

CARACOL TELEVISIÓN S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

Con el informe del Revisor Fiscal



KPMG Ltda.
Calle 90 No. 19C 74
Bogotá, D. C.

Teléfono 57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
www.kpmg.com.co

INFORME 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.

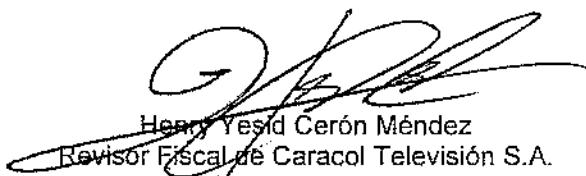
2. La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación 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.

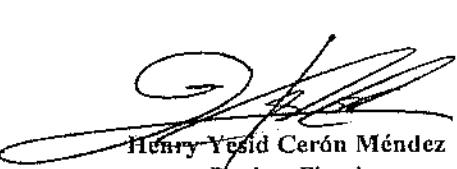
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 2012
(CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)
(Expresado en miles de pesos colombianos)

Activo	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		<u>314.270.694</u>	<u>236.991.315</u>
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	<u>259.738.317</u>	<u>221.333.284</u>
Total activo a largo plazo		<u>781.808.583</u>	<u>718.728.245</u>
Total activo		<u>\$ 1.096.079.277</u>	<u>955.719.560</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas			
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		<u>140.591.423</u>	<u>127.235.361</u>
Pasivo a largo plazo:			
Obligaciones financieras	14	288.657.995	186.957.427
Impuestos, gravámenes y tasas	17	<u>5.685.417</u>	<u>11.370.839</u>
Total pasivo a largo plazo		<u>294.343.412</u>	<u>198.328.266</u>
Total pasivo		<u>434.934.835</u>	<u>325.563.627</u>
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	18	<u>661.144.442</u>	<u>630.155.933</u>
		<u>\$ 1.096.079.277</u>	<u>955.719.560</u>
Cuentas de orden:			
Deudoras	19	\$ 389.131.587	357.341.416
Acreedoras	19	<u>367.081.836</u>	<u>342.180.823</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzalo Córdoba Mallarino
 Representante Legal

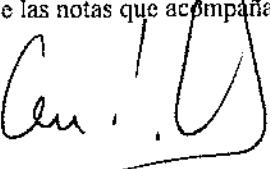
Luz Nadia Pedreros Alvarez
 Contadora
 T.P. 61235 - T

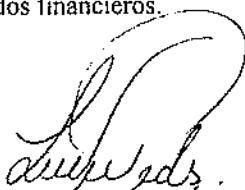

 Henry Yesid Cerón Méndez
 Revisor Fiscal
 T.P. 125043 - T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)

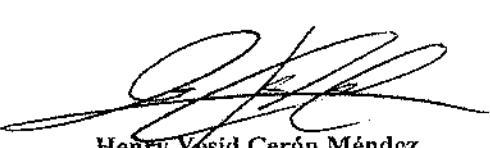
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos operacionales	20	\$ 580.865.875	538.903.204
Costo de ventas		292.794.785	<u>253.884.940</u>
Utilidad bruta		<u>288.071.090</u>	<u>285.018.264</u>
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		<u>30.296.489</u>	<u>34.981.719</u>
Total gastos operacionales		<u>222.215.803</u>	<u>205.419.013</u>
Utilidad operacional		65.855.287	79.599.251
Ingresos no operacionales	23	20.866.481	36.598.176
Gastos no operacionales	24	<u>55.518.761</u>	<u>50.250.639</u>
Gastos no operacionales, neto		<u>34.652.280</u>	<u>13.652.463</u>
Utilidad antes de impuesto de renta		31.203.007	65.946.788
Impuesto de renta	17	<u>7.882.223</u>	<u>22.576.886</u>
Resultados del ejercicio		<u>\$ 23.320.784</u>	<u>43.369.902</u>
Resultado neto por acción (en pesos)		<u>\$ 26,61</u>	<u>49,48</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Gonzalo Córdoba Mallarino
 Representante Legal


Luz Nadia Pedreros Alvarez
 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	12.271.391	207.510.154	6.135.696	4.496.869	10.632.565	135.038.637	43.369.902	-	43.369.902
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-	-	10.412.452	10.412.452	-	(43.369.902)	221.333.284	-	630.155.933
Distribución de resultados (nota 18)	-	-	-	-	-	-	-	-	(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	\$ 12.271.391	209.730.296	6.135.696	14.909.321	21.045.017	135.038.637	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.

G. C. M.

Gonzalo Córdoba Mallarino
 Representante Legal

Luz Nadia Pérez Álvarez

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

Henry Yesid Gómez Méndez

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

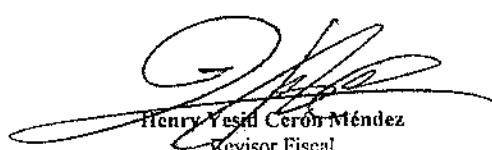
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	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	<u>81.362.710</u>	<u>101.417.434</u>
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
	<u>205.303.647</u>	<u>146.459.904</u>
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
Dividendos decretados	32.957.450	27.487.916
Impuesto al patrimonio	5.685.422	22.741.688
	<u>141.380.330</u>	<u>188.624.979</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ 63.923.317</u>	<u>(42.165.075)</u>
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)
	<u>77.279.379</u>	<u>(6.729.155)</u>
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)
	<u>13.356.062</u>	<u>35.435.920</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ 63.923.317</u>	<u>(42.165.075)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal

Luz Nadia Pedreros Alvarez
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	<u>6.439.254</u>	<u>103.710.015</u>
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	<u>(19.533.496)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(87.833.802)</u>	<u>5.758.345</u>
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	<u>(32.957.450)</u>	<u>(27.487.916)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación	<u>68.718.479</u>	<u>(140.341.560)</u>
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	<u>\$ 16.230.355</u>	<u>28.906.424</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzalo Córdoba Mallarino
 Representante Legal

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

Henry Vélez 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.
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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(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, 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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 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 Dudosos Recaudos

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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(j) Propiedades, Planta y Equipo

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

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

La depreciación de los activos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2004 se 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:

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

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

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

(k) Intangibles

Se registran como intangibles:

- a) El costo de la licencia de operación para la explotación del Canal Nacional de Operación Privada N2, otorgado por la Comisión Nacional de Televisión en 1997 y cuya prórroga se firmó el 11 de enero de 2009 por un período de 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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 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 ocurre 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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Archivo Fílmico

El avalúo del archivo filmico 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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(q) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

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

(r) Resultado Neto por Acción

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

NOTA 3 – CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD

De acuerdo con 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:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	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

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	<u>Tasas de interés</u>		
Derechos Fiduciarios:			
Alianza Valores	4,84%	4,17%	\$ 3.618.996
Fidubogotá Encargo 3295	5,18%	4,21%	35.613
Fiducolombia S.A.	5,37%	4,37%	13.240
Otros:			
Alianza Valores	4,84%	4,17%	\$ 3.667.849
			3
			8.988.825

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(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 Hippos	-	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
Clientes nacionales	\$ 103.712.159	92.993.786
Entes relacionados (ver nota 25)	34.272.817	26.919.247
Clientes 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)	<u>6.265.629</u>	<u>666.975</u>
	<u>168.511.409</u>	<u>137.867.287</u>
Menos - Provisión para deudas de dudoso recaudo	<u>(1.804.665)</u>	<u>(1.135.141)</u>
	<u>166.706.744</u>	<u>136.732.146</u>
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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

NOTA 7 - INVENTARIOS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 126.509.236</u>	<u>88.100.153</u>

NOTA 8 - DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

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	<u>309.469</u>	<u>37.395</u>
	<u>5.391.562</u>	<u>1.606.459</u>
Cargos diferidos:		
Impuesto de renta diferido	374.988	231.582
Estudio, musicalización y otros	91.386	114.483
Promoción	-	138.746
	<u>466.374</u>	<u>484.811</u>
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	<u>2.107.936</u>	<u>2.091.270</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 9 – INVERSIONES PERMANENTES

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

2012		<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valorización</u>	<u>Método de valuación</u>
<u>Razón social</u>						
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
Biotecnik 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		<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valorización</u>	<u>Método de valuación</u>
<u>Razón social</u>						
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
Biotecnik 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

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

<u>2012</u>							Efecto en resultados de aplicar el método de participación
Sociedad	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Porcentaje 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)	

<u>2011</u>							Efecto en resultados de aplicar el método de participación
Sociedad	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Porcentaje 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	

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

<u>2012</u>		<u>Capital social</u>	<u>Superávit de capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Revalorización de patrimonio</u>	<u>Resultados ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
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

<u>2011</u>		<u>Capital social</u>	<u>Superávit de capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Revalorización de patrimonio</u>	<u>Resultados ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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	-
	<u>221.132.499</u>	<u>178.000.713</u>
Menos - Amortización acumulada	<u>(116.826.278)</u>	<u>(86.555.651)</u>
	<u>104.306.221</u>	<u>91.445.062</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- (*) 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
No depreciable:		
Terrenos urbanos	\$ 18.874.949	18.774.949
Terrenos rurales	843.853	843.853
	<hr/> 19.718.802	<hr/> 19.618.802
Construcciones en curso	<hr/> 2.268.500	<hr/> 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
	<hr/> 382.378.714	<hr/> 354.437.965
Menos:		
Depreciación acumulada	\$ (228.474.598)	(207.353.876)
	<hr/> 175.891.418	<hr/> 166.755.223

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Descripción	2012						Saldo contable		
	ACTIVOS VALORIZADOS					ACTIVOS NO VALORIZADOS ADQUIRIDOS EN 2012			
	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	8.562.303	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

Descripción	2011						Saldo contable		
	ACTIVOS VALORIZADOS					ACTIVOS NO VALORIZADOS ADQUIRIDOS EN 2011 y 2010			
	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

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 12 – OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

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

NOTA 13 – VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Inversiones:

Biotecknic S.A.S.	\$ 28.661	-
Medios y Servicios Integrados Ltda.	234.172	166.510
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.	<u>-</u>	<u>524.032</u>
Subtotal	<u>262.833</u>	<u>690.542</u>

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	<u>104.112.196</u>	<u>74.536.980</u>
Subtotal (nota 10)	<u>251.428.535</u>	<u>211.584.379</u>

Otros activos:

Material filmico (US\$4,550,850 en 2012 y US\$4,662,770 en 2011)	\$ 8.046.949	9.058.363
Total	<u>\$ 259.738.317</u>	<u>221.333.284</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 14 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Bancos nacionales:</u>				
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
Banca Popular S.A.	DTF + 5.3 T.A.	28 de junio de 2013	31.297	85.031
Sobregiros Bancarios			6.593	-
			<u>288.695.885</u>	<u>187.019.956</u>
Obligaciones financieras a largo plazo			<u>288.657.995</u>	<u>186.957.427</u>
Obligaciones financieras a corto plazo			<u>\$ 37.890</u>	<u>62.529</u>

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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los vencimientos futuros de las obligaciones son:

	<u>Valor</u>
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	<u>\$ 288.657.995</u>

NOTA 15 - PROVEEDORES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores nacionales	\$ 675.948	195.126
Proveedores del exterior	4.343.347	6.034.409
Total	<u>\$ 5.019.295</u>	<u>6.229.535</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 16 – CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 103.272.935</u>	<u>85.700.290</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 74.267.648</u>	<u>64.587.142</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 17 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>21.773.235</u>	<u>35.485.515</u>
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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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

Impuesto de renta:

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 7.882.223</u>	<u>22.576.886</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 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:

Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$ 31.203.007	65.946.788
Más - Gastos no deducibles		
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 parafiscales	-	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

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
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	\$	<u>460.189.059</u>	<u>472.461.007</u>

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

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
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		<u>373.093.222</u>	<u>379.028.160</u>
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	\$	<u>13.091.988</u>	<u>17.505.593</u>

- 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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

viii) Los siguientes movimientos de las provisiones temporales originan el gasto (ingreso) por impuesto de renta diferido, por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto de industria y comercio	\$ (66.680)	(86.122)
Deudores	(319.012)	(179.463)
Costos y gastos	(36.091)	3.076.042
	<hr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: none; border-left: none; border-right: none;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: none; border-left: none; border-right: none;"/>
	(421.783)	2.810.457
Total impuesto diferido (2012 - 34%) (2011 - 33%)	\$ (143.406)	927.451
	<hr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: none; border-left: none; border-right: none;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: none; border-left: none; border-right: none;"/>

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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 apropián directamente de las ganancias acumuladas y pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la Asamblea General de Accionistas.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 2011 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<hr/> <u>\$ 389.131.587</u>	<hr/> <u>357.341.416</u>
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
	<hr/> <u>\$ 367.081.836</u>	<hr/> <u>342.180.823</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 20 – INGRESOS OPERACIONALES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 580.865.875</u>	<u>538.903.204</u>

NOTA 21 – GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 83.921.579</u>	<u>74.444.484</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 22 – GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 81.304.015</u>	<u>70.261.025</u>

NOTA 23 – INGRESOS NO OPERACIONALES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 20.866.481</u>	<u>36.598.176</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 24 - GASTOS NO OPERACIONALES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 55.518.761</u>	<u>50.250.639</u>

(1) Comprende pagos por concepto de:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Incentivo agencias	\$ 850.613	-
Regalías 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
	<u>\$ 1.973.090</u>	<u>732.634</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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:

	Cuentas por Pagar	Dividendos Pagados
<u>Saldos y dividendos pagados:</u>		
<u>Accionistas 2012:</u>		
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	<u>9,532</u>	<u>32,955,533</u>
<u>Accionistas 2011:</u>		
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	<u>7,614</u>	<u>27,486,317</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>
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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
<u>2012</u>		
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
	<hr/>	<hr/>
<u>2011</u>		
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
	<hr/>	<hr/>

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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

i. Operaciones con Miembros de la Junta Directiva

Durante los años 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.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
1- Índices de rendimiento		
Corresponden a la relación entre la utilidad neta, el patrimonio y activo total, mostrando la capacidad de estos para generar utilidades		
- Rendimiento del patrimonio	3.53%	6,88%
- Rendimiento del activo total	2.13%	4,54%
2- Índices de liquidez		
Estos índices miden la capacidad que tiene la Empresa 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

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
3- Índices de solidez Este índice muestra la capacidad que tiene la empresa para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales al cierre	2.52	2.94
4- Capital de trabajo Esta es la forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente o índice de liquidez	175,179,271	109,755,954
5- Endeudamiento Los siguientes indicadores miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores a corto plazo y largo plazo dentro del financiamiento de la Empresa		
- Endeudamiento total	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 Establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo versus el patrimonio de la Empresa	65.79%	51.66%
7- Rotaciones		
- Rotación de cartera	71	65
- Rotación de inventarios	188	155
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	1026

NOTA 28 – PRESENTACIÓN

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