impartidos por el CESA y que contaron con la asistencia de 102 funcionarios, denominados “Estrategia para la alta gerencia” y “Gestión efectiva para generar valor”.

Se realizaron conversatorios y seminarios, entre los cuales destacamos el de Nick Robertson, corresponsal de guerra de CNN, para el día del periodista; el conversatorio con Robert McKee, sobre géneros en guión, en el que participaron 116 trabajadores; el seminario Arquitectura de Star Wars, enfocado en la ampliación de perspectivas creativas en el área de gráfica y el conversatorio con Enrique Durand, que brindó nuevas herramientas periodísticas para el grupo de noticias.

La Inversión total en capacitación durante el 2012 alcanzó \$444.000.000 e involucró a 834 funcionarios, para un total de 14.758 horas de capacitación y un promedio de 17.7 horas por funcionario.

• **BIENESTAR**

Dentro de las actividades adelantadas en el área de bienestar cabe resaltar las siguientes:

Escuelas Deportivas

El programa permitió una participación promedio de 191 personas, entre empleados y miembros de su núcleo familiar, en las escuelas deportivas de la caja de compensación, con un

subsidio del 70% del valor de los cursos y facilidades en los procesos de inscripción y pago de los mismos. Lo anterior permitió ampliar la promoción de hábitos saludables al núcleo familiar de los empleados.

Vacaciones Recreativas

El Programa se realizó a partir del 3 y hasta el 6 de Julio y contó con la participación de 65 hijos de empleados y colaboradores de Caracol Televisión. Esta actividad hace parte de las acciones de conciliación, ya que es un apoyo para el cuidado de los niños desde los 4 hasta los 12 años, durante las vacaciones escolares. Adicionalmente el programa contempla un componente de educación ambiental, que hace parte del compromiso de Caracol Televisión con la sensibilización a las nuevas generaciones sobre el cuidado de la naturaleza.

Nuestros Niños se toman Caracol

Noventa hijos de empleados y colaboradores de Caracol Televisión, participaron del programa que incluye una visita por un día, con alimentación incluida, a las instalaciones de la empresa, con un tour guiado por las áreas de Noticias, estudios de grabación, emisión, emisora virtual, ambientación y vestuario. El programa se desarrolló durante la semana de receso escolar del mes de octubre, constituyéndose en un apoyo para los padres en el cuidado de sus hijos, pero sobre todo, extiende los lazos de pertenencia con la organización al núcleo familiar, fortaleciendo el conocimiento y orgullo de los hijos por el trabajo que desarrollan sus padres.

Celebración de Navidad para los Niños

El primero de diciembre, con la participación de 1130 personas entre empleados y familiares se llevó a cabo, en Maloka, la celebración de la navidad para los hijos de los empleados. Esta actividad refuerza el sentido de pertenencia hacia la compañía y permite compartir un espacio familiar.

Actividades para el Trabajador

Caracol, consciente de la importancia de hacer el reconocimiento a la labor de nuestros trabajadores y de generar espacios de integración entre las diferentes áreas y su personal, realizó durante el año las siguientes actividades, que alcanzaron una inversión de \$633.699.000: celebración bimestral de cumpleaños, día del periodista, día de la secretaria, día de la madre, cumpleaños de Sábados Felices, semana de la cultura Caracol, celebración del día de los disfraces, almuerzo fin de año, torneos deportivos de ajedrez, voleibol, baloncesto y fútbol 5.

► RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Durante el año 2012 se continuó el desarrollo e implementación del modelo de Responsabilidad Corporativa, el cual mantiene su enfoque sobre dos pilares fundamentales:

la responsabilidad de la compañía como medio de comunicación y su responsabilidad como empresa.

El primero de estos pilares busca construir y difundir una huella cultural positiva dentro de las diferentes audiencias, esto es crear un impacto social y cultural positivo y una convivencia ciudadana a través de los contenidos y la información.

El segundo pilar busca generar valor y crecimiento sostenible, promover el desarrollo del talento Caracol y sus familias, estimular relaciones de mutuo beneficio con la cadena de valor e incentivar estilos de vida responsables con el medio ambiente.

Dentro de estos lineamientos y de cara a nuestros diferentes grupos externos de interés, se han establecido dos puntos de enfoque sobre los que se concentrarán la mayor parte de nuestros esfuerzos: la convivencia ciudadana y la protección del medio ambiente.

Con el fin de organizar las diferentes actividades del 2012 y de establecer objetivos claros, se estableció un plan estratégico de Responsabilidad Corporativa que dio continuidad a los temas pendientes de desarrollo e incluidos en el Reporte de Sostenibilidad 2010-2011 e incluyó otras actividades y objetivos según los nuevos puntos de interés.

Las principales y más relevantes actividades externas desarrolladas fueron las siguientes:

- **CONVIVENCIA CIUDADANA**

Campaña Institucional-consumo de alcohol

Con el fin de resaltar la importancia del consumo responsable de alcohol y de minimizar los efectos que su abuso puede traer, se produjeron dos nuevos comerciales institucionales que reemplazaron las versiones utilizadas durante los últimos 4 años. La nueva versión fue lanzada durante el mes de diciembre. En total se realizaron 421 emisiones con una duración de 210 minutos.

Campaña contra la violencia de género

Uno de los puntos fundamentales dentro de nuestro enfoque de convivencia ciudadana es la violencia contra la mujer, fenómeno que afecta seriamente a gran cantidad de ellas y a sus familias, con los consiguientes efectos sobre la sana convivencia. Con el fin de reducir sus ocurrencias, de educar sobre los derechos que las protegen y de marginar a los perpetradores, en conjunto con la Alta Consejería Presidencial para la Equidad de la Mujer, se desarrolló una campaña masiva de comunicación a través de la pantalla y de nuestros medios electrónicos y redes sociales. Esta campaña tuvo un cubrimiento de pauta de 247 mensajes institucionales con 123.5 minutos.

Campaña contra el trabajo Infantil

El trabajo infantil es un fenómeno que se extiende cada vez más en el país y que afecta de manera grave a las futuras generaciones y por ende a la convivencia. Con el fin

de llamar la atención sobre este fenómeno y de invitar a su denuncia, se desarrolló una alianza con la Fundación Hilos de Oro apoyando esta causa a través de la emisión de 161 mensajes institucionales.

Apoyo a la cultura e inclusión social

El apoyo de eventos culturales contribuye a masificar el acceso e interés por ellos y a hacer de la sociedad más incluyente y democrática y por tanto con un fuerte sentido de convivencia. Por esta razón durante 2012 se apoyó la realización de eventos culturales - teatro, ballet, ópera y música principalmente -, a través de campañas de divulgación. En total se emitieron 642 mensajes promocionales con una duración aproximada de 321 minutos.

Premio Nacional de Paz

Caracol Televisión, junto con otras empresas y la Fundación FESCOL, organizaron nuevamente este premio que busca resaltar y premiar esfuerzos en aras de la consecución de la reconciliación y la paz. En esta oportunidad los ganadores fueron la Asociación Nacional de Víctimas para la Restitución y Acceso a la Tierra-Tierra y Vida-, y la Fundación Forjando Futuros. Ellas han trabajado con comunidades desplazadas y víctimas del conflicto armado en Urabá para avanzar en la búsqueda de la verdad, la reparación y la reconciliación. Caracol Televisión contribuyó económicamente con este premio y además cubrió ampliamente su ceremonia de cierre.

Comerciales Cívicos

Como parte de nuestro compromiso con la convivencia ciudadana a través de la divulgación de las diversas expresiones culturales y de formación de cohesión social, se dio apoyo a diferentes eventos, tanto culturales como festivos, organizados en gran cantidad de municipios del país. Se apoyaron más de 64 eventos con 335 mensajes, con una duración aproximada de 167 minutos.



Solidaridad por Colombia

Una vez más Caracol Televisión se hizo presente en este evento de alcance nacional y que todos los años busca recaudar fondos para esta fundación con el fin de apoyar causas relacionadas con educación, asistencia alimentaria y ayuda para damnificados. El canal transmitió el evento en directo y se hizo presente en el desfile con una carroza animada por nuestro talento.

Media Maratón de Bogotá

En esta oportunidad la causa seleccionada fue la de los menores víctimas de maltrato, quienes a través de diferentes fundaciones recibieron los fondos recaudados gracias a la cooperación de Conexión Colombia. El evento fue transmitido por el canal a todo el país.

Contenidos

“Mujeres al límite” y “Tu voz estéreo” se constituyen en los mejores ejemplos de cómo a través de sus contenidos, un medio de comunicación puede generar hábitos, informar y educar y, por tanto, cumplir con su propósito de dejar una huella cultural positiva en las audiencias. La franja del acceso al *prime* se ha constituido en la mejor herramienta con la cual Caracol Televisión logra cumplir con esta responsabilidad, y a la vez entretener a su audiencia. La respuesta de la audiencia ha sido muy positiva, hecho que se demuestra con el liderazgo de estos dos programas dentro de su franja y que llegan a un promedio diario de hasta 1 millón de personas promedio día y con un *rating* promedio para el año de 5.1 para “Tu voz estéreo” y 4.3 para “Mujeres al límite”.

• PROTECCIÓN DEL MEDIO AMBIENTE

Campaña Institucional

Dentro del tema del medio ambiente se enfocaron los esfuerzos en tres puntos de gran impacto ambiental y de gran sensibilidad dentro de nuestra sociedad, tales como la protección del agua, de los bosques y el ahorro de energía. Para ello se produjeron tres comerciales institucionales del canal utilizando como voceros a nuestro propio talento, en los que se invita a la audiencia a solidarizarse con estas causas adoptando hábitos y prácticas en pro de la conservación y cuidado de estos recursos. Se emitieron 265 comerciales con una duración aproximada de 132.5 minutos.

Campañas de Terceros

Igualmente se apoyaron campañas de terceros encaminadas a concientizar a la audiencia sobre diferentes temas ambientales. Dentro de estas se encuentran las promovidas conjuntamente con el Ministerio del Medio Ambiente, que totalizaron 35 comerciales en 30 minutos de tiempo al aire.

Todos por el Agua

Caracol Televisión se unió a la campaña Todos por el Agua, encaminada a la protección de ríos, cuencas y humedales. Está, desarrollada conjuntamente con anunciantes como Coca-Cola, Alpina, Henkel y Exxon-Mobil y entidades del sector público como el Ministerio del Medio Ambiente, IDEAM y gobernaciones y alcaldías, tiene como finalidad la convocatoria de voluntarios para limpiar fuentes hídricas y llamar la atención sobre la necesidad de mantenerlas libres de basuras y desperdicios.

► SITUACIÓN JURÍDICA

Durante el año 2012 no se presentaron cambios significativos en la situación jurídica de la Compañía.

• LAUDO ARBITRAL - PRÓRROGA DEL CONTRATO DE CONCESIÓN

El tribunal de arbitramento – convocado por la Comisión Nacional de Televisión para solicitar (i) el desequilibrio económico del contrato de concesión vigente entre Caracol Televisión S.A. y dicha entidad (hoy ANTV) y (ii) para obtener una indemnización de perjuicios por presuntos cargos de mala fe contractual y otros –, profirió laudo el día siete de noviembre de 2012, absolviendo a Caracol de las pretensiones relativas a la falta de lealtad contractual, enriquecimiento sin causa e incumplimiento de contrato, estimadas en más de 140 mil millones de pesos. De otra parte, el laudo reconoció la ruptura del equilibrio de la ecuación económica del Contrato de Concesión por cuya virtud se condenó a Caracol a pagar por concepto de restablecimiento del equilibrio las siguientes cifras: (i) \$17.858.000.000 por concepto de la no entrada del tercer canal en el periodo comprendido entre el primero de julio de 2010 y el primero de enero de 2012; (ii) \$11.082.000.000 por concepto de la no entrada del tercer canal en el periodo comprendido entre el primero de enero de 2012 y el treinta y uno de diciembre de 2012. Finalmente, el Tribunal dispuso actualizar la suma de los anteriores valores con base en el IPC certificado por el DANE, fijando como cifra total de la condena \$32.362.739.667.

Caracol Televisión S.A., interpuso el quince de noviembre de 2012 recurso de anulación en contra del laudo arbitral y el veintiséis de noviembre de dicho año, el Tribunal de Arbitramento envió el expediente al Consejo de Estado donde cursará el mencionado recurso.

• PROCESOS DE RESPONSABILIDAD FISCAL INICIADOS POR LA CONTRALORÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA

La Contraloría General de la República inició dos procesos de responsabilidad fiscal contra Caracol Televisión S.A. y la Comisión Nacional de Televisión. Uno de ellos, por considerar que el Estado ha sufrido un detrimento patrimonial por virtud de la no adjudicación de un tercer canal y el consecuente beneficio de los operadores incumbentes de actuar en un mercado de solo dos competidores. En la actualidad, una vez proferido el auto de investigación y rendida la versión libre del Representante Legal de Caracol Televisión S.A., se está surtiendo la etapa probatoria. La Contraloría solicitó copia del Laudo Arbitral a que se refiere el punto anterior, para determinar la incidencia de esa decisión en la investigación que adelante.

El segundo proceso de responsabilidad fiscal, que buscaba investigar si en la estimación de la Inversión Neta en Publicidad de Televisión -INPTV- abierta nacional, regional y local se causó un detrimento patrimonial al Estado, fue archivado.

- **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.



- **LEY 1507 DE 2012**

Con la expedición de esta nueva ley de televisión se ordenó la liquidación de la Comisión Nacional de Televisión (CNTV), con la distribución de sus funciones entre cuatro entidades existentes del sector de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, la creación de la Autoridad Nacional de Televisión (ANTV) y la estructuración de un fondo para el desarrollo de la televisión.

En la actualidad se encuentra en funcionamiento la Autoridad Nacional de Televisión (ANTV), que se encarga de ejercer control y vigilancia sobre los contenidos que se transmiten en la televisión nacional. También estará bajo su responsabilidad el otorgamiento de las concesiones en materia de televisión y la administración del contrato de concesión.

Por su parte, la Comisión de Regulación de Comunicaciones (CRC), se encargará de reglamentar el uso de las redes de transmisión y de ejercer control sobre el mercado.

La Agencia Nacional del Espectro (ANE) será responsable de la administración del recurso radioeléctrico frente a los servicios de televisión.

Por último, la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) controlará las actividades empresariales y las prácticas restrictivas en el sector.

La repartición de funciones ha hecho difícil la interlocución con la autoridad, incidiendo en los tiempos de respuesta y en la toma de decisiones. Se espera que en el presente año se corrija esta situación que incide en la buena marcha del sector.

• **SITUACIÓN JURÍDICA Y ECONÓMICA DE LA IMPLEMENTACIÓN DE TDT**

En noviembre del año pasado, se solicitó a la Autoridad Nacional de Televisión (ANTV) reevaluar el plan de expansión de la televisión digital terrestre (TDT) y suspender su implementación, habida cuenta de que el esfuerzo realizado para montar y operar una red en esta nueva tecnología de transmisión, no se compadece con la falta de interés del Estado para educar a los televidentes y facilitar la adopción de receptores tecnológicamente adecuados para recibir este tipo de señal.

A la fecha la red digital cubre un 51% de la población total prevista en el contrato de concesión, y en ella se han invertido \$37.000.000.000 en conjunto con el otro operador nacional. Para el presente año los gastos de operación de la red digital se estiman en \$6.500.000.000 y la instalación de 10 nuevas estaciones para cumplir con la meta contractual demandará recursos conjuntos con RCN por valor de \$20.000.000.000.

Sin embargo, 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.

De continuar esta tendencia, se podría poner en peligro 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 24 de los Estados Financieros de 2012, 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.

► **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 suplentes del Presidente:

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 26 de febrero de 2013 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 LLERAS PUGA
ALBERTO PRECIADO ARBELÁEZ
CARLOS ARTURO LONDOÑO GUTIERREZ
ALVARO VILLEGAS VILLEGAS



Néstor
Morales

Felipe
Zúñiga



Mabel
Lara



Jorge A.
Vargas



Alexandra
Rojas

Mónica
Rodríguez

Flavia
Dos Santos



La nueva
alternativa

96.9 fm
En Bogotá

20
12
INFORME
DE GESTIÓN

4

Dictamen del Revisor Fiscal



4

Dictamen del Revisor Fiscal

Señores Accionistas
Caracol Televisión S.A:

- 1) He auditado los estados financieros de Caracol Televisión S.A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2012 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros correspondientes al año 2011 fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG Ltda., quien, en su informe de fecha 22 de febrero de 2012 expresó una opinión con salvedad debido a que los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 incluían inversiones en compañías subordinadas del exterior por \$34 mil millones, registradas con base en estados financieros no auditados, en razón a que legalmente no se requiere una auditoría; no obstante, la administración certificó la veracidad de los estados financieros. Las normas profesionales requieren obtener evidencia que proveería una auditoría. Durante 2012 no se efectuó la auditoría de dichos estados financieros.

En adición, en su informe indicó que los estados financieros de Inversiones CTV S.A.S. fueron auditados por otro revisor fiscal. Las inversiones de Caracol Televisión S.A. en Inversiones CTV S.A.S. al 31 de diciembre de 2011 ascendían a \$180 mil millones, y el ingreso por método de participación reconocido durante el año fue de \$8.017 millones. El informe sobre los estados financieros de Inversiones CTV S.A.S. fue suministrado, y la opinión, en lo que se refiere a las cifras incluidas para esta Subordinada, se basó solamente en el informe de dicho revisor fiscal.

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 incluyen inversiones por \$190 mil millones e ingreso por método de participación de \$11 mil millones de la Subordinada Inversiones CTV S.A.S., cuyos estados financieros fueron auditados por otro revisor fiscal. El informe sobre los estados financieros de Inversiones CTV S.A.S. me ha sido suministrado, y mi opinión, en lo que se refiere a las cifras incluidas para esta Subordinada, se basa solamente en el informe de dicho revisor fiscal.

- 2) 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.



- 3) Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Excepto por lo mencionado en el numeral quinto de este informe, obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con 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.
- 4) Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio 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 más adelante.
- 5) Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 incluyen inversiones en compañías subordinadas del exterior por \$46 mil millones, registradas con base en estados financieros no auditados, en razón a que legalmente no se requiere una auditoría. La administración de las Compañías donde se tienen dichas inversiones ha certificado la veracidad de los estados financieros. Las normas profesionales en Colombia requieren obtener evidencia que proveería una auditoría.
- 6) En mi opinión, con base en mi auditoría y en el informe del otro revisor fiscal indicado en el tercer párrafo de este informe, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse requerido en 2012 de haber obtenido la evidencia indicada en el párrafo anterior, 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 Caracol Televisión S.A. al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme con el año anterior.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2012:

- 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.
- 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.
- 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.

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal de Caracol Televisión S.A.
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.

18 de febrero de 2013, excepto por el párrafo (e) que es del 26 de febrero de 2013



5

Estados Financieros **Básicos**



NOTICIAS
CARACOL

Primero en Noticias



Caracol Televisión S.A.

Balance General 31 De Diciembre De 2012

(Con cifras Comparativas al 31 de Diciembre de 2011)
(Expresado en Miles de Pesos Colombianos)

Activos	Notas		2012	2011
Activo corriente:				
Disponible e inversiones temporales	5	\$	18.946.778	32.181.746
Deudores, neto	6		166.706.744	114.618.146
Inventarios	7		126.509.236	88.100.153
Diferidos	8		2.107.936	2.091.270
Total activo corriente			314.270.694	236.991.315
Activo a largo plazo:				
Inversiones permanentes	9		237.689.246	216.879.674
Deudores	6		-	22.114.000
Intangibles, neto	10		104.306.221	91.445.062
Propiedades, planta y equipo, neto	11		175.891.418	166.755.223
Diferidos	8		3.750.000	-
Otros activos	12		433.381	201.002
Valorizaciones	13		259.738.317	221.333.284
Total activo a largo plazo			781.808.583	718.728.245
Total activo		\$	1.096.079.277	955.719.560
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	Notas		2012	2011
Pasivo corriente:				
Obligaciones financieras	14	\$	37.890	62.529
Proveedores	15		5.019.295	6.229.535
Cuentas por pagar	16		103.272.935	85.700.290
Impuestos, gravámenes y tasas	17		16.087.818	24.114.676
Obligaciones laborales			5.615.992	4.738.668
Pasivos estimados			1.773.814	1.578.635
Diferidos			8.783.679	4.811.028
Total pasivo corriente			140.591.423	127.235.361
Pasivo a largo plazo:				
Obligaciones financieras	14		288.657.995	186.957.427
Impuestos, gravámenes y tasas	17		5.685.417	11.370.839
Total pasivo a largo plazo			294.343.412	198.328.266
Total pasivo			434.934.835	325.563.627
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	18		661.144.442	630.155.933
		\$	1.096.079.277	955.719.560

Cuentas de orden:				
Deudoras	19	\$	389.131.587	357.341.416
Acreedoras	19		367.081.836	342.180.823

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzálo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)



Caracol Televisión S.A.

Estado de Resultados año que Terminó el 31 de Diciembre de 2012

(Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de Diciembre de 2011)
(Expresado en Miles de Pesos Colombianos)

	Notas		2012	2011
Ingresos operacionales	20	\$	580.865.875	538.903.204
Costo de ventas			292.794.785	253.884.940
Utilidad bruta			288.071.090	285.018.264
Gastos operacionales:				
Administración	21		83.921.579	74.444.484
Ventas	22		81.304.015	70.261.025
Depreciación			26.693.720	25.731.785
Amortización			30.296.489	34.981.719
Total gastos operacionales			222.215.803	205.419.013
Utilidad operacional			65.855.287	79.599.251
Ingresos no operacionales	23		20.866.481	36.598.176
Gastos no operacionales	24		55.518.761	50.250.639
Gastos no operacionales, neto			34.652.280	13.652.463
Utilidad antes de impuesto de renta			31.203.007	65.946.788
Impuesto de renta	17		7.882.223	22.576.886
Resultados del ejercicio		\$	23.320.784	43.369.902
Resultado neto por acción (en pesos)		\$	26,61	49,48

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzálo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)

Caracol Televisión S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

año que Terminó el 31 de Diciembre de 2012

(Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de Diciembre de 2011)
(Expresado 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 2010	\$	12.271.391	201.894.091	6.135.696	5.120.025	11.255.721	157.780.325	26.864.760	205.243.666	615.309.954
Distribución de resultados (nota 18)		-	-	-	(623.156)	(623.156)	-	(26.864.760)	-	(27.487.916)
Superávit método de participación		-	4.728.124	-	-	-	-	-	-	4.728.124
Impuesto al patrimonio año 2011 (nota 17)		-	-	-	-	-	(22.741.688)	-	-	(22.741.688)
Diferencia en cambio inversión en subordinadas		-	887.939	-	-	-	-	-	-	887.939
Ajuste a las valorizaciones		-	-	-	-	-	-	-	16.089.618	16.089.618
Resultados del ejercicio 2011		-	-	-	-	-	-	43.369.902	-	43.369.902
Saldos al 31 de diciembre de 2011		12.271.391	207.510.154	6.135.696	4.496.869	10.632.565	135.038.637	43.369.902	221.333.284	630.155.933
Distribución de resultados (nota 18)		-	-	-	10.412.452	10.412.452	-	(43.369.902)	-	(32.957.450)
Superávit método de participación		-	5.736.898	-	-	-	-	-	-	5.736.898
Diferencia en cambio inversión en subordinadas		-	(3.516.756)	-	-	-	-	-	-	(3.516.756)
Ajuste a las valorizaciones		-	-	-	-	-	-	-	38.405.033	38.405.033
Resultados del ejercicio 2012		-	-	-	-	-	-	23.320.784	-	23.320.784
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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzálo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)

Caracol Televisión S.A.

Estado de Cambios en la Situación Financiera año que Terminó el 31 de Diciembre de 2012

(Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de Diciembre de 2011)

(Expresado en Miles de Pesos Colombianos)

		2012	2011
Fuentes de capital de trabajo:			
Resultados del ejercicio	\$	23.320.784	43.369.902
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:			
Depreciación		26.693.720	25.731.785
Amortización de intangibles		30.296.489	34.981.719
Pérdida en venta y retiro de equipos		107.651	415.620
Provisión de inversiones	-		3.636
Pérdida en baja de inversiones permanentes	-		181.785
Pérdida (utilidad) por método de participación		944.066	(3.026.121)
Diferencia en cambio por depósito a término expresado en dólares	-		(240.892)
Capital de trabajo provisto por las operaciones		81.362.710	101.417.434
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		126.369	179.411
Disminución de:			
Inversiones	-		30.649.839
Deudores a largo plazo		22.114.000	2.842.272
Otros activos	-		109
Aumento de:			
Obligaciones financieras		101.700.568	-
Impuestos, gravámenes y tasas	-		11.370.839
		205.303.647	146.459.904
Usos de capital de trabajo:			
Adquisición de:			
Propiedades, planta y equipo		36.063.935	25.070.905
Intangibles - Licencia de operación		32.362.740	-
Intangibles - Otros		10.794.908	408.297
Inversiones		19.533.496	-
Aumento en:			
Diferidos		3.750.000	-
Otros activos a largo plazo		232.379	-
Pagos y traslado al pasivo corriente de obligaciones financieras	-		112.916.173

		2012	2011
Dividendos decretados		32.957.450	27.487.916
Impuesto al patrimonio		5.685.422	22.741.688
		141.380.330	188.624.979
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$	63.923.317	(42.165.075)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:			
Aumento (disminución) en el activo corriente:			
Disponible e inversiones temporales		(13.234.968)	(29.140.657)
Deudores		52.088.598	(20.361.159)
Inventarios		38.409.083	42.943.745
Diferidos		16.666	(171.084)
		77.279.379	(6.729.155)
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:			
Obligaciones financieras		(24.639)	62.529
Proveedores		(1.210.240)	(1.249.019)
Cuentas por pagar		17.572.645	19.152.850
Impuestos, gravámenes y tasas		(8.026.858)	19.218.001
Obligaciones laborales		877.324	365.697
Pasivos estimados		195.179	(1.497.405)
Diferidos		3.972.651	(616.733)
		13.356.062	35.435.920
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$	63.923.317	(42.165.075)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzálo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)



Caracol Televisión S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

año que Terminó el 31 de Diciembre de 2012

(Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de Diciembre de 2011)
(Expresado en Miles de Pesos Colombianos)

	2012	2011
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	23.320.784	43.369.902
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	26.693.720	25.731.785
Amortización de intangibles	30.296.489	34.981.719
Pérdida en venta y retiro de equipos	107.651	415.620
Pérdida (utilidad) por método de participación	944.066	(3.026.121)
Pérdida en baja de inversiones permanentes	-	181.785
Diferencia en cambio por depósito a término expresado en dólares	-	(240.892)
Provisión de inversiones	-	3.636
Provisión para deudas de dudoso recaudo, neto	669.524	544.231
Impuesto de renta diferido	(143.406)	927.451
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas en participación	558.899	(1.732.543)
Deudores	(30.644.122)	22.659.200
Inventarios	(38.409.083)	(42.943.745)
Intangibles	(10.794.908)	(408.297)
Diferidos	(3.623.260)	(756.367)
Otros activos	(232.379)	109
Proveedores	(1.210.240)	(1.249.019)
Cuentas por pagar	17.572.645	19.152.850
Impuestos, gravámenes y tasas	(13.712.280)	7.847.152
Obligaciones laborales	877.324	365.697
Pasivos estimados y provisiones	195.179	(1.497.405)
Pasivos diferidos	3.972.651	(616.733)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	6.439.254	103.710.015
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	(36.063.935)	(25.070.905)
Intangibles - Licencia de operación	(32.362.740)	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	126.369	179.411
Producto de la venta y retiro de inversiones	-	30.649.839
Aumento de inversiones	(19.533.496)	-
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	(87.833.802)	5.758.345



	2012	2011
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:		
Pago de obligaciones financieras	(40.060.886)	(144.037.307)
Nuevas obligaciones financieras	141.736.815	31.183.663
Dividendos pagados	(32.957.450)	(27.487.916)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación	68.718.479	(140.341.560)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(12.676.069)	(30.873.200)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	28.906.424	59.779.624
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	16.230.355	28.906.424

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzálo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)



20
12

INFORME
DE GESTION

6

Notas a los **Estados Financieros**



6

Notas a los Estados Financieros

31 DE DICIEMBRE DE 2012
(CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)
(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.

(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 como tales e 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 2012 y 2011, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado en pesos de \$1.768,23 y \$1.942,70, respectivamente, por cada dólar estadounidense y a las tasas de cambio fijadas por el Banco de la República, en pesos de \$2.345,73 y \$2.513,85, 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, cuan-

do 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. 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 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, con cargo a resultados.

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.

La vida útil estimada de cada activo es la siguiente:

	Años
Construcciones y edificaciones	20
Planta y equipo técnico y 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 10 años. En 2012 y 2011, 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. Por lo tanto, la amortización anual resulta del porcentaje acumulado de EBITDA en el año corriente respecto a la sumatoria del valor deflactado del EBITDA proyectado para los años de concesión. El porcentaje de amortización por este método fue del 15,1% y 16,5% para los años 2012 y 2011, 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 los filmes adquiridos o al vencimiento de la fecha del compromiso de transmisión de los mismos.
- c) 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.
- d) Las licencias de software.
- e) Las marcas correspondientes a los nombres de las producciones.

(l) Diferidos

Se registran, principalmente, como diferidos los gastos pagados por anticipado por concepto de seguros, fianzas y comisiones, el arriendo por la frecuencia de la Cadena Melodía, el impuesto de renta diferido y gastos de promoción, estudio y musicalización de producciones. Los seguros, fianzas y comisiones se amortizan en un año, el arriendo de la Cadena Melodía en tres 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 el año 2012 se efectuó el avalúo de las propiedades, planta y equipo, de acuerdo con lo reglamentado en el Decreto 2649 de 1993.

En 2011 las valorizaciones se determinaron con base en el avalúo técnico realizado en 2009. El avalúo de los bienes inmuebles se actualizó con base en el IPC de 2011 y 2010, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE; el avalúo de los demás activos no se ajustó por el IPC, en razón a las condiciones actuales de mercado para este tipo de activos.



Archivo Fílmico

El avalúo del archivo fílmico fue actualizado en el año 2012, en dólares estadounidenses convertidos a la tasa de cambio del cierre del período. El avalúo fue realizado por peritos independientes expertos en la industria del cine y la televisión, establecido con base en los ingresos medios obtenidos en los mercados internacionales por producciones colombianas similares de cada género, pertenecientes a otras casas productoras, considerando el ingreso generado por cada producción en los próximos cinco años.

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:

El gasto por impuesto de renta corriente se determina con base en la renta fiscal. 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, 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 la Ley 1314 de 2009 y los Decretos Reglamentarios 2706 y 2784 de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de las normas de contabilidad e información financiera aplicadas en Colombia con estándares internacionales. Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, a través del Direccionamiento Estratégico, clasificó a las compañías por grupos; la Compañía pertenece al Grupo 1, cuyo periodo de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros bajo normas internacionales de información financiera en 2015.

La Compañía debe presentar a la Superintendencia Financiera, a más tardar el 28 de febrero de 2013, el Plan de Implementación a las normas internacionales de información financiera.

► **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:

	2012		2011	
	US\$	Miles de \$	US\$	Miles de \$
Activos:				
Caja	22.246	39.335	27.392	53.214
Bancos	2.863.799	5.063.856	2.789.824	5.419.791
Fondos	10.000	17.682	10.000	19.427
Inversiones	26.024.396	46.017.118	18.755.371	36.436.059
Deudores	5.115.841	9.045.983	2.362.555	4.589.735
Anticipos y avances	-	-	262.918	510.771
	34.036.282	60.183.974	24.208.060	47.028.997
Pasivos:				
Costos y gastos por pagar	80.317	142.020	206.497	401.162
Proveedores del exterior	2.415.466	4.271.099	3.002.623	5.833.195
	2.495.783	4.413.119	3.209.120	6.234.357
Posición activa neta	31.540.499	55.770.855	20.998.940	40.794.640



	2012		2011	
	EUR\$	Miles de \$	EUR\$	Miles de \$
Activos:				
Caja	4.757	11.159	10.628	26.717
Fondos	5.000	11.729	5.000	12.569
Deudores	12.102	28.388	19.337	48.610
	21.859	51.276	34.965	87.896
Pasivos:				
Proveedores del exterior	30.800	72.248	80.050	201.234
Posición pasiva neta	(8.941)	(20.972)	(45.085)	(113.338)

► NOTA 5 – DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

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

		2012	2011
Caja	\$	311.258	3.337.561
Bancos		7.340.471	8.424.734
Cuentas de ahorro		4.877.083	8.122.906
Fondos		33.694	32.398
Inversiones temporales (1)		3.667.849	8.988.825
Subtotal disponible e inversiones temporales		16.230.355	28.906.424
Cuentas en participación (2)		2.716.423	3.275.322
	\$	18.946.778	32.181.746

(1) Las inversiones temporales se detallan a continuación:

	Tasa de interés efectiva anual			2012	2011
	2012	2011			
Derechos Fiduciarios:					
Alianza Valores	4,84%	4,17%	\$	3.618.996	5.894.253
Fidubogotá Encargo 3295	5,18%	4,21%		35.613	2.014.246
Fiducolombia S.A.	5,37%	4,37%		13.240	1.080.323
Otros:					
Alianza Valores	4,84%	4,17%		-	3
			\$	3.667.849	8.988.825

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

		2012	2011
El Paseo II	\$	1.643.273	-
Alguien ha visto el control?		800.000	-
Psicofonías		141.050	141.050
Sin Palabras		90.000	-
Pescador		42.100	32.100
El Escritor de Telenovelas		-	1.117.972
Pablos's Hippios		-	931.050
Mi Gente Linda Mi Gente Bella		-	800.000
Sanandresito		-	232.100
¿Qué Hay para la Cabeza?		-	21.050
	\$	2.716.423	3.275.322

▶ NOTA 6 – DEUDORES

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

		2012	2011
Cientes nacionales	\$	103.712.159	92.993.786
Entes relacionados (ver nota 25)		34.272.817	26.919.247
Cientes del exterior		7.777.574	4.045.490
Anticipos y avances		5.998.230	6.941.519
Anticipo de impuestos y contribuciones		3.912.251	962.372
Cuentas por cobrar a trabajadores		3.663.175	3.083.878
Deudas de difícil cobro		1.826.950	1.516.577
Cuentas corrientes comerciales		660.487	712.995
Depósitos		422.137	24.448
Deudores varios (1)		6.265.629	666.975
		168.511.409	137.867.287
Menos - Provisión para deudas de dudoso recaudo		(1.804.665)	(1.135.141)
		166.706.744	136.732.146
Deudores varios a largo plazo (2)		-	22.114.000
Total deudores a corto plazo	\$	166.706.744	114.618.146

- (1) Incluye cuentas por cobrar a la Comisión Nacional de Televisión (CNTV) por \$239.633 y \$594.177 en 2012 y 2011, respectivamente y a BE TV S.A. por \$5.112.994 en 2012.
- (2) Corresponde a un préstamo en calidad de mutuo con una de su vinculada Comunican S.A., el cual vence el 18 de marzo de 2013; al vencimiento podrá ser capitalizado total o parcialmente. El interés fue pactado en DTF + 6 puntos pagadero anualmente. Los intereses causados durante los años 2012 y 2011 fueron \$2.585.950 y \$2.225.327, respectivamente. El préstamo está respaldado por su vinculada Invernac y Cía. S.A.S.

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

		2012	2011
Saldo al comienzo del año	\$	1.135.141	590.910
Recuperaciones		(105.318)	(646)
Provisión del año		774.842	544.877
	\$	1.804.665	1.135.141

▶ NOTA 7 – INVENTARIOS

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

		2012	2011
Producciones nacionales en proceso	\$	74.774.911	48.382.903
Producciones adquiridas		33.213.580	27.655.660
Producciones terminadas		16.251.570	10.323.607
Materiales y repuestos		2.269.175	1.737.983
	\$	126.509.236	88.100.153

▶ NOTA 8 - DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

		2012	2011
Gastos pagados por anticipado:			
Arriendo frecuencia Cadena Melodía		3.750.000	-
Seguros y fianzas	\$	1.029.189	1.176.047
Comisiones pagadas por anticipado		302.904	393.017
Otros		309.469	37.395
		5.391.562	1.606.459
Cargos diferidos:			
Impuesto de renta diferido		374.988	231.582
Estudio, musicalización y otros		91.386	114.483
Promoción		-	138.746
		466.374	484.811
Total diferidos		5.857.936	2.091.270
Diferidos a largo plazo - Arriendo frecuencia Cadena Melodía de Colombia		3.750.000	-
Diferidos a corto plazo	\$	2.107.936	2.091.270

▶ NOTA 9 – INVERSIONES PERMANENTES

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

2012

Razón social	Número de acciones	Porcentaje de participación		Costo	Valorización	Método de valuación
Acciones:						
Inversiones CTV SAS (1)	8.423.943.400	100%	\$	189.669.094	-	Participación
Caracol TV América Corp. (2)	12.000	100%		36.928.815	-	Participación
Televisión Equipment Service Corp. (3)	410.000	100%		9.088.303	-	Participación
Origin Entertainment (1)	970.080	100%		834.171	-	Participación
Stock Models S.A. (1)	40.002	99,998%		493.217	-	Participación
Biotechnik S.A.S. (1)	3.200	20%		363.066	28.661	Costo
ICCK Net S.A. (1)	216.416	43,28%		-	-	Costo
Aportes:						
Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	25.000	50%		207.901	234.172	Costo
Subtotal				237.584.567	262.833	
Otras menores				175.269	-	
Menos provisión				(70.590)	-	
				\$ 237.689.246	262.833	



2011

Razón social	Número de acciones	Porcentaje de participación		Costo	Valorización	Método de valuación
Acciones:						
Inversiones CTV S.A.S. (1)	8.423.943.400	100%	\$	180.311.575	-	Participación
Caracol TV América Corp. (2)	12.000	100%		34.345.067	-	Participación
Origin Entertainment (1)	970.080	100%		720.198	-	Participación
Stock Models S.A. (1)	32.001	79,99%		600.301	-	Participación
Biotechnik S.A.S. (1)	3.200	20%		363.066	-	Costo
Fiera.com (1)	218.500	0,31%		245.959	-	Costo
Televisión Equipment Service Corp. (3)	820	100%		227.968	-	Participación
ICCK Net S.A. (1)	216.416	43,28%		-	-	Costo
Comteve S.A.S. (1)	18.800	94%		-	524.032	Costo
Aportes:						
Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	25.000	50%		207.902	166.510	Costo
Transporte de T.V. Ltda. (1)	1.000	50%		54.303	-	Costo
Subtotal				217.076.339	690.542	
Otras menores				174.187	-	
Menos provisión				(370.852)	-	
			\$	216.879.674	690.542	

- (1) Actividad de servicios
- (2) Sociedad estadounidense adquirida en abril de 2006, propietaria del Canal 8 de Estados Unidos
- (3) Sociedad localizada en Panamá prestadora de servicios





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

2012

Sociedad		Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Porcentaje de participación		Efecto en resultados de aplicar el método de participación
Inversiones CTV SAS	\$	192.901.895	3.232.801	189.669.094	10.854.155	100,00%	\$	10.854.155
Caracol TV América Corp.		38.805.374	1.876.559	36.928.815	(10.810.475)	100,00%		(10.810.475)
Televisión Equipment Service Corp.		9.088.303	-	9.088.303	(844.488)	100,00%		(844.488)
Origin Entertainment S.A.		1.280.802	446.631	834.171	113.974	100,00%		113.974
Stock Models S.A.		1.227.132	733.891	493.241	(257.245)	99,998%		(257.232)
							\$	(944.066)

2011

Sociedad		Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Porcentaje de participación		Efecto en resultados de aplicar el método de participación
Inversiones CTV SAS	\$	184.791.794	4.480.219	180.311.575	8.017.509	100,00%	\$	8.017.509
Caracol TV America Corp.		35.980.813	1.635.746	34.345.067	(4.964.233)	100,00%		(4.964.233)
Stock Models S.A.		1.775.888	1.025.402	750.486	43.750	79,99%		34.999
Origin Entertainment S.A.		1.251.580	531.382	720.198	(63.430)	100,00%		(63.430)
Televisión Equipment Service Corp.		227.968	-	227.968	1.276	100,00%		1.276
							\$	3.026.121

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

2012

		Capital social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización de patrimonio	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Inversiones CTV S.A.S.	\$	84.239.434	89.998.022	4.577.483	-	-	10.854.155	189.669.094
Caracol TV América Corp. (1)		113.873.854	-	-	-	(66.134.564)	(10.810.475)	36.928.815
Televisión Equipment Service Corp. (1)		10.450.256	-	-	-	(517.465)	(844.488)	9.088.303
Origin Entertainment S.A.		970.080	-	-	91.126	(341.009)	113.974	834.171
Stock Models S.A.		40.003	-	629.937	80.546	-	(257.245)	493.241

2011

		Capital social	Superávit de capital	Reservas	Revalorización de patrimonio	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Caracol TV América Corp. (1)	\$	115.403.940	-	-	-	(76.094.640)	(4.964.233)	34.345.067
Inversiones CTV S.A.S.		84.239.434	84.278.900	3.775.732	-	-	8.017.509	180.311.575
Origin Entertainment S.A.		970.080	-	-	91.127	(277.579)	(63.430)	720.198
Televisión Equipment Service Corp.		796.507	-	-	-	(569.815)	1.276	227.968
Stock Models S.A.		40.003	-	756.505	80.546	(170.318)	43.750	750.486

- (1) Los estados financieros de 2012 y 2011 de Caracol TV América Corp. y de 2012 de Television Equipment Service Corp., no fueron auditados.

▶ NOTA 10 - INTANGIBLES

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

		2012	2011
Licencia de concesión (*)	\$	179.798.740	147.436.000
Derechos de transmisión de películas		34.010.174	23.691.765
Derechos de transmisión y eventos deportivos		4.661.786	3.452.000
Licencia de software		1.542.238	880.250
Marcas		788.743	712.396
Derechos de transmisión nacional		263.191	1.828.302
Crédito mercantil		67.627	-
		221.132.499	178.000.713
Menos - Amortización acumulada		[116.826.278]	[86.555.651]
	\$	104.306.221	91.445.062

- (*) 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., se impone a Caracol el pago de \$32.362.740, como mayor valor de la licencia de concesión por la no entrada en operación del tercer Canal de Televisión Privada. Este valor fue pagado en noviembre de 2012.

► **NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

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

		2012	2011
No depreciable:			
Terrenos urbanos	\$	18.874.949	18.774.949
Terrenos rurales		843.853	843.853
		19.718.802	19.618.802
Construcciones en curso		2.268.500	52.332
Depreciable:			
Construcciones y edificaciones		89.175.439	85.847.216
Planta y equipo técnico y equipo satelital		172.571.771	159.971.679
Muebles y enseres y equipo de oficina		9.400.222	7.487.614
Equipo de cómputo y comunicaciones y equipo técnico de alta tecnología		101.275.975	91.463.388
Flota y equipo de transporte		9.698.554	9.216.497
Equipo en tránsito		256.753	451.571
		382.378.714	354.437.965
Menos:			
Depreciación acumulada		[228.474.598]	[207.353.876]
	\$	175.891.418	166.755.223

El siguiente es un detalle de las valorizaciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

2012

Descripción		Activos valorizados					Activos no valorizados adquiridos en 2012			Saldo contable
		Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Valor del avalúo	Valorización	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	
Terrenos	\$	19.718.802	-	19.718.802	33.377.046	13.658.244	-	-	-	19.718.802
Construcciones y edificaciones		85.847.216	21.223.005	64.624.211	108.105.128	43.480.917	3.328.223	-	3.328.223	67.952.434
Planta y equipo técnico		167.833.999	121.625.917	46.208.082	124.398.444	78.190.362	4.737.772	107.193	4.630.579	50.838.661
Equipo de oficina		8.562.305	5.756.207	2.806.098	6.847.064	4.040.966	837.917	145.813	692.104	3.498.202
Equipo de cómputo - Comunicaciones y (Red Tx)		92.107.578	72.299.797	19.807.781	123.919.977	104.112.196	9.168.397	67.958	9.100.439	28.908.220
Flota / Equipo de transporte		9.504.623	7.243.260	2.261.363	10.207.213	7.945.850	193.931	5.449	188.482	2.449.845
Construcciones en curso		-	-	-	-	-	2.268.500	-	2.268.500	2.268.500
Planta y equipo en tránsito		-	-	-	-	-	256.753	-	256.753	256.753
	\$	383.574.523	228.148.186	155.426.337	406.854.872	251.428.535	20.791.493	326.413	20.465.080	175.891.417

2011

Descripción		Activos valorizados					Activos no valorizados adquiridos en 2011 y 2010			Saldo contable
		Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Valor del avalúo	Valorización	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	
Terrenos	\$	19.501.402	-	19.501.402	21.081.090	1.579.688	117.400	-	117.400	19.618.802
Construcciones y edificaciones		66.068.300	16.011.614	50.056.686	82.557.173	32.500.487	19.778.916	1.023.353	18.755.563	68.812.249
Planta y equipo técnico		132.541.243	105.558.321	26.982.922	120.369.715	93.386.793	27.430.436	4.478.760	22.951.675	49.934.597
Equipo de oficina		5.144.205	4.487.629	656.576	3.939.193	3.282.617	2.343.409	734.880	1.608.530	2.265.106
Equipo de cómputo - Comunicaciones y (Red Tx)		79.435.931	67.279.874	12.156.057	86.693.037	74.536.980	12.027.457	1.468.796	10.558.661	22.714.718
Flota / Equipo de transporte		6.928.888	5.982.446	946.442	7.244.256	6.297.814	2.287.609	328.203	1.959.406	2.905.848
Construcciones en curso		-	-	-	-	-	52.332	-	52.332	52.332
Planta y equipo en tránsito		-	-	-	-	-	451.571	-	451.571	451.571
	\$	309.619.969	199.319.884	110.300.085	321.884.464	211.584.379	64.489.130	8.033.992	56.455.138	166.755.223

▶ NOTA 12 - OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

		2012	2011
Bienes recibidos en pago	\$	526.590	294.211
Menos provisión		(93.209)	(93.209)
	\$	433.381	201.002

▶ NOTA 13 - VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

		2012	2011
Inversiones:			
Biotechnic S.A.S.	\$	28.661	-
Medios y Servicios Integrados Ltda.		234.172	166.510
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.		-	524.032
Subtotal		262.833	690.542
Propiedades, planta y equipo:			
Terrenos		13.658.244	1.579.688
Construcciones y edificaciones		43.480.917	32.500.487
Equipo de oficina		4.040.966	3.282.617
Maquinaria y equipo		78.190.362	93.386.793
Flota y equipo de transporte		7.945.850	6.297.814
Equipo de cómputo y comunicaciones		104.112.196	74.536.980
Subtotal (nota 10)		251.428.535	211.584.379
Otros activos:			
Material filmico (US\$4,550,850 en 2012 y US\$4,662,770 en 2011)		8.046.949	9.058.363
Total	\$	259.738.317	221.333.284



▶ **NOTA 14 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Entidad	Tasa de interés	Fecha de vencimiento		2012	2011
Bancos nacionales:					
Bancolombia	DTF + 2.4 S.V.	21 de diciembre de 2017	\$	165.000.000	165.000.000
Banco de Bogotá	DTF + 2.0 S.V.	22 de noviembre de 2017		60.000.000	-
Banco de Bogotá	7.34% P.V.	31 de diciembre de 2014		41.730.222	-
Banco de Bogotá	DTF + 3.0 S.V.	14 de julio de 2015		21.860.756	21.860.756
Leasing Bancolombia	DTF + 7 T.A.	24 de marzo de 2014		67.017	74.169
Banco Popular S.A.	DTF + 5.3 T.A.	28 de junio de 2013		31.297	85.031
Sobregiros Bancarios				6.593	-
				288.695.885	187.019.956
Obligaciones financieras a largo plazo				288.657.995	186.957.427
Obligaciones financieras a corto plazo			\$	37.890	62.529

Las obligaciones tienen un período de gracia de 1 a 3 años y garantía personal.

Los intereses causados durante los años 2012 y 2011 sobre estas obligaciones fueron de \$18.182.098 y \$16.985.318, respectivamente.

Las garantías otorgadas de estas obligaciones son pagarés.

Los vencimientos futuros de las obligaciones son:

		Valor
Enero 2014	\$	5.465.189
Marzo 2014		67.017
Mayo 2014		7.500.000
Julio 2014		5.465.189
Octubre 2014		41.730.222
Noviembre 2014		7.500.000
Enero 2015		5.465.189
Mayo 2015		7.500.000
Junio 2015		27.500.000
Julio 2015		5.465.189
Noviembre 2015		7.500.000
Diciembre 2015		27.500.000
Mayo 2016		7.500.000
Junio 2016		27.500.000
Noviembre 2016		7.500.000
Diciembre 2016		27.500.000
Mayo 2017		7.500.000
Junio 2017		27.500.000
Noviembre 2017		7.500.000
Diciembre 2017		27.500.000
Total	\$	288.657.995

► NOTA 15 - PROVEEDORES

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

		2012	2011
Proveedores nacionales	\$	675.948	195.126
Proveedores del exterior		4.343.347	6.034.409
	\$	5.019.295	6.229.535

► NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR

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

		2012	2011
Costos y gastos por pagar (1)	\$	74.267.648	64.587.142
Entes relacionados (nota 25)		19.373.819	11.775.920
Retención en la fuente		3.947.256	4.392.944
IVA retenido		2.456.507	2.798.876
Retenciones y aportes de nómina		1.250.928	1.043.230
Acreedores varios		1.241.400	1.060.948
Programadoras		735.377	41.230
	\$	103.272.935	85.700.290

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

		2012	2011
Comisión agencias de publicidad	\$	25.886.694	23.174.071
De operación		12.796.542	6.330.503
Servicios		11.045.171	4.731.599
Honorarios		8.919.701	7.252.269
Autoridad Nacional de Televisión		5.755.930	10.832.121
Regalías - Ley Fanny Mickey		2.450.735	-
Gastos financieros		2.204.515	5.785.862
Suministros		2.169.017	2.709.078
Arrendamientos		1.133.565	1.055.243
Servicios de vigilancia y aseo		1.109.529	650.811
Casas distribuidoras nacionales		71.633	186.680
Otros		724.616	1.878.905
	\$	74.267.648	64.587.142

▶ **NOTA 17 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

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

		2012	2011
Impuesto al patrimonio	\$	11.370.839	17.056.261
Renta y complementarios		2.122.567	10.715.869
Impuesto al valor agregado		7.661.788	7.183.078
Industria y comercio		531.602	470.553
Otros menores		86.439	59.754
		21.773.235	35.485.515
Largo plazo - Impuesto al patrimonio		5.685.417	11.370.839
Impuestos a corto plazo	\$	16.087.818	24.114.676

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

		2012	2011
Impuesto sobre la renta gravable	\$	7.608.627	19.829.419
Menos:			
Retención en la fuente practicada por clientes del exterior		3.450.794	5.875.335
Retención en la fuente practicada a la Compañía		2.035.266	2.604.559
Saldo a favor de renta		-	633.656
Saldo por pagar	\$	2.122.567	10.715.869

i) **Impuesto de renta:**

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

		2012	2011
Corriente	\$	7.608.627	19.829.419
Impuesto pagado en el exterior		-	1.675.633
Diferido		(143.406)	927.451
Años anteriores		417.002	144.383
	\$	7.882.223	22.576.886

- 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:

		2012	2011
Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$	31.203.007	65.946.788
Más - Gastos no deducibles		23.086.541	13.147.242
Pérdida en método de participación en inversiones		11.912.195	5.027.663
Impuestos		3.047.997	3.022.163
Gastos de ejercicios anteriores		1.973.090	732.634
Impuestos asumidos		1.774.901	134.256
Donaciones no deducibles		1.727.980	-
Multas y sanciones		696.162	2.490.389
Provisión de cartera		354.820	195.059
Provisión demandas laborales		345.326	419.827
Indemnizaciones a terceros		230.000	124.418
Castigo de otros deudores		89.123	25.605
Pérdida por venta y retiro de activos		72.853	25.391
Provisión de costos y gastos		71.633	26.351
Amortización crédito mercantil		67.627	-
Pérdida por siniestros		59.027	481.955
Auxilios a terceros		43.454	23.207
Costas y procesos judiciales		40.000	128.310
Pérdida en liquidación de sociedades		-	181.785
Aportes para fiscales		-	104.593
Provisión inversiones		-	3.636
Otros gastos		580.353	-
Más - Otros ingresos		1.910.252	8.043.705
Dividendos gravados		1.899.191	6.134.748
Renta recuperación de deducciones		11.061	11.252
Diferencia en cambio inversiones		-	1.897.705
Menos - Ingresos no gravables		33.143.355	27.048.587
Ingreso por método de participación		10.968.129	8.053.784
Gasto por diferencia en cambio		10.130.810	-
Deducción inversión en cine		6.646.976	7.725.262
Rentas exentas por ingresos en el exterior		4.482.198	6.379.985
Recuperación provisión de años anteriores		549.055	1.321.578
Deducción adquisición de activos fijos		366.187	-
Rentas exentas, reinversión en cine		-	1.854.133
Indemnización laboral		-	1.104.945
Indemnización por siniestros		-	606.582
Otros		-	2.318
RENTA LÍQUIDA	\$	23.056.445	60.089.148
Impuesto de renta (33%)	\$	7.608.627	19.829.419

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

		2012	2011
PATRIMONIO CONTABLE	\$	661.144.442	630.155.933
Más:			
Mayor valor patrimonial inversión en sociedades		53.481.911	58.313.788
Mayor valor patrimonial en activos fijos		3.110.549	3.110.549
Pasivos estimados y provisiones no aceptados		2.568.761	2.448.902
Menos:			
Valorizaciones		259.738.317	221.333.284
Impuesto de renta diferido débito		374.988	231.582
Menor valor patrimonial otras inversiones		3.299	3.299
PATRIMONIO LÍQUIDO FISCAL	\$	460.189.059	472.461.007

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

		2012	2011
PATRIMONIO FISCAL AL INICIO DEL AÑO	\$	472.332.299	470.627.438
Menos: Patrimonio excluido			
Inversiones en sociedades		99.239.077	91.599.278
PATRIMONIO BASE		373.093.222	379.028.160
RENTA PRESUNTIVA (3% en 2012 y 2011)		11.192.797	11.370.845
Renta gravable por dividendos		1.899.191	6.134.748
TOTAL RENTA PRESUNTIVA	\$	13.091.988	17.505.593

- v) A diciembre 31 del 2012 se encuentran en firme las declaraciones de renta y complementarios hasta el año gravable 2011.
- 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 se pudiera establecer con respecto al año 2012.
- 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:

		2012	2011
Impuesto de industria y comercio	\$	(66.680)	(86.122)
Deudores		(319.012)	(179.463)
Costos y gastos		(36.091)	3.076.042
		(421.783)	2.810.457
Total impuesto diferido (2012 - 34%) (2011 - 33%)	\$	(143.406)	927.451

ix) El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012 que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente:

- La tarifa de Impuesto de renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea el impuesto de renta para la equidad (CREE), con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016; La depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto, contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta calculado por la renta ordinaria.
- Los contribuyentes del impuesto para la equidad no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de 10 salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del primero de enero de 2014.
- Se define el concepto de establecimiento permanente, que se entiende como un lugar fijo mediante el cual una empresa extranjera desarrolla negocios en el país.
- Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas.
- Se introducen nuevas reglas sobre el régimen de precios de transferencia. Entre otras, se amplía su ámbito de aplicación a las operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.



- **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 2011. 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 2012 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan ajustes significativos en relación con el del año anterior.

- **Impuesto al Patrimonio**

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2,4% para los contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$3.000 millones y menor a \$5.000 millones, y del 4,8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$5.000 millones; este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1º de enero de 2011 y su pago se efectúa en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014. El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 amplió la base gravable, con lo cual los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$1.000 millones y hasta \$2.000 millones deben pagar un impuesto del 1% y los contribuyentes con patrimonio superior a \$2.000 millones pero inferior a \$3.000 millones pagarán un impuesto del 1,4%; también estableció una sobretasa del 25% a los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$3.000 millones.

Para efectos de este impuesto, las deudas del contribuyente con su casa matriz, agencias, sucursales o filiales con domicilio en el exterior se consideran patrimonio propio, excepto aquellas que dieron origen a costos y deducciones, las cuales están descritas en los literales a y b del artículo 124-1 del Estatuto Tributario.

El impuesto al patrimonio pagado por la Compañía en 2012 fue de \$5.685.422. En 2011, la Compañía causó \$22.741.688 del cual pagó \$5.685.427.

▶ **NOTA 18 - PATRIMONIO**

i) Capital

El capital autorizado está conformado por 1.000.000.000 de acciones comunes, con valor nominal de \$14 pesos en 2012 y 2011, cada una, de las cuales están suscritas y pagadas 876.527.935.

El valor intrínseco al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de \$754,28 y \$718,92 (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 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, en 2011, la cuenta de revalorización del patrimonio se redujo en \$22.741.688, para causar el impuesto al patrimonio. La causación del impuesto de patrimonio del año 2011 en esta cuenta fue aprobada mediante Acta de Asamblea de Accionistas No. 57 del 29 de marzo de 2011.

vi) Distribución de Utilidades

El 29 de marzo de 2012, mediante acta 58 de la Asamblea de Accionistas se decretó el reparto de utilidades por \$32,957,450 a razón de \$37,60 por acción (en pesos), que fueron pagados en mayo de 2012.

El 29 de marzo de 2011, mediante acta 57 de la Asamblea de Accionistas se decretó el reparto de utilidades por \$27.487.916 a razón de \$31,36 por acción (en pesos), que fueron pagados en mayo de 2011.

▶ NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN

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

		2012	2011
Deudoras:			
Fiscales	\$	263.223.854	224.672.115
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados		99.124.529	84.882.069
Contrato ventas internacionales		17.611.418	38.494.580
Bienes y valores en poder de terceros		4.405.334	4.390.243
Litigios y demandas		3.388.550	3.388.550
Garantías		1.337.425	1.469.388
Otras cuentas deudoras		40.477	44.471
	\$	389.131.587	357.341.416
Acreedoras:			
Fiscales	\$	265.421.462	224.312.939
Garantías otorgadas		45.777.805	45.777.805
Cartas de crédito		33.732.707	36.365.489
Contratos películas extranjeras		14.830.978	27.711.512
Pérdida no reconocida por método de participación		4.706.464	5.400.161
Litigios y/o demandas		1.891.991	1.891.991
Bienes y valores recibidos en garantía		690.251	690.251
Otros pasivos contingentes		25.129	25.128
Bienes recibidos en depósito		5.049	5.547
	\$	367.081.836	342.180.823

▶ NOTA 20 – INGRESOS OPERACIONALES

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

		2012	2011
Pauta publicitaria	\$	496.898.203	460.761.811
Ventas internacionales		44.236.931	47.654.204
Servicios de televisión y otros negocios		32.552.607	18.624.148
Ingresos de cuentas en participación y aportes de coproducciones		3.926.609	6.170.230
Otros ingresos operacionales		3.251.525	5.692.811
	\$	580.865.875	538.903.204

▶ **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:

		2012	2011
De personal	\$	30.814.745	29.566.426
Honorarios		19.736.965	14.734.360
Contribuciones y afiliaciones		10.021.892	9.066.061
Servicios		8.410.821	6.974.627
Mantenimiento y reparaciones		5.888.600	5.634.859
Gastos de viaje		2.395.767	2.494.751
Seguros		1.226.762	1.062.185
Software		891.860	1.582.268
Provisión de cartera		774.842	544.877
Arrendamientos		629.309	389.646
Impuestos		546.826	336.039
Legales		265.456	68.482
Útiles, papelería, fotocopias		201.330	168.795
Administración edificios		14.489	660
Avisos corporativos		3.365	22.211
Adecuación e instalación		854	1.600
Diversos		2.097.696	1.796.637
	\$	83.921.579	74.444.484



▶ **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:

		2012	2011
Comisiones	\$	36.948.215	34.520.201
De personal		13.386.818	10.221.342
Publicidad y mercadeo		10.128.351	15.359.635
Honorarios		4.192.372	2.921.046
Impuestos		2.738.204	2.623.330
Arrendamientos		2.659.897	67.337
Otros negocios servicios		1.408.901	481.535
Servicios		805.134	500.357
De viaje		269.588	147.674
Fungibles para oficina y decorativos		263.583	173.116
Mantenimiento y reparaciones		147.895	298.318
Contribuciones y afiliaciones		99.388	64.048
Seguros		22.490	10.035
Legales		2.366	13.452
Diversos		8.230.813	2.859.599
	\$	81.304.015	70.261.025

▶ **NOTA 23 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

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

		2012	2011
Utilidad método de participación	\$	10.968.129	8.053.784
Diferencia en cambio		3.579.086	8.348.155
Financieros		3.109.939	6.951.706
Recuperaciones		2.636.253	12.020.917
Indemnizaciones		186.080	971.097
Utilidad en venta de equipos		14.371	91.726
Arrendamientos		12.000	12.000
Otros ingresos no operacionales		360.623	148.791
	\$	20.866.481	36.598.176

▶ **NOTA 24 - GASTOS NO OPERACIONALES**

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

		2012	2011
Intereses	\$	18.828.778	17.013.479
Pérdida método de participación		11.912.195	5.027.663
Descuentos comerciales condicionados		6.211.841	6.013.759
Diferencia en cambio		5.301.055	8.061.885
Donaciones		4.110.442	3.931.291
Otros financieros		3.131.275	3.348.266
Ajuste de ejercicios anteriores (1)		1.973.090	732.634
Extraordinarios		1.912.401	1.786.848
Multas, sanciones y litigios		696.162	2.490.389
Contingencias laborales		345.326	419.827
Pérdida en venta y retiro de equipos		131.881	689.131
Diversos		964.315	735.467
	\$	55.518.761	50.250.639

(1) Comprende pagos por concepto de:

		2012	2011
Incentivo agencias	\$	850.613	-
Regalias actores		511.020	-
Diferencias entre las provisiones y la facturación real		424.194	508.764
Pérdida en baja de activos		91.928	-
Menores		95.335	38.896
Derechos de autor - Sayco		-	133.365
Intereses - ICBF		-	41.865
Honorarios asesorías		-	7.761
Intereses bancos		-	1.409
Comisiones		-	574
	\$	1.973.090	732.634



▶ **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 2012 y 2011:

Saldos y dividendos pagados:		Cuentas por Pagar	Dividendos Pagados
Accionistas 2012:			
PrimeValueService S.A.	\$	-	17,806,493
Invernac & Cía. S.A.S.		-	10,558,643
Valmiera Enterprises Corp. y Cía. S.C.A.		-	2,142,186
Gabes, S.A.		-	2,008,711
PrimeOther S.A.S.		-	439,500
María del Rosario Pabón		6,160	-
Alfredo Villaveces Pabón		3,173	-
Otros menores		199	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$	9,532	32,955,533
Accionistas 2011:			
PrimeValueService S.A.	\$	-	14.851.373
Invernac & Cía. S.C.A.		-	8.806.358
Valmiera Enterprises Corp. y Cía. S.C.A.		-	1.786.674
Gabes, S.A.		-	1.675.350
PrimeOther Ltda.		-	366.562
María del Rosario Pabón		4.919	-
Alfredo Villaveces Pabón		2.534	-
Otros menores		161	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$	7.614	27.486.317

		Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Partes relacionadas 2012:			
Comunican S.A. (1)	\$	26.194.336	11.524
ICCK Net S.A. (2)		5.570.525	879.115
Cine Colombia S.A.		1.382.196	697.500
Caracol Televisión Inc.		446.664	-
Inversiones Cromos S.A.		386.163	452
Mambo LLC		123.239	-
Stock Models S.A.		90.037	19.409
Caracol América Productions		78.764	-
Suppla S.A.		893	-
Inversiones CTV S.A.S. (3)		-	17.117.917
Data IFX		-	-
Origin Entertainment S.A.		-	624.010
Valórem S.A.		-	22.822
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$	34.272.817	19.373.819
Partes relacionadas 2011:			
Comunican S.A. (1)	\$	25.815.638	-
ICCK Net S.A.		607.390	-
Inversiones Cromos S.A.		264.507	-
Cine Colombia S.A.		128.572	-
Mambo LLC		79.348	-
Data IFX		13.597	-
Funky Formats Latin America Ltda.		10.195	-
Inversiones CTV S.A.S.		-	10.948.861
Origin Entertainment S.A.		-	624.221
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.		-	100.304
Valórem S.A.		-	44.768
Stock Models S.A.		-	13.746
Caracol Televisión Inc.		-	44.020
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$	26.919.247	11.775.920

- (1) Incluye un préstamo en calidad de mutuo con Comunican S.A. por \$22.114.000, que vence en 2013, el cual podrá ser capitalizado total o parcialmente al vencimiento. El interés pactado es DTF + 6 puntos pagadero anualmente. Los intereses causados durante los años 2012 y 2011 fueron \$2.585.950 y \$2.225.327, respectivamente. El préstamo está garantizado por su vinculada Invernac y Cía. S.A.S.
- (2) Incluye anticipo para futuras capitalizaciones por \$3.381.454.
- (3) Corresponde a un préstamo de su ente relacionado inversiones CTV S.A.S., con una tasa de interés del 3,47% E.A., respaldado con un pagaré en blanco y el cual vence en 2013. Los intereses pagados en 2012 y 2011 fueron \$462,631 y \$169.253, respectivamente.

Los ingresos y gastos con accionistas y entes relacionados durante los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

2012

		Ingresos	Egresos
Entes relacionados:			
Caracol América Productions	\$	134.000	-
Caracol Televisión INC.		5.749.875	6.774.367
Cine Colombia S.A.		582.529	2.831.523
Comunican S.A.		3.619.833	2.905.782
Data IFX		55.779	17.865
Icck Net S.A.		205.359	3.187.318
Inversiones Cromos S.A.		156.107	41.340
Inversiones CTV S.A.S.		-	462.631
Mambo LLC		894.922	5.110.443
Origin S.A.S.		4.074	-
Stock Models S.A.		151.154	1.364.076
Suppla Cargo S.A.S.		-	31.652
Suppla S. A.		850	-
Television Equipment		-	219.062
Valórem S.A.		700	-
Canal Clima S.A.S.		-	3.000

2011

		Ingresos	Egresos
Entes relacionados:			
Caracol Televisión INC.	\$	5.673.751	7.764.560
Comunican S.A.		2.895.444	2.551.233
Mambo LLC		1.349.290	47.962
Cine Colombia S.A.		478.189	236.196
Icck Net S.A.		223.859	4.119.728
Stock Models S.A.		157.644	172.007
Inversiones Cromos S.A.		104.349	1.160
Data IFX		12.843	-
Valórem S.A.		864	2.223
Inversiones CTV S.A.S.		-	214.754
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S		-	107.442

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 repre-

sentantes 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 2012 y 2011 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 2012, 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 2012 y 2011, fueron efectuadas de conformidad con autorizaciones de la Junta Directiva durante el año.

► NOTA 26 - CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 2012, 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 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.

	2012	2011
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	3,53%	6,88%
- Rendimiento del activo total	2,13%	4,54%
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	2,25	1,86
- Prueba ácida menos inventarios	1,35	1,17
- Prueba ácida menos cuentas por cobrar y fiducias	1,40	0,90
3- Índices de solidez	2,52	2,94
Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales al cierre.		
4- Capital de trabajo	\$ 175.179.271	109.755.954
Esta es la forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente o índice de liquidez.		
5- Endeudamiento		
Los siguientes indicadores miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores a corto plazo y largo plazo dentro del financiamiento de la Compañía.		
- Endeudamiento total	39,68%	34,06%
- Endeudamiento a corto plazo	12,83%	13,31%
- Concentración - Pasivo corriente frente a pasivo total	32,32%	39,08%
6- Apalancamiento - Total pasivo frente a patrimonio	65,79%	51,66%
Establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo versus el patrimonio de la Compañía.		
7- Rotaciones		
- Rotación de cartera	71	65
- Rotación de inventarios	188	155

	2012	2011
8- EBITDA		
- Ebitda (1)	122.845.496	140.312.754
- Margen Ebitda (Ebitda / Ingresos)	21,15%	26,04%
(1) Utilidades antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones por su sigla.		
9- Empleados		
- Empleados de dirección y confianza	82	63
- Otros	1141	1.026

▶ **NOTA 28 - PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2011 fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2012.



SHAKIRA

RAFAEL OROZCO

NINO BRAVO

RUBÉN BLADES

RICARDO ARJONA

MARC ANTHONY

**MANO A MANO ENTRE
LOS MEJORES DE
LAS 2 TEMPORADAS**

**yo
me
llamo**

20
12

7 Certificación a los Estados Financieros



7

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 2012, de CARACOL TELEVISION S.A., sociedad de la cual Rubén Darío Cardenas Ortiz es su Representante Legal y Luz Nadia Pedreros Álvarez 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 2012 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 2012 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 reglamentaciones 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 2012.

Cordialmente,

Rubén Darío Cardenas Ortiz
Representante Legal

Luz Nadia Pedreros Álvarez
Contadora
T.P. No. 61235-T

**En atención a lo indicado en el artículo 46 de la
Ley 964 de 2005**

(Regulación 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 2012 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 2013, con destino a la Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del 20 de marzo del año en curso, y no debe ser utilizada para otro propósito.

RUBEN DARIO CARDENAS ORTIZ
Representante Legal



8

Proyecto de **Distribución de Utilidades**



8

Proyecto de Distribución de Utilidades

La Junta Directiva de Caracol Televisión S.A., mediante reunión de febrero 26 de 2013, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 22 de marzo del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del ejercicio Más:		23.320.784.328,89
De la reserva ocasional para futuras inversiones no gravadas		10.412.451.814,90
Total disponible para distribución		33.733.236.143,79
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reserva para futuras inversiones gravables	2.704.147.244,79	
Decretar un dividendo de \$35,40 por acción, pagadero en un solo contado el día 7 de mayo del 2013 sobre 876'527.935 acciones. (1)	31.029.088.899,00	
Sumas Iguales	33.733.236.143,79	33.733.236.143,79

“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 7 de mayo de 2013. 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 30 de abril de 2013 y el 7 de mayo de 2013, 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.

9

Informe del Revisor Fiscal

¿Dónde carajos está
Umana?



Informe del Revisor Fiscal

Señores Accionistas
Caracol Televisión S.A:

- 1) He auditado los estados financieros consolidados de Caracol Televisión S.A. y Subordinadas, los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2012 y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros consolidados correspondientes al año 2011 fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG Ltda., quien, en su informe de fecha 22 de febrero de 2012 expresó una opinión con salvedad debido a que los estados financieros consolidados de Caracol Televisión S.A. y Subordinadas al 31 de diciembre de 2011 incluían activos, pasivos, ingresos y gastos de Caracol T.V. América Corp. y Subsidiarias, que representaban el 3%, 0,48%, 3,72% y 4,79%, respectivamente del consolidado, los cuales no fueron auditados, en razón a que legalmente no se requiere una auditoría; no obstante, la administración de Caracol T.V. América Corp. certificó la veracidad de los estados financieros. Las normas profesionales requieren obtener evidencia que proveería una auditoría. Durante 2012 no se efectuó la auditoría de dichos estados financieros.

En adición, en su informe indicó que los estados financieros de Inversiones CTV S.A.S., los cuales incluían activos, pasivos y utilidad del ejercicio por \$184.791 millones, \$4.480 millones y \$8.018 millones, respectivamente, fueron auditados por otro revisor fiscal. El informe sobre los estados financieros de Inversiones CTV S.A.S. fue suministrado, y la opinión en lo que refirió a las cifras incluidas para esta subordinada se basó solamente en el informe de dicho revisor fiscal.

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 incluyen activos, pasivos y utilidad del ejercicio de la Subordinada Inversiones CTV S.A.S. por \$193 mil millones, \$3 mil millones y \$11 mil millones, respectivamente. El informe sobre los estados financieros de Inversiones CTV S.A.S. me ha sido suministrado, y mi opinión, en lo que se refiere a las cifras incluidas para esta Subordinada, se basa solamente en el informe de dicho revisor fiscal.

- 2) 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 libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; selec-



cionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

- 3) Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Excepto por lo mencionado en el numeral quinto de este informe, obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con 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.
- 4) Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio 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 más adelante.
- 5) Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de Caracol TV América Corp. y Subsidiarias y de Television Equipment Services Corp. al y por el año que terminó al 31 de diciembre de 2012, que representan los siguientes porcentajes del consolidado:

	Caracol TV América y Subsidiarias	Television Equipment Service Corp.
Activos	2,9%	0,68%
Pasivos	0,43%	0%
Ingresos	3,29%	0,11%
Gastos	3,51%	0%

Los estados financieros de Caracol TV América Corp. y de Television Equipment Service Corp. no fueron auditados, en razón que legalmente no se requiere una auditoría. La administración de dichas Subordinadas ha certificado la veracidad de los estados financieros. Las normas profesionales en Colombia requieren obtener evidencia que proveería una auditoría.

- 6) En mi opinión, con base en mi auditoría y en el informe del otro revisor fiscal indicado en el tercer párrafo de este informe, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse requerido en 2012 de haber obtenido la evidencia indicada en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados mencionados, adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de Caracol Televisión S.A. y Subordinadas al 31 de diciembre de 2012, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en su situación financiera consolidada y sus flujos de efectivo consolidados por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme con el año anterior.

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal de Caracol Televisión S.A.

T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.

18 de febrero de 2013



10

Estados Financieros **Consolidados**



Caracol Televisión S.A. y Subordinadas

Balance General Consolidado

31 de Diciembre de 2012

(CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)

(Expresado en millones de pesos colombianos)

Activo	Notas		2012	2011
Activo corriente:				
Disponible e inversiones temporales	6		23.800	35.542
Deudores, neto	7		187.710	157.461
Inventarios, neto	8		126.510	88.100
Diferidos	9		4.162	3.630
Total activo corriente		\$	342.182	284.733
Activo a largo plazo:				
Inversiones permanentes	10		139.846	113.975
Deudores	7		-	22.114
Propiedades, planta y equipo, neto	11		185.716	174.011
Intangibles, neto	12		151.623	133.223
Diferidos, neto	9		4.978	2.455
Otros activos	13		434	466
Valorizaciones	14		259.738	220.809
Total activo a largo plazo			742.335	667.053
Total activo		\$	1.084.517	951.786
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	Notas		2012	2011
Pasivo corriente:				
Obligaciones financieras	15		38	64
Proveedores	16		6.224	6.362
Cuentas por pagar	17		86.474	76.299
Impuestos, gravámenes y tasas	18		18.115	26.201
Obligaciones laborales			5.684	4.783
Pasivos estimados			1.781	1.704
Diferidos			9.486	5.246
Total pasivo corriente			127.802	120.659
Pasivo a largo plazo:				
Obligaciones financieras	15		288.658	186.958
Impuestos, gravámenes y tasas	18		6.913	13.830
Total pasivo a largo plazo			295.571	200.788
Total pasivo			423.373	321.447

Interés minoritario			-	183
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)			661.144	630.156
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		\$	1.084.517	951.786
Cuentas de orden:				
Deudoras	20		425.394	388.472
Acreedoras	20	\$	366.917	354.334

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Gonzálo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)



Caracol Televisión S.A. y Subordinadas

Estado de Resultados Consolidado

año que Terminó el 31 de Diciembre de 2012

(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	Notas		2012	2011
Ingresos operacionales	21	\$	604.976	550.161
Costo de ventas			314.776	264.191
Utilidad bruta			290.200	285.970
Gastos operacionales:				
Administración	22		93.512	83.401
Ventas	23		84.457	65.201
Depreciación			27.267	26.420
Amortizaciones			32.516	40.861
Total gastos operacionales			237.752	215.883
Utilidad operacional			52.448	70.087
Ingresos no operacionales	24		27.239	44.259
Gastos no operacionales	25		47.630	47.468
Utilidad antes de impuesto sobre la renta e interés minoritario			32.057	66.878
Impuesto de renta	18		8.736	23.501
Resultados antes de interés minoritario			23.321	43.377
Interés minoritario			-	(7)
Resultados del ejercicio		\$	23.321	43.370
Resultado neto por acción (en pesos)		\$	26,61	49,48

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Gonzálo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)

Caracol Televisión S.A. y Subordinadas

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

año que terminó el 31 de Diciembre de 2012

(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)

(Expresado 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 2010	\$	12.271	204.590	6.136	5.119	11.255	157.780	26.749	139	(2.156)	204.682	615.310
Distribución de resultados (nota 19)		-	-	-	(623)	(623)	-	(26.749)	(117)	-	-	(27.489)
Superávit método de participación inversiones no consolidadas		-	4.692	-	-	-	-	-	-	-	-	4.692
Impuesto al patrimonio año 2011 (nota 18)		-	-	-	-	-	(22.742)	-	-	-	-	(22.742)
Ajuste a las valorizaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.127	16.127
Resultados del ejercicio 2011		-	-	-	-	-	-	43.370	-	-	-	43.370
Diferencia en cambio sobre inversión en subordinadas en el exterior		-	-	-	-	-	-	-	-	888	-	888
Saldos al 31 de diciembre de 2011		12.271	209.282	6.136	4.496	10.632	135.038	43.370	22	(1.268)	220.809	630.156
Distribución de resultados (nota 19)		-	-	-	10.413	10.413	-	(43.370)	-	-	-	(32.957)
Superávit método de participación inversiones no consolidadas		-	5.211	-	-	-	-	-	-	-	-	5.211
Diferencia en cambio sobre inversión en subordinadas en el exterior		-	-	-	-	-	-	-	-	(3.516)	-	(3.516)
Ajuste a las valorizaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.929	38.929
Resultados del ejercicio 2012		-	-	-	-	-	-	23.321	-	-	-	23.321
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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Gonzálo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)

Caracol Televisión S.A. y Subordinadas

Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado

año que terminó el 31 de diciembre de 2012

(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2012	2011
Fuentes de capital de trabajo:		
Resultados del ejercicio	\$ 23.321	43.370
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Depreciación	27.267	26.420
Amortización	32.516	40.861
Diferencia en cambio por depósito a término expresado en dólares	-	(241)
Pérdida en venta y retiro de equipos	108	602
Utilidad por método de participación de compañías que no consolidan	(13.321)	(11.578)
Provisión de inversiones	-	4
Pérdida en baja de inversiones permanentes	-	182
Interés minoritario	-	5
Capital de trabajo provisto por las operaciones	69.891	99.625
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	126	179
Diferencia en cambio sobre inversión en subordinada en el exterior	-	888
Cambios en el patrimonio de las subordinadas	5.211	4.692
Disminución de:		
Inversiones	-	32.798
Deudores a largo plazo	22.114	2.842
Otros activos	32	-
Aumento de:		
Obligaciones financieras	101.700	-
Impuestos, gravámenes y tasas	-	13.830
Total recursos provistos	199.074	154.854
Usos de capital de trabajo:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	39.206	26.297
Inversiones	12.733	-
Aumento de:		
Deudores a largo plazo	-	-
Diferidos	3.750	2.455
Intangibles - Licencia de operación	32.363	-
Intangibles - Otros	18.553	444
Disminución de:		
Obligaciones financieras	-	112.916
Impuestos gravámenes y tasas - Impuesto al patrimonio	5.690	22.742
Dividendos decretados	32.957	27.489
Diferencia en cambio sobre inversión en subordinada en el exterior	3.516	-
Total recursos utilizados	148.768	192.343



		2012	2011
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$	50.306	(37.489)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:			
Aumento (disminución) en el activo corriente:			
Disponible e inversiones temporales		(11.742)	(40.386)
Deudores, neto		30.249	(14.677)
Inventarios		38.410	42.944
Diferidos		532	914
		57.449	(11.205)
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:			
Obligaciones financieras		(26)	64
Proveedores		(138)	(1.274)
Cuentas por pagar		10.175	9.385
Impuestos, gravámenes y tasas		(8.086)	20.375
Obligaciones laborales		901	368
Pasivos estimados		77	(2.017)
Diferidos		4.240	(617)
		7.143	26.284
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$	50.306	(37.489)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Gonzálo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)

Caracol Televisión S.A. y Subordinadas

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

año que terminó el 31 de Diciembre de 2012

(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)

(Expresado en millones de pesos colombianos)

		2012	2011
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Resultados del ejercicio	\$	23.321	43.370
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		27.267	26.420
Amortización		32.516	40.861
Pérdida en la venta y retiro de equipos		108	602
Utilidad por método de participación de compañías que no consolidan		(13.321)	(11.578)
Diferencia en cambio por depósito a término expresado en dólares		-	(241)
Utilidad en la venta de inversiones		-	(2.234)
Provisión cuentas de dudoso recaudo		710	737
Provisión de inversiones		-	4
Impuesto de renta diferido		(143)	927
Diferencia en cambio sobre inversión en subordinada en el exterior		(3.516)	888
Interés minoritario		-	5
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Cuentas en participación		559	(1.732)
Deudores		(8.845)	16.782
Inventarios		(38.410)	(42.944)
Intangibles		(18.553)	(444)
Diferidos		(2.912)	(4.296)
Otros activos		32	-
Proveedores		(138)	(1.274)
Cuentas por pagar		10.175	9.385
Impuestos, gravámenes y tasas		(15.003)	11.463
Obligaciones laborales		901	368
Pasivos estimados y provisiones		77	(2.017)
Diferidos		4.240	(617)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(935)	84.435
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de:			

	2012	2011
Propiedades, planta y equipo	(39.206)	(26.297)
Licencia de operación	(32.363)	-
Inversiones	(12.733)	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	126	179
Disminución de inversiones	-	35.214
Cambios en el patrimonio de subordinadas	5.211	4.692
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	(78.965)	13.788
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:		
Pago de obligaciones financieras	(40.061)	(144.037)
Adquisición de obligaciones financieras	141.735	31.185
Dividendos pagados	(32.957)	(27.489)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación	68.717	(140.341)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(11.183)	(42.118)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	32.267	74.385
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 21.084	32.267

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Gonzálo Córdoba Mallarino
Representante Legal

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

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)



COLOMBIA'S NEXT **top model**

**La competencia
que desnuda**
el mundo del modelaje

20
12

11

Notas a los **Estados Financieros Consolidados**



11

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 DE DICIEMBRE DE 2012
(CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)
(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:

- **Television Equipment Service Corp.**

La sociedad fue establecida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá en diciembre de 2003, tiene por objeto establecer, gestionar y llevar a cabo toda clase de negocios propios de la actividad financiera y de inversiones.

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Panamá. La duración de la sociedad es perpetua pero podrá ser disuelta de conformidad con la ley.

- **Origin Entertainment S.A.**

La sociedad fue constituida con escritura pública No. 1863 del 22 de julio de 2004, adicionada mediante escritura pública No. 1137 del 26 de mayo de 2005; el término de duración de la Compañía es de 99 años contados a partir de la fecha de constitución. Su domicilio principal es Bogotá D.C., tiene por objeto social la explotación en todas sus formas del negocio del entretenimiento. A partir del 28 febrero de 2010, la Compañía fue comprada en un 100% por Caracol Televisión S.A.

- **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.

- **Inversiones CTV S.A.S.**

Fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 11 de febrero de 2009 con documento privado de accionista No. 01275931 del libro IX de la Cámara de Comercio de Bogotá. Tiene como objeto social principal la explotación directa o indirecta de las distintas actividades vinculadas a la diversión y al entretenimiento, la prestación de servicios de sistematización, microfilmación y digitalización de medios audiovisuales y fotografías, así como cualquier actividad de inversión financiera.

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá D.C. El término de duración de la Compañía es indefinido.



▶ **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., Televisión Equipment Service Corp., Stock Models S.A., Origin Entertainment S.A., Inversiones CTV S.A.S. 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 las subordinadas Televisión Equipment Service Corp. y 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. La diferencia principal se origina en que el mayor valor pagado por Caracol TV América Corp. en la compra de la participación de filiales del exterior, para propósitos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, se registra en el estado de resultados, mientras que, para propósitos de contabilidad generalmente aceptados en Colombia se registra como crédito mercantil, según la Circular 034 de octubre de 2006, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El efecto en los estados financieros consolidados es un mayor valor de la cuenta de intangibles por concepto de crédito mercantil adquirido por US\$794.771 (\$1.405), el cual se amortiza a 10 años desde junio de 2007.

• **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 y pasivos se convirtieron a la tasa de cambio vigente al cierre del ejercicio.
- ▶ El patrimonio se convirtió a tasas históricas.
- ▶ 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:



2012

Compañías	Actividad económica	Porcentaje de participación		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Caracol Televisión S.A.	Servicios	Matriz	\$	1.096.079	434.935	661.144	23.321
Origin Entertainment S.A.	Servicios	100%		1.281	447	834	114
Caracol TV América Corp.	Servicios	100%		38.805	1.876	36.929	(10.810)
Inversiones CTV S.A.S.	Servicios	100%		192.902	3.233	189.669	10.854
Television Equipment Service Corp.	Servicios	100%		9.088	-	9.088	(844)
Stock Models S.A.	Servicios	99,998%		1.227	734	493	(257)

2011

Compañías	Actividad económica	Porcentaje de participación		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Caracol Televisión S.A.	Servicios	Matriz	\$	955.720	325.564	630.156	43.370
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.	Servicios	94%		579	21	558	(29)
Origin Entertainment S.A.	Servicios	99%		1.252	531	721	(63)
Caracol TV América Corp.	Servicios	100%		35.981	1.636	34.345	(4.964)
Inversiones CTV S.A.S.	Servicios	100%		184.792	4.480	180.312	8.018
Television Equipment Service Corp.	Servicios	100%		228	-	228	1
Stock Models S.A.	Servicios	79,99%		1.776	1.025	751	44

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

2012

		Matriz	Consolidado	Efecto
Total activo	\$	1.096.079	1.084.517	(11.562)
Total pasivo		434.935	423.373	(11.562)
Patrimonio de los accionistas		661.144	661.144	-
Resultados del ejercicio		23.321	23.321	-

2011

		Matriz	Consolidado	Efecto
Total activo	\$	955.720	951.786	(3.934)
Total pasivo		325.564	321.630	(3.934)
Patrimonio de los accionistas		630.156	630.156	-
Resultados del ejercicio		43.370	43.343	(27)

Los estados financieros consolidados de Caracol TV América Corp. y de Televisión Equipment Service Corp. por los años 2012 y 2011, no fueron auditados.

► 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.

(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 como tales e 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 2012 y 2011, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado en pesos de \$1.768,23 y \$1.942,70, respectivamente, por cada dólar estadounidense y a las tasas de cambio fijadas por el Banco de la República, en pesos de \$2.345,73 y \$2.513,85, 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) Efectivo y 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. 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 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, con cargo a resultados.

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.

La vida útil estimada de cada activo es la siguiente:

	Años
Construcciones y edificaciones	20
Planta y equipo técnico y 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

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 10 años. En 2012 y 2011, 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. Por lo tanto, la amortización anual resulta del porcentaje acumulado de EBITDA en el año corriente respecto a la sumatoria del valor deflactado del EBITDA proyectado para los años de concesión. El porcentaje de amortización por este método fue del 15,1% y 16,5% para los años 2012 y 2011, 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 los filmes adquiridos o al vencimiento de la fecha del compromiso de transmisión de los mismos.
- c) 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.
- d) Las licencias de software.
- e) Las marcas correspondientes a los nombres de las producciones.

l) Diferidos

Se registran principalmente como diferidos los gastos pagados por anticipado por concepto de seguros, fianzas y comisiones, el arriendo por la frecuencia de la Cadena Melodía, el impuesto de renta diferido y gastos de promoción, estudio y musicalización de producciones. Los seguros, fianzas y comisiones se amortizan en un año; el arriendo de la Cadena Melodía en tres 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 están 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 cuen-

tas 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 el año 2012 se efectuó el avalúo de las propiedades, planta y equipo, de acuerdo con lo reglamentado en el Decreto 2649 de 1993.

En 2011, las valorizaciones se determinaron con base en el avalúo técnico realizado en 2009. El avalúo de los bienes inmuebles se actualizó con base en el IPC de 2011 y 2010, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE; el avalúo de los demás activos no se ajustó por el IPC, en razón a las condiciones actuales de mercado para este tipo de activos.



Archivo Fílmico

El avalúo del archivo fílmico fue actualizado en el año 2012, en dólares estadounidenses convertidos a la tasa de cambio del cierre del período. El avalúo fue realizado por peritos independientes expertos en la industria del cine y la televisión, establecido con base en los ingresos medios obtenidos en los mercados internacionales por producciones colombianas similares de cada género, pertenecientes a otras casas productoras, considerando el ingreso generado por cada producción en los próximos cinco años.

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 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:

El gasto por impuesto de renta corriente se determina con base en la renta fiscal. 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, 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.

La Compañía Inversiones CTV S.A.S. registró las cuotas del impuesto al patrimonio exigibles en el año 2011 en el estado de resultados y como un cargo diferido las cuotas de 2012 a 2014, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 859 de marzo de 2011, considerando que no tiene saldo en la cuenta de revalorización del patrimonio.

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 ventas se causan cuando la venta constituye una operación de intercambio definitiva y se han transferido los riesgos y beneficios al comprador; los provenientes de servicios 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 cada año.

▶ **NOTA 4 – CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD**

De acuerdo con la Ley 1314 de 2009 y los Decretos Reglamentarios 2706 y 2784 de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de las normas de contabilidad e información financiera aplicadas en Colombia con estándares internacionales. Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, a través del Direccionamiento Estratégico, clasificó a las compañías por grupos; las Compañías Caracol Televisión S.A., Inversiones CTV S.A.S., Stock Models and Talent S.A. y Origin Entertainment S.A., pertenecen al Grupo 1, cuyo período de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros bajo normas internacionales de información financiera, en 2015.

Las Compañías deben presentar a la Superintendencia Financiera a más tardar el 28 de febrero de 2013, el Plan de Implementación a las normas internacionales de información financiera.

▶ 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:

	2012		2011	
	USD\$	Millones	USD\$	Millones
Activos:				
Disponible e inversiones temporales	3.595.216	6.357	4.194.605	8.149
Deudores	16.021.286	28.329	10.318.501	20.046
Anticipos y avances	2.941	5	271.739	528
Intangibles y propiedades, planta y equipo	5.710.343	10.097	3.712.185	7.212
Diferidos	289.312	512	151.274	294
Otros activos	34.688.744	61.338	4.407.102	8.562
	60.307.842	106.638	23.055.406	44.791
Pasivos:				
Costos y gastos por pagar	1.141.581	2.019	984.990	1.914
Proveedores del exterior	2.415.466	4.271	3.002.623	5.833
	3.557.047	6.290	3.987.613	7.747
Posición activa neta	56.750.795	100.348	19.067.793	37.044

	2012		2011	
	EUR\$	Millones	EUR\$	Millones
Activos:				
Caja	4.757	11	10.628	27
Fondos	5.000	12	5.000	13
Deudores	12.102	28	19.337	49
	21.859	51	34.965	89
Pasivos:				
Proveedores del exterior	30.800	72	80.050	201
Posición pasiva neta	(8.941)	(21)	(45.085)	(112)

▶ NOTA 6 – DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

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

		2012	2011
Caja	\$	1.529	3.347
Bancos		7.777	11.252
Cuentas de ahorro		7.682	8.124
Inversiones temporales (1)		3.668	8.988
Títulos		229	-
Fondos		178	328
Certificados de depósito a término		21	228
Subtotal disponible e inversiones temporales		21.084	32.267
Cuentas en participación (2)		2.716	3.275
	\$	23.800	35.542

(1) Las inversiones temporales se detallan a continuación:

	Tasa de interés efectiva anual			2012	2011
	2012	2011			
Derechos fiduciarios:					
Alianza Valores Fondo Liquidez	4,84%	4,17%	\$	3.619	5.894
Fidubogotá Encargo 3295	5,18%	4,21%		36	2.014
Fiducolombia S.A.	5,37%	4,37%		13	1.080
			\$	3.668	8.988

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

		2012	2011
El Paseo II	\$	1.643	-
Alguien ha visto el control?		800	-
Psicofonías		141	141
Sin Palabras		90	-
Pescador		42	32
El Escritor de Telenovelas	-		1.118
Pablos's Hippios	-		931
Mi Gente Linda Mi Gente Bella	-		800
Sanandresito	-		232
¿Qué Hay Para la Cabeza?	-		21
	\$	2.716	3.275

▶ **NOTA 7 - DEUDORES**

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

		2012	2011
Cientes nacionales	\$	105.044	96.376
Cuentas corrientes comerciales		19.626	13.634
Entes relacionados (ver nota 26)		33.534	26.825
Cientes del exterior		7.778	4.045
Anticipos y avances		6.007	6.946
Anticipo de impuestos y contribuciones		5.417	2.253
Depósitos		457	25.456
Cuentas por cobrar a trabajadores		3.663	3.084
Deudas de difícil cobro		2.187	1.792
Deudores varios (1)		6.257	714
		189.970	181.125
Menos - Provisión para deudas de dudoso recaudo		(2.260)	(1.550)
Total		187.710	179.575
Deudores varios a largo plazo (2)		-	22.114
Total deudores a corto plazo	\$	187.710	157.461

- (1) Incluye cuentas por cobrar a la Comisión Nacional de Televisión (CNTV) por \$240 y \$594 en 2012 y 2011, respectivamente y a BE TV S.A. por \$5.113 en 2012.
- (2) Corresponde a un préstamo en calidad de mutuo con una de sus vinculadas, Comunican S.A., el cual vence el 18 de marzo de 2013 y, al vencimiento, podrá ser capitalizado total o parcialmente. El interés fue pactado en DTF + 6 puntos pagadero anualmente. Los intereses causados durante los años 2012 y 2011 fueron \$2.586 y \$2.225 millones, respectivamente. El préstamo está respaldado por su vinculada Invernac y Cía. S.A.S. En 2012, este préstamo fue trasladado al corto plazo considerando la fecha de vencimiento.

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

		2012	2011
Saldo al comienzo del año	\$	1.550	813
Recuperaciones		(212)	(10)
Provisión del año		922	747
	\$	2.260	1.550

▶ **NOTA 8 - INVENTARIOS**

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

		2012	2011
Producciones nacionales en proceso	\$	74.775	48.383
Producciones terminadas		16.252	10.324
Producciones adquiridas		33.214	27.744
Materiales y repuestos		2.269	1.752
		126.510	88.203
Menos - Provisión de inventarios		-	(103)
	\$	126.510	88.100



▶ NOTA 9 - DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

		2012	2011
Gastos pagados por anticipado:			
Arriendo frecuencia Cadena Melodía	\$	3.750	-
Seguros y fianzas		1.029	1.176
Comisiones		303	393
Otros		614	273
		5.696	1.842
Cargos diferidos:			
Impuesto al patrimonio		2.455	3.683
Impuesto de renta diferido		375	232
Promoción		-	139
Estudio, musicalización y otros		614	189
		3.444	4.243
		9.140	6.085
Menos - Diferidos a largo plazo		4.978	2.455
Total diferidos a corto plazo	\$	4.162	3.630

▶ NOTA 10 – INVERSIONES PERMANENTES

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

2012

Razón social	Número de acciones	Porcentaje de participación		Costo	Valorización (desvalorización)	Método de valuación
Acciones:						
Cine Colombia S.A. (1)	30.973.510	46,56%	(*)	132.640	-	Participación
Biotechnik S.A.S. (1)	3.200	20,00%		363	29	Costo
Icck Net S.A.S. (1)	216.416	43,28%		-	-	Costo
Aportes:						
Cumbia Entertainment LLC (2)	-	25%		6.531	-	Participación
Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	25.000	50%		208	234	Costo
Subtotal				139.742	263	
Otras menores				175	-	
Menos - provisión				(71)	-	
				139.846	263	

- (*) Hasta el 31 de octubre de 2012 la participación de Inversión CTV S.A.S. en Cine Colombia S.A. fue del 39,33%, a partir de noviembre de 2012 es 46,56%. El método de valoración es el de participación, considerando que a nivel de grupo Valórem se posee más del 50% de la inversión.

2011

Razón social	Número de acciones	Porcentaje de participación		Costo	Valorización (desvalorización)	Método de valuación
Acciones:						
Cine Colombia S.A. (1)	21.749.989	39,33%	\$	104.739	-	Participación
Biotechnik S.A.S. (1)	3.200	20,00%		363	-	Costo
Fiera.com (1)	218.500	0,31%		246	-	Costo
Icck Net S.A.S. (1)	216.416	43,28%		-	-	Costo
Aportes:						
Cumbia Entertainment LLC (2)	-	25%		8.562	-	Participación
Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	25.000	50%		208	167	Costo
Transporte de T.V. Ltda. (1)	1.000	50%		54	-	Costo
Subtotal				114.172	167	
Otras menores				174	-	
Menos - Provisión				(371)	-	
			\$	113.975	167	

(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:

2012

Sociedad		Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Porcentaje de participación	Efecto en resultados de aplicar el método de participación
Cine Colombia S.A.	\$	408.339	123.475	284.864	37.349	46,56%	(*) \$ 14.972
Cumbia LLC		66.692	40.568	26.124	(6.605)	25,00%	(1.651)
							\$ 13.321

(*) Hasta el 31 de octubre de 2012 la participación de Inversión CTV S.A.S. en Cine Colombia S.A. fue del 39,33%, a partir de noviembre de 2012 es 46,56%. El método de valoración es el de participación, considerando que a nivel de grupo Valórem se posee más del 50% de la inversión.

2011

Sociedad		Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Porcentaje de participación	Efecto en resultados de aplicar el método de participación
Cine Colombia S.A.	\$	370.698	104.379	266.319	33.019	39,36%	\$ 12.994
Cumbia LLC		74.375	40.128	34.247	(5.663)	25,00%	(1.416)
							\$ 11.578

► NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

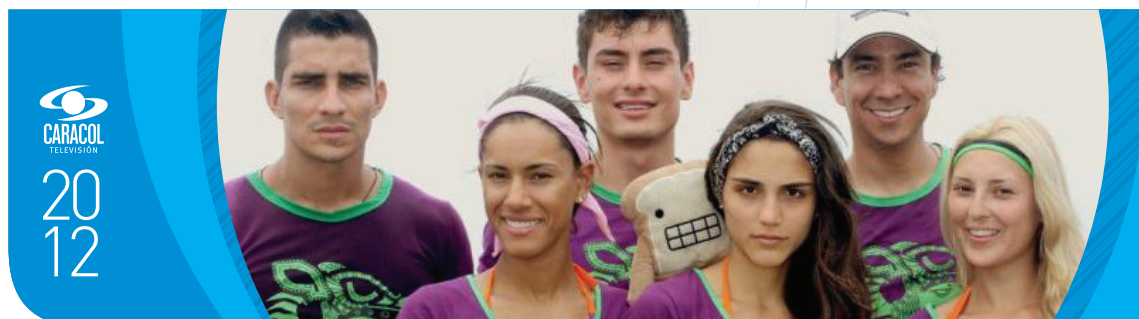
		2012	2011
No depreciable:			
Terrenos urbanos	\$	20.239	20.274
Terrenos rurales		844	844
		21.083	21.118
Construcciones en curso		8.306	52
Depreciable:			
Planta y equipo técnico y equipo satelital		177.380	163.583
Equipo de cómputo y comunicaciones		102.547	91.718
Construcciones y edificaciones		89.175	90.005
Muebles y enseres y equipo de oficina		9.574	8.478
Flota y equipo de transporte		9.699	9.216
Equipo en tránsito		257	452
		388.632	363.452
		418.021	384.622
Menos:			
Depreciación acumulada		(232.305)	(210.611)
	\$	185.716	174.011

► NOTA 12 - INTANGIBLES

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

		2012	2011
Licencia de concesión (1)	\$	179.799	147.436
Crédito mercantil adquirido (2)		64.779	57.044
Derechos de transmisión de películas		34.010	23.692
Derechos de transmisión de eventos deportivos		4.662	2.383
Licencia de software		1.542	881
Marcas		789	712
Derechos de transmisión nacional		263	2.971
		285.844	235.119
Menos - Amortización acumulada		(134.221)	(101.896)
	\$	151.623	133.223

- (1) Conforme a lo dispuesto en el 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. se impone a Caracol el pago de \$32.362 como mayor valor de la licencia de concesión por la no entrada en operación del tercer Canal de Televisión Privada. Este valor fue pagado en noviembre de 2012.



- (2) El crédito mercantil se generó principalmente por la compra de acciones de Cine Colombia S.A. por parte de la compañía Inversiones CTV S.A.S. por valor de \$52.792, crédito mercantil de Caracol T.V. América Corp. por \$3.130 y de Televisión Equipment Service Corp. por \$8.789.

▶ NOTA 13 - OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

		2012	2011
Bienes recibidos en pago	\$	527	559
Provisión		(93)	(93)
Total	\$	434	466

▶ NOTA 14 - VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

		2012	2011
Inversiones:			
Medios y servicios integrados		234	167
Biotechnic S.A.S.	\$	29	-
		263	167
Propiedades, planta y equipo:			
Terrenos		13.658	1.580
Construcciones y edificaciones		43.481	32.500
Equipo de oficina		4.041	3.283
Maquinaria y equipo		78.190	93.387
Flota y equipo de transporte		7.946	6.298
Equipo de cómputo y comunicaciones		104.112	74.536
		251.428	211.584
Otros activos:			
Material filmico (US\$4.550.850 en 2012 y US\$4.662.770 en 2011)		8.047	9.058
Total	\$	259.738	220.809

▶ **NOTA 15 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Entidad	Tasa de interés	Fecha de vencimiento		2012	2011
Bancos nacionales:					
Bancolombia	DTF + 2.4 S.V.	21 de diciembre de 2017	\$	165.000	165.000
Banco de Bogotá	DTF + 2.0 S.V.	22 de noviembre de 2017		60.000	-
Banco de Bogotá	7,34% P.V.	31 de diciembre de 2014		41.730	-
Banco de Bogotá	DTF + 3.0 S.V.	14 de julio de 2015		21.861	21.861
Leasing Bancolombia	DTF + 5.3 T. A.	24 de marzo de 2014		67	73
Banco Popular S.A.	DTF + 7 T.A.	28 de junio de 2013		31	85
Sobregiros bancarios				7	3
				288.696	187.022
Obligaciones financieras a largo plazo				288.658	186.958
Obligaciones financieras a corto plazo				\$ 38	64

Las obligaciones tienen un período de gracia de 1 a 3 años y garantía personal.

Los intereses causados durante los años 2012 y 2011 sobre estas obligaciones ascendieron a \$18.182 y \$16.985, respectivamente.

Las garantías otorgadas de estas obligaciones son pagarés.

Los vencimientos futuros de la obligación son:

Vencimiento		Valor
Enero de 2014	\$	5.465
Marzo de 2014		68
Mayo de 2014		7.500
Julio de 2014		5.465
Octubre de 2014		41.730
Noviembre de 2014		7.500
Enero de 2015		5.465
Mayo de 2015		7.500
Junio de 2015		27.500
Julio de 2015		5.465
Noviembre de 2015		7.500
Diciembre de 2015		27.500
Mayo de 2016		7.500
Junio de 2016		27.500
Noviembre de 2016		7.500
Diciembre de 2016		27.500
Mayo de 2017		7.500
Junio de 2017		27.500
Noviembre de 2017		7.500
Diciembre de 2017		27.500
Total	\$	288.658

▶ NOTA 16 - PROVEEDORES

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

		2012	2011
Nacionales	\$	1.881	330
Del exterior		4.343	6.032
	\$	6.224	6.362

▶ NOTA 17 - CUENTAS POR PAGAR

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

		2012	2011
Costos y gastos por pagar (1)	\$	74.584	64.963
Retención en la fuente		3.964	4.466
IVA retenido		2.462	2.799
Retenciones y aportes de nómina		1.254	1.085
Cuentas corrientes comerciales		-	1.914
Programadoras		735	41
Entes relacionados (ver nota 26)		1.613	45
Acreedores varios		1.862	986
	\$	86.474	76.299

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

		2012	2011
Comisión agencias de publicidad	\$	25.887	23.174
De operación		12.797	6.331
Servicios		11.045	4.732
Honorarios		8.920	7.252
Comisión Nacional de Televisión		5.756	10.832
Regalías - Ley Fany Mickey		2.451	-
Gastos financieros		2.205	5.786
Suministros		2.169	2.709
Arrendamientos		1.134	1.055
Servicio de Vigilancia y Aseo		1.110	651
Casas distribuidoras nacionales		72	187
Otros		1.038	2.254
	\$	74.584	64.963

▶ NOTA 18 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

		2012	2011
Renta y complementarios	\$	2.909	11.569
Impuesto al valor agregado		7.662	7.183
Industria y comercio		544	471
Impuesto al patrimonio		13.827	20.808
Otros menores		86	-
		25.028	40.031
Largo plazo - Impuesto al patrimonio		6.913	13.830
Impuestos a corto plazo	\$	18.115	26.201

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:

		2012	2011
Corriente	\$	8.462	20.754
Impuesto pagado en el exterior		-	1.676
Diferido		(143)	927
Años anteriores		417	144
	\$	8.736	23.501

- 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:

		2012	2011
Impuesto de industria y comercio	\$	(66)	(86)
Deudores		(319)	(179)
Costos y gastos		(36)	3.076
		(421)	2.811
Subtotal impuesto diferido (2012 - 34%) (2011 - 33%)	\$	(143)	927

- iii) A diciembre 31 del 2012 se encuentran en firme las declaraciones de renta y complementarios hasta el año gravable 2011.
- iv) La administración y sus asesores tributarios consideran que la suma contabilizada como pasivo por impuestos por pagar es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto al año 2012.
- v) 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.
- vi) El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:

- La tarifa del impuesto de renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea el impuesto de renta para la equidad (CREE), con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016. La depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta, calculado por la renta ordinaria.
- Los contribuyentes del impuesto para la equidad no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de 10 salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del primero de enero de 2014.
- Se define el concepto de establecimiento permanente, que se entiende como un lugar fijo, mediante el cual una empresa extranjera desarrolla negocios en el país.
- Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas.
- Se introducen nuevas reglas sobre el régimen de precios de transferencia. Entre otras, se amplía su ámbito de aplicación a las operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.

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 2011. 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 2012 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan ajustes significativos en relación con el del año anterior.

Impuesto al Patrimonio

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2,4% para los contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$3.000 millones y menor a \$5.000 millones, y del 4,8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$5.000 millones; este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1 de enero de 2011 y su pago se efectúa en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014. El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 amplió la base gravable, con lo cual los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$1.000 millones y hasta \$2.000 millones deben pagar un impuesto del 1% y los contribuyentes con patrimonio superior a \$2.000 millones, pero inferior a \$3.000 millones, pagarán un impuesto del 1,4%; también estableció una sobretasa del 25% para los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$3.000 millones.

Para efectos de este impuesto, las deudas del contribuyente con su casa matriz, agencias, sucursales o filiales con domicilio en el exterior se consideran patrimonio propio, excepto aquellas que dieron origen a costos y deducciones, las cuales están descritas en los literales a y b del artículo 124-1 del Estatuto Tributario.



El impuesto al patrimonio pagado por las Compañías en 2012 fue de \$6.917. En 2011, las Compañías causaron \$27.653 del cual pagaron \$6.845.

▶ **NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS**

i) **Capital**

El capital autorizado está conformado por 1.000.000.000 de acciones comunes, con valor nominal de \$14 pesos en 2012 y 2011, cada una, de las cuales están suscritas y pagadas 876.527.935.

El valor intrínseco al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de \$754.28 y \$718.92 (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, en 2011 la cuenta de revalorización del patrimonio se redujo en \$22.742, para causar el impuesto al patrimonio según aprobación de la Asamblea de Accionistas Acta No. 57 del 29 de marzo de 2011.

vi) Distribución de Utilidades

El 29 de marzo de 2012, mediante Acta 58 de la Asamblea de Accionistas se decretó el reparto de utilidades por \$32.957 a razón de \$37,60 por acción (en pesos), que fueron pagados en mayo de 2012.

El 29 de marzo de 2011, mediante Acta 57 de la Asamblea de Accionistas se decretó el reparto de utilidades por \$27.489 a razón de \$31,36 por acción (en pesos), que fueron pagados en mayo de 2011.

▶ **NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN**

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

		2012	2011
Deudoras:			
Fiscales	\$	299.331	255.599
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciado		99.125	85.008
Contrato ventas internacionales		17.611	38.495
Bienes y valores en poder de terceros		4.405	4.390
Litigios y demandas		3.388	3.389
Garantías		1.337	1.469
Otras cuentas deudoras		197	122
	\$	425.394	388.472

		2012	2011
Acreedoras:			
Fiscales	\$	265.256	236.434
Garantías otorgadas		45.778	45.810
Cartas de crédito		33.733	36.365
Contratos películas extranjeras		14.831	27.712
Litigios y/o demandas		1.892	1.892
Bienes y valores recibidos en garantía		690	690
Otros pasivos contingentes		25	25
Bienes recibidos en depósito		5	6
Otros		4.707	5.400
	\$	366.917	354.334

▶ **NOTA 21 – INGRESOS OPERACIONALES**

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

		2012	2011
Pauta publicitaria	\$	496.898	460.762
Servicios de televisión y otros negocios		52.505	47.654
Ventas internacionales		44.237	29.719
Aportes de coproducciones		3.927	6.170
Otros ingresos operacionales		7.409	5.856
	\$	604.976	550.161

▶ **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:

		2012	2011
De personal	\$	33.205	31.334
Honorarios		22.193	16.917
Contribuciones y afiliaciones		10.054	9.098
Servicios		9.678	7.273
Mantenimiento y reparaciones		5.958	5.641
De viaje		2.465	2.451
Seguros		1.534	1.363
Provisión de cartera		922	747
Software		892	1.582
Arrendamientos		838	579
Impuestos		736	488
Legales		273	77
Útiles, papelería, fotocopias		212	190
Administración edificios		14	1
Adecuación e instalación		7	130
Diversos corporativos		3	3.258
Otros		4.528	2.272
	\$	93.512	83.401



▶ **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:

		2012	2011
Comisiones	\$	36.948	28.239
De personal		14.424	11.348
Publicidad y mercadeo		10.497	15.787
Honorarios		4.192	2.630
Participación en ventas		2.781	596
Impuestos		2.738	2.655
Arrendamientos		2.660	67
Autopromociones		1.780	1.885
Servicios		1.547	651
Otros negocios servicios		1.409	482
Responsabilidad corporativa		1.028	-
De viaje		270	170
Fungibles para oficina		264	173
Mantenimiento y reparaciones		148	298
Contribuciones y afiliaciones		99	64
Seguros		22	10
Legales		2	13
Diversos		3.648	133
	\$	84.457	65.201

▶ **NOTA 24 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

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

		2012	2011
Ingreso método de participación compañías que no consolidan	\$	14.972	12.994
Financieros		3.681	7.146
Diferencia en cambio		3.579	8.348
Recuperaciones		3.556	12.111
Utilidad en venta de inversiones		1.211	2.416
Indemnizaciones		195	974
Utilidad en venta de equipos		14	92
Arrendamientos		12	12
Otros ingresos no operacionales		19	166
	\$	27.239	44.259

▶ **NOTA 25 - GASTOS NO OPERACIONALES**

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



		2012	2011
Intereses	\$	18.829	17.013
Descuentos comerciales condicionados		6.212	6.014
Diferencia en cambio		5.301	8.062
Donaciones		4.110	3.931
Otros financieros		2.730	3.287
Extraordinarios		2.000	1.428
Ajuste de ejercicios anteriores (1)		1.973	733
Método de participación compañías que no consolidan		1.651	1.416
Impuesto al patrimonio		1.228	1.228
Multas, sanciones y litigios		701	2.495
Contingencias laborales		345	420
Pérdida en venta y retiro de equipos		132	694
Pérdida en venta de inversiones		-	182
Castigo de otras cuentas deudoras		-	28
Diversos		2.418	537
	\$	47.630	47.468

(1) Comprende pagos por concepto de:

		2012	2011
Incentivo agencias	\$	851	-
Regalías actores		511	-
Diferencias entre las provisiones y la facturación real		424	509
Pérdida en baja de activos		92	-
Menores		95	40
Derechos de autor - Sayco		-	133
Intereses - ICBF		-	42
Honorarios asesorías		-	8
Intereses bancos		-	1
	\$	1.973	733

▶ **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 2012 y 2011.

		Cuentas por pagar	Dividendos pagados
Saldos y dividendos pagados:			
Accionistas 2012:			
PrimeValueService S.A.	\$	-	17.806
Invernac & Cía. S.C.A.		-	10.559
Valmiera Enterprises Corp. y Cía S.C.A.		-	2.142
Gabes S.A.		-	2.009
PrimeOther Ltda.		-	440
María del Rosario Pabón		6	-
Alfredo Villaveces Pabón		3	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$	9	32.956
Accionistas 2011:			
PrimeValueService S.A.		-	14.851
Invernac & Cía. S.C.A.		-	8.806
Valmiera Enterprises Corp. y Cía S.C.A.		-	1.787
Gabes S.A.		-	1.675
PrimeOther Ltda.		-	368
María del Rosario Pabón		5	-
Alfredo Villaveces Pabón		3	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$	8	27.487



		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Partes relacionadas 2012:			
Comunican S.A. (1)	\$	26.194	12
Icck Net S.A. (2)		5.571	879
Inversiones Cromos S.A.		386	1
Canal Clima S.A.S.		-	1
Cine Colombia S.A.		1.382	697
Suppla S.A.		1	-
Valórem S.A.		-	23
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$	33.534	1.613
Partes relacionadas 2011:			
Comunican S.A.		25.815	-
Icck Net S.A.		607	-
Inversiones Cromos S.A.		264	-
Cine Colombia S.A.		129	-
Funky Formats América Ltda.		10	-
Valórem S.A.		-	45
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$	26.825	45

- (1) Incluye un préstamo en calidad de mutuo con Comunican S.A. por \$22.114, que vence en 2013, el cual podrá ser capitalizado total o parcialmente al vencimiento. El interés pactado es DTF + 6 puntos pagadero anualmente. Los intereses causados durante los años 2012 y 2011 fueron \$2.586 y \$2.225, respectivamente. El préstamo está garantizado por su vinculada Invernac y Cía. S.A.S.
- (2) Incluye anticipo para futuras capitalizaciones por \$3.381.

Los ingresos y gastos con accionistas y vinculados económicos durante los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

2012		Ingresos	Egresos
Entes relacionados:			
Comunican S.A.	\$	3.620	2.906
Cine Colombia S.A.		583	2.832
Canal Clima S.A.S.		-	3
Icck Net S.A.		205	3.187
Inversiones Cromos S.A.		156	41
Data IFX		56	18
Suppla Cargo S.A.S.		-	32
Suppla S.A.		1	-
Valórem S.A.		700	-
2011		Ingresos	Egresos
Entes relacionados:			
Comunican S.A.	\$	2.895	2.551
Cine Colombia S.A.		478	236
Icck Net S.A.		224	4.120
Inversiones Cromos S.A.		104	1
Data IFX		13	-
Valórem S.A.		1	2

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 2012 y 2011 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 2012, no se realizaron pagos diferentes a los autorizados por la Compañía. Por otro lado, 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 2012 y 2011, fueron efectuadas de conformidad con autorizaciones de la Junta Directiva durante el año.

▶ **NOTA 27 - CONTRATOS**

Al 31 de diciembre de 2012, 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.

	2012	2011
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	3,53%	6,88%
- Rendimiento del activo total	2,15%	4,59%

		2012	2011		
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	2,68	2,36		
-	Prueba ácida menos inventarios	1,69	1,63		
-	Prueba ácida menos cuentas por cobrar y fiducias	2,65	0,99		
3- Índices de solidez		2,56	2,96		
Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales.					
4- Capital de trabajo	\$	214.380	164.074		
Esta es la forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente o índice de liquidez.					
5- Endeudamiento					
Los siguientes indicadores miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores a corto plazo y largo plazo dentro del financiamiento de la Compañía.					
-	Endeudamiento total	39,04%	33,77%		
-	Endeudamiento a corto plazo	11,78%	12,68%		
-	Concentraci3n - Pasivo corriente frente a pasivo total	30,19%	37,54%		
6- Apalancamiento - Total pasivo frente a patrimonio		64,04%	51,01%		
Establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo versus el patrimonio de la Compañía.					
7- Rotaciones					
-	Rotación de cartera	71	65		
-	Rotación de inventarios	188	155		
8- EBITDA					
-	EBITDA (1)	112.231	137.341		
-	Margen EBITDA (EBITDA / Ingresos)	18,55%	24,96%		
(1) Utilidades antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones por su sigla en inglés.					
9- Empleados		2012		2011	
		No. empleados	Valor gasto	No. empleados	Valor gasto
-	Empleados de dirección y confianza	82	26.582	77	23.651
-	Otros	141	61.615	1.081	62.797
Total		222	88.197	1.158	86.448

▶ **NOTA 29 – PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2011 fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2012.

