

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS


Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

Con el informe del Revisor Fiscal

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

18 de febrero de 2013

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:

	<u>Caracol TV América Corp. y Subsidiarias</u>	<u>Television Equipment Service Corp.</u>
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

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.

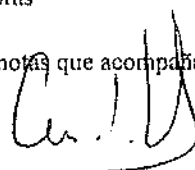
Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 incluyen activos, pasivos y utilidad del ejercicio de la Subordinada Inversiones CTV S.A.S. por \$193 mil millones, \$3 mil millones y \$11 mil millones, respectivamente. El informe sobre los estados financieros 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.

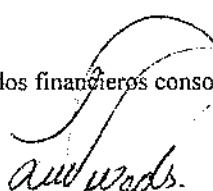
2. La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la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


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)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>			
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.


Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal

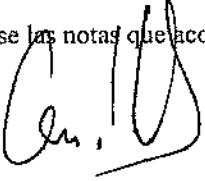

Luz Nadia Pedreros Álvarez
Contadora
T.P. 61235 - T

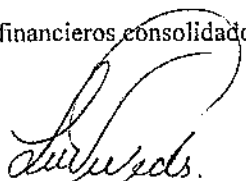

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)

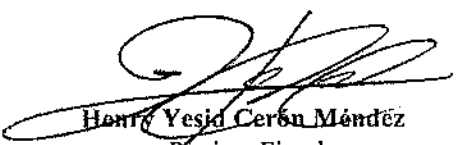
CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)
(Expresado en millones de pesos colombianos)

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal



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



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 de ejercicios anteriores	Ajuste en conversión	Superávit por valorización	Total patrimonio
			Legal	Ocasionales					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 12.271	204.590	6.136	5.119	157.780	139	(2.156)	204.682	615.310
Distribución de resultados (nota 19)	-	-	-	(623)	-	(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
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	135.038	22	(1.268)	220.809	630.156
Distribución de resultados (nota 19)	-	-	-	10.413	-	-	-	-	(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
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 12.271	214.493	6.136	14.909	135.038	22	(4.784)	259.738	661.144

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal


Luz Nidia Peñeros Álvarez
Contadora
T.P. 61235 - T

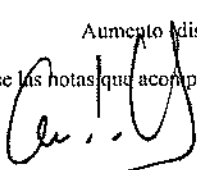

Henry Yessid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T

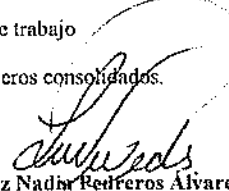
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)

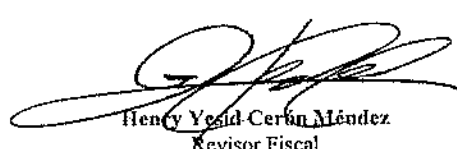
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011)
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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	<u>69.891</u>	<u>99.625</u>
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	<u>199.074</u>	<u>154.854</u>
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	<u>148.768</u>	<u>192.343</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ 50.306</u>	<u>(37.489)</u>
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
	<u>57.449</u>	<u>(11.205)</u>
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)
	<u>7.143</u>	<u>26.284</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ 50.306</u>	<u>(37.489)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


Gonzalo Córdoba Mallarino
Representante Legal

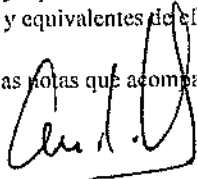

Luz Nadia Rederos Álvarez
Contadora
T.P. 61235 - T

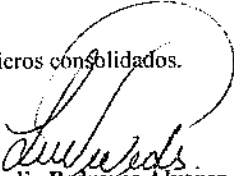

Henry Yesid Cerón Méndez
Revisor Fiscal
T.P. 125043 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2013)


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)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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	<u>(935)</u>	<u>84.435</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de:		
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	<u>(78.965)</u>	<u>13.788</u>
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	<u>68.717</u>	<u>(140.341)</u>
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	\$ <u>21.084</u>	<u>32.267</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


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

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.

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

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:

<u>2012</u>	<u>Actividad</u>	<u>Porcentaje de</u>		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados</u>
<u>Compañías</u>	<u>económica</u>	<u>participación</u>					<u>del ejercicio</u>
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)

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

<u>2011</u>	<u>Actividad</u>	<u>Porcentaje de</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados del</u>
<u>Compañías</u>	<u>económica</u>	<u>participación</u>				<u>ejercicio</u>
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:

		<u>2012</u>	
	<u>Matriz</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Efecto</u>
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	-

		<u>2011</u>	
	<u>Matriz</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Efecto</u>
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.

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

(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.

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

- 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.

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

(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 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.

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

- 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 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. Y SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.

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

(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.

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

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	
	<u>USD\$</u>	<u>Millones</u>	<u>USD\$</u>	<u>Millones</u>
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
	<u>EUR\$</u>	<u>Millones</u>	<u>EUR\$</u>	<u>Millones</u>
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)

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

NOTA 6 – DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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	<u>21.084</u>	<u>32.267</u>
Cuentas en participación (2)	<u>2.716</u>	<u>3.275</u>
	<u>\$ 23.800</u>	<u>35.542</u>

(1) Las inversiones temporales se detallan a continuación:

	<u>Tasa de interés</u> <u>efectiva anual</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>		
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
			<u>\$ 3.668</u>	<u>8.988</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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 Hippos	-	931
Mi Gente Linda Mi Gente Bella	-	800
Sanandresito	-	232
¿Qué Hay Para la Cabeza?	-	21
	<u>\$ 2.716</u>	<u>3.275</u>

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

NOTA 7 - DEUDORES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes nacionales	\$ 105.044	96.376
Cuentas corrientes comerciales	19.626	13.634
Entes relacionados (ver nota 26)	33.534	26.825
Clientes 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
	<u>189.970</u>	<u>181.125</u>
<u>Menos</u> - Provisión para deudas de dudoso recaudo	<u>(2.260)</u>	<u>(1.550)</u>
Total	<u>187.710</u>	<u>179.575</u>
Deudores varios a largo plazo (2)	-	22.114
Total deudores a corto plazo	<u>\$ 187.710</u>	<u>157.461</u>

- (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 \$2.585.950 y \$2.225.327, 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:

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

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

NOTA 8 - INVENTARIOS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>126.510</u>	<u>88.203</u>
Menos - Provisión de inventarios	-	(103)
	<u>\$ 126.510</u>	<u>88.100</u>

NOTA 9 - DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

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

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

NOTA 10 – INVERSIONES PERMANENTES

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

2012						
<u>Razón social</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valorización (desvalorización)</u>	<u>Método de valuación</u>	
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	
lock 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						
<u>Razón social</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valorización (desvalorización)</u>	<u>Método de valuación</u>	
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	
lock 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.

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

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

<u>2012</u>						Efecto en resultados de aplicar el método de participación	
<u>Sociedad</u>		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>participación</u>
Cine Colombia S.A.	\$	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)
							<u>\$ 13.321</u>

(*) 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.

<u>2011</u>						Efecto en resultados de aplicar el método de participación	
<u>Sociedad</u>		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>participación</u>
Cine Colombia S.A.	\$	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)
							<u>\$ 11.578</u>

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
No depreciable:		
Terrenos urbanos	\$ 20.239	20.274
Terrenos rurales	844	844
	<u>21.083</u>	<u>21.118</u>
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
	<u>388.632</u>	<u>363.452</u>
	<u>418.021</u>	<u>384.622</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	(232.305)	(210.611)
	<u>\$ 185.716</u>	<u>174.011</u>

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

NOTA 12 - INTANGIBLES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>285.844</u>	<u>235.119</u>
Menos - Amortización acumulada	<u>(134.221)</u>	<u>(101.896)</u>
	<u>\$ 151.623</u>	<u>133.223</u>

- (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:

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

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

NOTA 14 – VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inversiones:		
Medios y servicios integrados	234	167
Biotechnic S.A.S.	\$ 29	-
	<u>263</u>	<u>167</u>
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
	<u>251.428</u>	<u>211.584</u>
Otros activos:		
Material filmico (US\$4.550.850 en 2012 y US\$4.662.770 en 2011)	8.047	9.058
Total	<u>\$ 259.738</u>	<u>220.809</u>

NOTA 15 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
			<u>288.696</u>	<u>187.022</u>
Obligaciones financieras a largo plazo			288.658	186.958
Obligaciones financieras a corto plazo			<u>\$ 38</u>	<u>64</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 ascendieron a \$18.182 y \$16.985, respectivamente.

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

Las garantías otorgadas de estas obligaciones son pagarés.

Los vencimientos futuros de la obligación son:

<u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u>
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	\$ <u>288.658</u>

NOTA 16 - PROVEEDORES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Nacionales	\$ 1.881	330
Del exterior	4.343	6.032
	\$ <u>6.224</u>	<u>6.362</u>

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

NOTA 17 - 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)	\$ 74.584	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
	<u>\$ 86.474</u>	<u>76.299</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisión agencias de publicidad	\$ 25.887	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
	<u>\$ 74.584</u>	<u>64.963</u>

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

NOTA 18 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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	-
	<u>25.028</u>	<u>40.031</u>
Largo plazo - Impuesto al patrimonio	6.913	13.830
Impuestos a corto plazo	\$ <u>18.115</u>	<u>26.201</u>

Impuesto de Renta:

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

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

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

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

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

- 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.

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

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.

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

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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	\$ <u>425.394</u>	<u>388.472</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	\$ <u>366.917</u>	<u>354.334</u>

NOTA 21 – 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	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
	\$ <u>604.976</u>	<u>550.161</u>

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

NOTA 22 – GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 93.512</u>	<u>83.401</u>

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

NOTA 23 – GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 84.457</u>	<u>65.201</u>

NOTA 24 – INGRESOS NO OPERACIONALES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>\$ 27.239</u>	<u>44.259</u>

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

NOTA 25 - GASTOS NO OPERACIONALES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	\$ <u>47.630</u>	<u>47.468</u>

(1) Comprende pagos por concepto de:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	\$ <u>1.973</u>	<u>733</u>

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

NOTA 26 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ACCIONISTAS Y ENTES RELACIONADOS

El siguiente es el resumen de los activos, pasivos, ingresos y gastos de la Compañía con accionistas y entes relacionados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Dividendos pagados</u>
<u>Saldos y dividendos pagados:</u>		
<u>Accionistas 2012:</u>		
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	<u>\$ 9</u>	<u>32.956</u>

<u>Accionistas 2011:</u>		
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	<u>\$ 8</u>	<u>27.487</u>

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<u>Partes relacionadas 2012:</u>		
Comunican S.A. (1)	\$ 26.194	12
Ieck 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	<u>\$ 33.534</u>	<u>1.613</u>

<u>Partes relacionadas 2011:</u>		
Comunican S.A.	25.815	-
Ieck 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	<u>\$ 26.825</u>	<u>45</u>

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

- (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:

	<u>INGRESOS</u>	<u>EGRESOS</u>
<u>2012</u>		
Entes relacionados:		
Comunican S.A.	\$ 3.620	2.906
Cine Colombia S.A.	583	2.832
Canal Clima S.A.S.	-	3
Ieck 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.	<u>700</u>	<u>-</u>
<u>2011</u>		
Entes relacionados:		
Comunican S.A.	\$ 2.895	2.551
Cine Colombia S.A.	478	236
Ieck Net S.A.	224	4.120
Inversiones Cromos S.A.	104	1
Data IFX	13	-
Valórem S.A.	<u>1</u>	<u>2</u>

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

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

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.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
1- Índices de rendimiento		
Corresponden a la relación entre la utilidad neta, el patrimonio y el activo total, mostrando la capacidad de estos para generar utilidades.		
- Rendimiento del patrimonio	3,53%	6,88%
- Rendimiento del activo total	2,15%	4,59%
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%
- Concentración - 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.

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

9- Empleados	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>No. empleados</u>	<u>Valor gasto</u>	<u>No. empleados</u>	<u>Valor gasto</u>
- Empleados de dirección y confianza	82	\$ 26.582	77	\$ 23.651
- Otros	141	61.615	1.081	62.797
Total	223	\$ 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.