

CARACOL TELEVISIÓN S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

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 el balance general de Caracol Televisión S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y demás notas explicativas, por el año que terminó en esa fecha. Los estados financieros correspondientes al año 2010 fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG Ltda., quien en su informe de fecha 15 de febrero de 2011, expresó una opinión con salvedad debido a que los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 incluían inversiones en compañías subordinadas del exterior por \$30 mil millones, registradas con base en estados financieros no auditados, pues no se requiere por ley tener revisor fiscal, no obstante, la administración ha certificado la veracidad de los estados financieros; las normas profesionales requieren obtener evidencia que proveería una auditoría. Durante 2011, 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., compañía completamente poseída por Caracol Televisión S.A. fueron auditados por otro revisor fiscal. Las inversiones de Caracol Televisión S.A. en Inversiones CTV S.A.S. al 31 de diciembre de 2010 ascendían a \$177 mil millones, y el ingreso por método de participación era de \$8.597 millones en 2010. 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 Inversiones CTV S.A.S. se basó solamente en el informe de dicho revisor fiscal.

En 2011 los estados financieros de la subordinada Inversiones CTV S.A.S. fueron auditados por otro revisor fiscal, dichas inversiones 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. 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 saldos y 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 2011 incluyen inversiones en compañías subordinadas del exterior por \$34 mil millones, registradas con base en estados financieros no auditados, pues no se requiere, por ley, tener revisor fiscal. La administración ha certificado la veracidad de los estados financieros. Las normas profesionales 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 primer párrafo de este informe, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse requerido en 2011 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 2011, 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 2011:

- 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, 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.

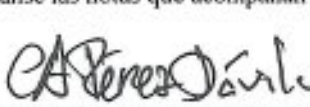
Andrés Hincapié
Andrés Fernando Hincapié González
Revisor Fiscal de Caracol Televisión S.A.
T.P. 159226 - T
Miembro de KPMG Ltda.


22 de febrero de 2012, excepto por el párrafo (e) que es del 28 de febrero de 2012

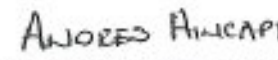
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 2011
(CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)
(Expresado en milés de pesos colombianos)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo corriente:			
Disponible e inversiones temporales	4	\$ 32.181.746	61.322.403
Deudores, neto	5	114.618.146	134.979.305
Inventarios	6	88.100.153	45.156.408
Diferidos	7	2.091.270	2.262.354
Total activo corriente		236.991.315	243.720.470
Activo no corriente:			
Inversiones permanentes	8	216.879.674	238.831.858
Deudores	5	22.114.000	24.956.272
Intangibles, neto	9	91.445.062	126.018.484
Propiedades, planta y equipo, neto	10	166.755.223	168.011.134
Otros activos	11	201.002	201.111
Valorizaciones	12	221.333.284	205.243.666
Total activo		\$ 955.719.560	1.006.982.995
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	13	\$ 62.529	-
Proveedores	14	6.229.535	7.478.554
Cuentas por pagar	15	85.700.290	66.547.440
Impuestos, gravámenes y tasas	16	24.114.676	4.896.675
Obligaciones laborales		4.738.668	4.372.971
Pasivos estimados		1.578.635	3.076.040
Diferidos		4.811.028	5.427.761
Total pasivo corriente		127.235.361	91.799.441
Pasivo a largo plazo:			
Obligaciones financieras	13	186.957.427	299.873.600
Impuestos, gravámenes y tasas	16	11.370.839	-
Total pasivo		325.563.627	391.673.041
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	17	630.155.933	615.309.954
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		\$ 955.719.560	1.006.982.995
Cuentas de orden:			
Deudoras	18	\$ 357.341.416	373.118.666
Acreedoras	18	342.180.823	145.484.069

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Carlos Alejandro Pérez-Dávila
Representante Legal


Rafael Celemin Maldonado
Contador
T.P. 4931 - T


Andrés Fernando Hincapié González
Revisor Fiscal
T.P. 159226 - T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 22 de febrero de 2012)

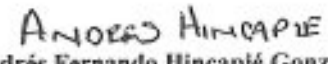
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operacionales	19	\$ 538.903.204	466.908.984
Costo de ventas		<u>253.884.940</u>	<u>222.590.508</u>
Utilidad bruta		285.018.264	244.318.476
Gastos operacionales:			
Administración	20	74.444.484	55.880.346
Ventas	21	70.261.025	54.738.532
Depreciación		25.731.785	26.039.949
Amortizaciones		<u>34.981.719</u>	<u>31.975.772</u>
Utilidad operacional		<u>205.419.013</u>	<u>168.634.599</u>
		79.599.251	75.683.877
Ingresos no operacionales	22	36.598.176	22.967.256
Gastos no operacionales	23	<u>50.250.639</u>	<u>65.143.036</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto de renta		65.946.788	33.508.097
Impuesto de renta	16	<u>22.576.886</u>	<u>6.643.337</u>
Resultados del ejercicio		\$ <u>43.369.902</u>	<u>26.864.760</u>
Resultado neto por acción (en pesos)		\$ <u>49,48</u>	<u>30,65</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Carlos Alejandro Pérez Dávila
Representante Legal


Rafael Celemín Maldonado
Contador
T.P. 4931 - T



Andrés Fernando Hincapié González
Revisor Fiscal
T.P. 159226 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2012)

CARACOL TELEVISION
ESTADO DE CAMBIOS EN
AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE
(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE
(Expresado en miles de pesos)

	<u>Capital</u> <u>social</u>	<u>Superávit</u> <u>de capital</u>	<u>Legal</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 12.271.391	204.701.036	5.747.218
Distribución de resultados (nota 17)	-	-	388.478
Superávit método de participación	-	(940.517)	-
Impuesto al patrimonio año 2010 (nota 17)	-	-	-
Diferencia en cambio inversión en subordinadas	-	(1.866.428)	-
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-
Resultados del ejercicio 2010	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	12.271.391	201.894.091	6.135.696
Distribución de resultados (nota 17)	-	-	-
Superávit método de participación	-	4.728.124	-
Impuesto al patrimonio año 2011 (nota 17)	-	-	-
Diferencia en cambio inversión en subordinadas	-	887.939	-
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-
Resultados del ejercicio 2011	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 12.271.391	207.510.154	6.135.696

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Carlos Alejandro Pérez Dávila
Representante Legal


Rafael Celemín Maldo
Contador
T.P. 4931 - T

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fuentes de capital de trabajo:		
Resultados del ejercicio	\$ 43.369.902	26.864.760
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Depreciación	25.731.785	26.039.949
Amortización de intangibles	34.981.719	31.975.772
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de equipos	415.620	(50.848)
Provisión (recuperación) de inversiones	3.636	(16.491)
Pérdida en baja de inversiones permanentes	181.785	-
Intereses de inversiones en moneda extranjera	-	(192.854)
Utilidad por método de participación	(3.026.121)	(1.689.083)
Diferencia en cambio por depósito a término expresado en dólares	(240.892)	1.973.645
Capital de trabajo provisto por las operaciones	<u>101.417.434</u>	<u>84.904.850</u>
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	179.411	469.500
Disminución de:		
Inversiones	30.649.839	-
Deudores a largo plazo	2.842.272	-
Otros activos	109	1.811
Intangibles	-	1.584.951
Aumento de:		
Obligaciones financieras	-	24.873.600
Impuestos, gravámenes y tasas	11.370.839	-
Total de recursos provistos	<u>146.459.904</u>	<u>111.834.712</u>
Usos de capital de trabajo:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	25.070.905	20.241.555
Licencia de operación	-	35.125.600
Inversiones	-	10.305.283
Aumento de:		
Intangibles	408.297	-
Deudores a largo plazo	-	2.842.272
Diminución de obligaciones financieras	112.916.173	-
Dividendos decretados	27.487.916	30.985.262
Impuesto al patrimonio	22.741.688	5.403.315
Total de recursos utilizados	<u>188.624.979</u>	<u>104.903.287</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>\$ (42.165.075)</u>	<u>6.931.425</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible e inversiones temporales	(29.140.657)	(19.791.804)
Deudores	(20.361.159)	39.147.672
Inventarios	42.943.745	182.468
Diferidos	(171.084)	808.057
	<u>(6.729.155)</u>	<u>20.346.393</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	62.529	-
Proveedores	(1.249.019)	4.819.483
Cuentas por pagar	19.152.850	13.059.225
Impuestos, gravámenes y tasas	19.218.001	(9.852.639)
Obligaciones laborales	365.697	411.509
Pasivos estimados	(1.497.405)	2.276.452
Diferidos	(616.733)	2.700.938
	<u>35.435.920</u>	<u>13.414.968</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>\$ (42.165.075)</u>	<u>6.931.425</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Carlos Alejandro Pérez Dávila
Representante Legal

Rafael Celemín Maldonado
Contador
T.P. 4931 - T

Andrés Hincapié
Andrés Fernando Hincapié González
Revisor Fiscal
T.P. 159226 - T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 22 de febrero de 2012)

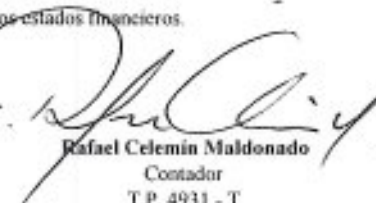
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 43.369.902	26.864.760
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	25.731.785	26.039.949
Amortización de intangibles	34.981.719	31.975.772
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de equipos	415.620	(50.848)
Utilidad por método de participación	(3.026.121)	(1.689.084)
Pérdida en baja de inversiones permanentes	181.785	-
Diferencia en cambio por depósito a término expresado en dólares	(240.892)	1.973.644
Intereses inversiones en moneda extranjera	-	(192.854)
Provisión (recuperación) de inversiones	3.636	(16.491)
Provisión para deudas de dudoso recaudo, neto	544.231	6.549
Impuesto de renta diferido	927.451	(737.867)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas en participación	(1.732.543)	1.121.040
Deudores	22.659.200	(2.248.492)
Inventarios	(42.943.745)	(182.468)
Intangibles	(408.297)	1.584.951
Diferidos	(756.367)	(70.191)
Otros activos	109	1.811
Proveedores	(1.249.019)	4.819.483
Cuentas por pagar	19.152.850	13.059.225
Impuestos, gravámenes y tasas	7.847.152	(15.255.954)
Obligaciones laborales	365.697	411.509
Pasivos estimados y provisiones	(1.497.405)	2.276.452
Pasivos diferidos	(616.733)	2.700.938
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>103.710.015</u>	<u>92.391.836</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	(25.070.905)	(20.241.555)
Licencia de operación	-	(35.125.600)
Pago en exceso por licencia de operación	-	(39.748.000)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	179.411	469.500
Producto de la venta y retiro de inversiones	30.649.839	-
Aumento de inversiones	-	(10.305.283)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	<u>5.758.345</u>	<u>(104.950.938)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:		
Pago de obligaciones financieras	(144.037.307)	(338.438.690)
Nuevas obligaciones financieras	31.183.663	363.312.290
Dividendos pagados	(27.487.916)	(30.985.262)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	<u>(140.341.560)</u>	<u>(6.111.662)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(30.873.200)	(18.670.764)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	59.779.624	78.450.388
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 28.906.424</u>	<u>59.779.624</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Carlos Alejandro Pérez Dávila
Representante Legal



Rafael Celedín Maldonado
Contador
T.P. 4931 - T


ANDRÉS HINCAPIÉ
Andrés Fernando Hincapié González
Revisor Fiscal
T.P. 159226 - T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 22 de febrero de 2012)

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011
(CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)

(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 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 Invernac.

El 22 de diciembre de 1998, se suscribió un contrato de concesión con la Comisión 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 2011 y 2010, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado en pesos de \$1.942,70 y \$1.913,98, respectivamente, por cada dólar estadounidense y a las tasas de cambio fijadas por el Banco de la República en pesos de \$2.513,85 y \$2.542,15, 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 afecta 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 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 donde no se tenga el control se registran al costo.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 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 de Valores (hoy 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 y pasivos con propietarios, administradores y entes relacionadas y las operaciones ejecutadas con ellos se revelan como entes relacionados.

Se consideran entes relacionados sus accionistas y compañías pertenecientes al Grupo Empresarial Invernac.

(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 post producción 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, sólo 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% y se amortizan en la medida en que se generen ventas internacionales sin exceder un período máximo de tres años.

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. La propiedad, planta y equipo adquirida a partir de enero de 2005 se deprecia 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 5 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 2011 y 2010, 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 19,4% y 19,1% para los años 2011 y 2010, 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 impuesto de renta diferido y gastos de promoción, estudio y musicalización de producciones. Los seguros, fianzas y comisiones se amortizan en un año y los gastos de promoción, estudio y musicalización se amortizan durante el período en que se espera se generen los ingresos e inicia desde la fecha en que ocurra su primera transmisión.

(m) Otros Activos

Se registran los bienes recibidos en dación de pago como inmuebles y mercancías, los cuales son disponibles para comercialización.

(n) Valorizaciones y Desvalorizaciones

Las políticas contables relacionadas con el reconocimiento de las valorizaciones y desvalorizaciones se presentan a continuación:

Propiedades, Planta y Equipo

Resultan de comparar los avalúos técnicos con su valor neto en libros. Cuando el avalúo técnico es superior al valor en libros, la diferencia se registra como valorización en cuentas del balance; en caso contrario, se registra una desvalorización con cargo inicial a la valorización hasta agotar su valor y, el exceso en resultados.

Los avalúos se realizan al menos cada tres años de acuerdo con lo reglamentado en el Decreto 2649 de 1993. Durante los años intermedios se actualizan con base en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para ingresos medios, establecido por el Departamento Administrativo de Estadística - DANE.

Las valorizaciones de propiedades, planta y equipo por los años 2011 y 2010, 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 los años 2010 y 2011; 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 Filmico

El avalúo del archivo filmico fué actualizado en el año 2011, 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 éstas 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:

Para 2011 y 2010 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 se causan cuando se presta el servicio, los costos y gastos son registrados en resultados 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 3 – 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>2011</u>		<u>2010</u>	
	US\$	Miles de \$	US\$	Miles de \$
Activos:				
Caja	27.392	53.214	24.629	47.139
Bancos	2.789.824	5.419.791	2.154.284	4.123.257
Fondos	10.000	19.427	10.000	19.140
Inversiones	18.755.371	36.436.059	31.110.844	59.545.534
Deudores	2.362.555	4.589.735	1.628.068	3.116.089
Anticipos y avances	262.918	510.771	9.349	17.893
	24.208.060	47.028.997	34.937.174	66.869.052
Pasivos:				
Costos y gastos por pagar	206.497	401.162	238.631	456.734
Proveedores del exterior	3.002.623	5.833.195	3.682.961	7.049.113
	3.209.120	6.234.357	3.921.592	7.505.847
Posición activa neta	20.998.940	40.794.640	31.015.582	59.363.205

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	EUR\$	Miles de \$	EUR\$	Miles de \$
Activos:				
Caja	10.628	26.717	9.192	23.368
Fondos	5.000	12.569	5.000	12.711
Deudores	19.337	48.610	17.185	43.686
	34.965	87.896	31.377	79.765
Pasivos:				
Proveedores del exterior	80.050	201.234	8.830	22.446
Posición activa (pasiva) neta	(45.085)	(113.338)	22.547	57.319

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 4 – DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	\$ 3.337.561	197.167
Bancos	8.424.734	17.652.135
Cuentas de ahorro	8.122.906	8.770.648
Fondos	32.398	34.617
Inversiones temporales (1)	8.988.825	33.125.057
Subtotal disponible e inversiones temporales	<u>28.906.424</u>	<u>59.779.624</u>
–Cuentas en participación (2)	3.275.322	1.542.779
	<u>\$ 32.181.746</u>	<u>61.322.403</u>

(1) Las inversiones temporales se detallan a continuación:

	<u>Tasa de interés efectiva anual</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>		
Derechos fiduciarios:				
Alianza Valores Fdo liquidez	4,17%	2,82%	\$ 5.894.253	23.598.995
Fidubogotá Encargo 3295	4,21%	2,72%	2.014.246	3.681.543
Fiducolombia S.A.	4,37%	2,64%	1.080.323	8.418
Alianza Fiduciaria S.A.	-	3,02%	-	591.886
HSBC Fiduciaria 113052633050	-	2,31%	-	181.099
HSBC Fiduciaria 113052633051	-	2,31%	-	122.276
HSBC Fiduciaria 015107535050	-	2,31%	-	85.030
Fidubogotá Encargo 3516	-	2,72%	-	10.265
Otros:				
Alianza Valores	4,17%	2,10%	3	1.414.179
Corredores Asociados S.A.	-	2,00%	-	3.431.366
			<u>\$ 8.988.825</u>	<u>33.125.057</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
El Escritor de Telenovelas	\$ 1.117.972	-
Pablos's Hippos	931.050	150.000
Mi Gente Linda Mi Gente	800.000	-
Sanandresito	232.100	-
Psicofonías	141.050	-
Pescador	32.100	-
¿Qué Hay Para la Cabeza?	21.050	50.000
El Paseo	-	879.494
El Páramo	-	162.910
La Sociedad del Semáforo	-	150.375
Todos Tus Muertos	-	150.000
	<u>\$ 3.275.322</u>	<u>1.542.779</u>

NOTA 5 – DEUDORES

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes nacionales	\$ 92,993,786	69,152,089
Entes relacionados (ver nota 24)	26,919,247	29,171,089
Anticipos y avances	6,941,519	1,055,406
Clientes del exterior	4,045,490	2,706,298
Cuentas por cobrar a trabajadores	3,083,878	3,512,757
Deudas de difícil cobro	1,516,577	624,475
Anticipo de impuestos y contribuciones	962,372	3,280,163
Cuentas corrientes comerciales	712,995	1,365,915
Deudores varios (1)	666,975	49,635,361
Depósitos	24,448	22,934
	<u>137,867,287</u>	<u>160,526,487</u>
<u>Menos</u> - Provisión para deudas de dudoso recaudo	<u>(1,135,141)</u>	<u>(590,910)</u>
	<u>136,732,146</u>	<u>159,935,577</u>
Deudores varios a largo plazo (2)	22,114,000	24,956,272
Total deudores a corto plazo	<u>\$ 114,618,146</u>	<u>134,979,305</u>

(1) Incluye cuentas por cobrar a la Comisión Nacional de Televisión (CNTV) por \$594.177 y \$48.999.000 en 2011 y 2010, respectivamente.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- (2) Los deudores varios a largo plazo corresponden a un préstamo en calidad de mutuo con una de sus vinculadas Comunican S.A., el cual vence el 18 de marzo de 2013, que al vencimiento, podrá ser capitalizado total o parcialmente. El interés pactado es DTF + 6 puntos pagadero anualmente. Los intereses causados durante los años 2011 y 2010 fueron \$2.225.327 y \$2.331.995, respectivamente. El préstamo está garantizado por su vinculada Invernac y Cía. S.A.S.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al comienzo del año	\$ 590.910	584.361
Recuperaciones	(646)	(42.055)
Provisión del año	544.877	48.604
	<u>\$ 1.135.141</u>	<u>590.910</u>

NOTA 6 – INVENTARIOS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Producciones nacionales en proceso	\$ 48.382.903	29.974.400
Producciones adquiridas	27.655.660	4.780.725
Producciones terminadas	10.323.607	8.955.873
Materiales y repuestos	1.737.983	1.445.410
	<u>\$ 88.100.153</u>	<u>45.156.408</u>

NOTA 7 - DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros y fianzas	\$ 1.176.047	843.632
Comisiones pagadas por anticipado	393.017	-
Intereses	-	54.203
Otros	37.395	113.524
	<u>1.606.459</u>	<u>1.011.359</u>
Cargos diferidos:		
Impuesto de renta diferido	231.582	1.159.032
Promoción	138.746	-
Estudio, musicalización y otros	114.483	91.963
	<u>484.811</u>	<u>1.250.995</u>
Total	<u>\$ 2.091.270</u>	<u>2.262.354</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 8 – INVERSIONES PERMANENTES

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

2011					
<u>Razón social</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valorización</u>	<u>Método de valuación</u>
Acciones:					
Inversiones CTV SAS (1)	8.423.943.400	100%	180.311.575	-	Participación
Caracol TV América Corp. (3)	12.000	100%	34.345.067	-	Participación
Origin Entertainment (1)	970.080	100%	720.198	-	Participación
Stock Models S.A. (1)	32.001	79,99%	600.301	-	Participación
Biotechnik SAS (1)	3.200	20%	363.066	-	Costo
Fiera.com (1)	218.500	0,31%	245.959	-	Costo
Televisión Equipment Service Corp. (2)	820	100%	227.968	-	Participación
Icck Net S.A. (1)	216.416	43,28%	-	-	Costo
Comteve SAS. (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)	-	
			<u>216.879.674</u>	<u>690.542</u>	

(1) Actividad de servicios

(2) Sociedad localizada en Panamá prestadora de servicios

(3) Sociedad estadounidense adquirida en abril de 2006, propietaria del Canal 8 de EE.UU

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2010					
<u>Razón social</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valorización</u>	<u>Método de valuación</u>
aciones:					
Inversiones CTV SAS (1)	8.423.943.400	100%	\$ 177.590.434	-	Participación
Caracol TV America Corp. (4)	12.000	100%	30.498.056	-	Participación
Origin Entertainment (1)	970.080	100%	783.627	-	Participación
Stock Models S.A. (1)	32.001	79,99%	565.302	-	Participación
Fiera.com (1)	218.500	0,31%	242.323	-	Costo
Televisión Equipment Service Corp. (2)	820	100%	223.341	-	Participación
Bintecnik SAS (1)	3.200	20%	96.000	-	Costo
lock Net S.A.	216.416	43,28%	-	-	Costo
Comteve SAS. (1)	18.800	94%	-	562.361	Costo
ortes:					
Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	25.000	50%	207.902	146.877	Costo
Funky Formats Latin America Ltda. (3)	198.000	99%	181.785	-	Participación
Transporte de T.V. Ltda. (1)	1.000	50%	54.303	-	Costo
Subtotal			210.443.073	709.238	
T Moneda extranjera			28.581.813	-	
as menores			174.188	-	
nos provisión			(367.216)	-	
			<u>\$ 238.831.858</u>	<u>709.238</u>	

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

2011						
<u>Sociedad</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Efecto en resultados de aplicar el método de participación</u>
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
						<u>\$ 3.026.121</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2010

<u>Sociedad</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Efecto en resultados de aplicar el método de participación</u>
Inversiones CTV SAS	\$ 178.358.272	767.838	177.590.434	8.597.000	100,00%	\$ 8.597.000
Caracol TV América Corp.	31.471.135	973.079	30.498.056	(6.684.527)	100,00%	(6.684.527)
Ick Net SA	5.109.045	10.449.661	(5.340.616)	(5.687.862)	43,28%	(150.068)
Stock Models S.A.	1.550.362	843.626	706.736	(170.318)	79,99%	(136.249)
Origin Entertainment SA	1.518.416	734.789	783.627	540.617	100,00%	540.617
Televisión Equipment Service Corp.	223.341	-	223.341	(477.689)	100,00%	(477.689)
Funky Formats Latin América Ltda. (2)	186.806	16.971	169.835	(13.787)	99,00%	-
						\$ 1.689.084

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

2011

	<u>Capital social</u>	<u>Superávit de capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Reval. de patrimonio</u>	<u>Resultados ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Caracol TV América Corp.	\$ 115.403.940	-	-	-	(76.094.640)	(4.964.233)	34.345.067
Inversiones CTV SAS	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

2010

	<u>Capital social</u>	<u>Superávit de capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Reval. de patrimonio</u>	<u>Resultados ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Caracol TV América Corp. (1)	\$ 99.769.745	-	-	-	(63.299.206)	(5.972.483)	30.498.056
Inversiones CTV SAS	84.239.434	79.550.775	5.203.224	-	-	8.597.000	177.590.434
Origin Entertainment S.A.	970.080	-	-	91.126	(818.196)	540.617	783.627
Televisión Equipment Service Corp.	784.732	-	-	-	(83.702)	(477.689)	223.341
Ick Net S.A.	500.000	5.279.393	-	-	(5.432.148)	(5.687.861)	(5.340.616)
Stock Models S.A.	40.003	-	756.505	80.546	-	(170.318)	706.736

(1) Los estados financieros del año 2011 y 2010 no fueron auditados.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 9- INTANGIBLES

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Licencia de concesión (*)	\$ 147.436.000	- 147.436.000
Derechos de transmisión de películas	23.691.765	21.874.169
Derechos de transmisión nacional	2.897.605	498.761
Derechos de transmisión de eventos deportivos	2.382.697	5.989.804
Licencia de software	880.250	1.155.843
Marcas	712.396	637.839
	<u>178.000.713</u>	<u>177.592.416</u>
Menos - Amortización acumulada	(86.555.651)	(51.573.932)
	<u>\$ 91.445.062</u>	<u>126.018.484</u>

- (*) El 11 de enero de 2011, mediante la Resolución 044 emitida por la Comisión Nacional de Televisión (CNTV) se determinó el precio final de la licencia de operación por \$147.436.000; adicionalmente, se autorizó la devolución del mayor valor pagado en 2010 por \$48.999.000, monto que incluye \$39.748.000 por capital y \$9.251.000 por intereses. Este valor fue reintegrado en enero de 2011; no obstante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca suspendió el reintegro hasta que se defina una acción popular en contra de la comisión y los canales privados, por considerar que la comisión viola los derechos colectivos a la moralidad administrativa, patrimonio público, libre competencia económica y derechos de los consumidores y usuarios.

NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
No depreciable:		
Terrenos urbanos	\$ 18.774.949	18.739.949
Terrenos rurales	843.853	777.853
	<u>19.618.802</u>	<u>19.517.802</u>
Construcciones en curso	<u>52.332</u>	<u>-</u>
Depreciable:		
Construcciones y edificaciones	85.847.216	84.016.836
Planta y equipo técnico y equipo satelital	159.971.679	156.515.554
Muebles y enseres y equipo de oficina	7.487.614	5.816.617
Equipo de cómputo y comunicaciones y equipo técnico de alta tecnología	91.463.388	85.109.537
Flota y equipo de transporte	9.216.497	7.777.127
Equipo en tránsito	451.571	700.867
	<u>354.437.965</u>	<u>339.936.538</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	(207.353.876)	(191.443.206)
	<u>\$ 166.755.223</u>	<u>168.011.134</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Descripción	2011								
	ACTIVOS VALORIZADOS					ACTIVOS NO VALORIZADOS ADQUIRIDOS EN 2011 y 2010			
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libras	Valor del avalúo	Valorización	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libras	Saldo contable
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	2.265.306
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

Descripción	2010								
	ACTIVOS VALORIZADOS					ACTIVOS NO VALORIZADOS ADQUIRIDOS EN 2010 y 2009			
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libras	Valor del avalúo	Valorización	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libras	Saldo contable
Terrenos	\$ 19.501.402	-	19.501.402	20.323.041	821.639	16.400	-	16.400	19.517.802
Construcciones y edificaciones	66.068.300	12.909.203	53.159.097	79.588.522	26.429.425	17.948.536	165.338	17.783.198	70.942.295
Planta y equipo técnico	141.564.050	102.875.343	38.688.707	130.282.678	91.593.971	14.951.505	1.350.955	13.600.550	52.289.257
Equipo de oficina	5.172.224	4.301.653	870.571	3.976.097	3.105.526	644.392	327.636	316.756	1.187.327
Equipo de cómputo - Comunicaciones y (Red Tx)	80.232.374	63.555.590	16.676.824	84.278.242	67.601.418	4.877.163	239.914	4.637.249	21.314.073
Flota / Equipo de transporte	7.059.450	5.446.270	1.613.180	7.326.320	5.713.140	317.677	271.344	446.333	2.059.513
Construcciones en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planta y equipo en tránsito	-	-	-	-	-	700.867	-	700.867	700.867
	\$ 319.597.800	189.088.019	130.909.781	325.774.900	195.265.119	39.856.540	2.355.187	37.501.353	168.011.134

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bienes recibidos en pago	\$ 294.211	294.320
Menos provisión	<u>(93.209)</u>	<u>(93.209)</u>
	<u>\$ 201.002</u>	<u>201.111</u>

NOTA 12 – VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones:		
Comteve Mercadeo y Servicios SAS	\$ 524.032	562.361
Medios y Servicios Integrados Ltda.	<u>166.510</u>	<u>146.877</u>
Subtotal	<u>690.542</u>	<u>709.238</u>
 Propiedades, planta y equipo:		
Terrenos	1.579.688	821.639
Construcciones y edificaciones	32.500.487	26.429.425
Equipo de oficina	3.282.617	3.105.526
Maquinaria y equipo	93.386.793	91.593.971
Flota y equipo de transporte	6.297.814	5.713.140
Equipo de cómputo y comunicaciones	<u>74.536.980</u>	<u>67.601.418</u>
Subtotal (nota 10)	<u>211.584.379</u>	<u>195.265.119</u>
 Otros activos:		
Material filmico (US\$4,662,770 en 2011 y US\$4,842,950 en 2010)	<u>9.058.363</u>	<u>9.269.309</u>
Total	<u>\$ 221.333.284</u>	<u>205.243.666</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 13 – 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>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Bancos nacionales:</u>				
Bancolombia	DTF + 3,4% S.V.	15 julio de 2015	\$ 165.000.000	225.000.000
Banco de Bogotá	DTF + 3,0% S.V.	14 julio de 2015	21.860.756	74.873.600
Banco Popular S.A.	DTF + 5,3% T.A.	24 de marzo de 2014	85.031	-
Leasing Bancolombia	DTF + 7% T.A.	28 de junio de 2013	74.169	-
			<u>187.019.956</u>	<u>299.873.600</u>
Obligaciones Financieras a largo plazo			186.957.427	299.873.600
Obligaciones Financieras a corto plazo			<u>\$ 62.529</u>	<u>-</u>

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

Los intereses causados durante los años 2011 y 2010 sobre estas obligaciones fueron de \$16.985.318 y \$20.809.923, respectivamente.

Las garantías otorgadas de estas obligaciones son pagarés.

Los vencimientos futuros de las obligaciones son:

<u>Valor</u>	
Junio 28 de 2013	\$ 11.640
Enero 14 de 2014	5.465.189
Enero 15 de 2014	41.250.000
Marzo 14 de 2014	85.031
Julio 14 de 2014	5.465.189
Julio 15 de 2014	41.250.000
Enero 14 de 2015	5.465.189
Enero 15 de 2015	41.250.000
Julio 14 de 2015	5.465.189
Julio 15 de 2015	41.250.000
Total	\$ <u>186.957.427</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 14 - PROVEEDORES

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores nacionales	\$ 195,126	406,995
Proveedores del exterior	6,034,409	7,071,559
	<u>\$ 6,229,535</u>	<u>7,478,554</u>

NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costos y gastos por pagar (1)	\$ 64,587,142	57,726,999
Entes relacionados (nota 24)	11,775,920	1,151,784
Retención en la fuente	4,392,944	2,512,267
IVA retenido	2,798,876	3,377,860
Retenciones y aportes de nómina	1,043,230	1,088,250
Acreedores varios	1,060,948	622,487
Programadoras	41,230	67,793
	<u>\$ 85,700,290</u>	<u>66,547,440</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisión agencias de publicidad	\$ 22.443.896	18.492.677
Comisión nacional de televisión	10.832.121	10.702.086
Honorarios	6.474.414	4.313.299
Gastos financieros	5.785.862	9.574.741
Servicios	4.731.599	6.168.564
Suministros	2.709.078	1.877.447
Casas distribuidoras nacionales	186.680	169.669
De operación	8.430.319	6.017.262
Otros	2.993.173	411.254
	<u>\$ 64.587.142</u>	<u>57.726.999</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 16 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto al patrimonio	\$ 17.056.261	-
Renta y complementarios	10.715.869	298.415
Impuesto al valor agregado	7.183.078	4.189.418
Industria y comercio	470.553	386.051
Otros menores	59.754	22.791
	<u>35.485.515</u>	<u>4.896.675</u>
Largo plazo - Impuesto al patrimonio	11.370.839	-
Impuestos a corto plazo	\$ <u>24.114.676</u>	<u>4.896.675</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto sobre la renta gravable	\$ 19.829.419	5.175.992
<u>Menos:</u>		
Retención en la fuente practicada por clientes del exterior	5.875.335	3.646.893
Retención en la fuente practicada a la Compañía	2.604.559	1.230.684
Saldo a favor de renta - 2010	633.656	-
Saldo por pagar	\$ <u>10.715.869</u>	<u>298.415</u>

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>2011</u>	<u>2010</u>
Corriente	\$ 19.829.419	5.175.992
Impuesto pagado en el exterior	1.675.633	1.462.647
Diferido	927.451	(737.867)
Años anteriores	144.383	742.565
	\$ <u>22.576.886</u>	<u>6.643.337</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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad Contable antes de Impuesto de Renta	\$ 65.946.788	33.508.097
Más - Gastos no deducibles		
Pérdida en método de participación en inversiones	5.027.663	7.448.533
Impuestos	3.022.163	969.759
Multas y sanciones	2.490.389	793.188
Gastos de ejercicios anteriores	732.634	599.084
Pérdida por siniestros	481.955	50.864
Provisión demandas laborales	419.827	2.423.671
Provisión de cartera	195.059	-
Pérdida en liquidación de sociedades	181.785	-
Impuestos asumidos	134.256	23.162
Costas y procesos judiciales	128.310	-
Indemnizaciones a terceros	124.418	-
Aportes parafiscales	104.593	-
Provisión de costos y gastos	26.351	122.383
Castigo de otros deudores	25.605	62.979
Pérdida por venta y retiro de activos	25.391	33.187
Auxilios a terceros	23.207	22.175
Renta recuperación de deducciones	11.252	29.285
Provisión inversiones	3.636	-
Donaciones no deducibles	-	890.260
Otros gastos	-	21.720
Mas - Otros Ingresos		
Dividendos gravados	6.134.748	-
Diferencia en cambio inversiones	1.897.705	-
Menos - Ingresos no gravables		
Ingreso por método de participación	8.053.784	9.137.617
Deducción inversión en cine	7.725.262	3.906.061
Rentas exentas por ingresos en el exterior	6.379.985	4.710.105
Rentas exentas, reinversión en cine	1.854.133	-
Recuperación provisión de años anteriores	1.321.578	2.538.595
Deducción adquisición de activos fijos	-	4.870.246
Indemnización laboral	1.104.945	-
Indemnización por siniestros	606.582	-
Gasto por diferencia en cambio	-	5.958.467
Otros	2.318	192.434
RENTA LÍQUIDA	\$ 60.089.148	15.684.822
Impuesto de renta	\$ 19.829.419	5.175.992

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- iii) Impuesto de renta a la tasa nominal (33% en 2011 y 2010).
- iv) La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio líquido fiscal al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PATRIMONIO CONTABLE	\$ 630.155.933	615.309.954
<u>Más:</u>		
Mayor valor patrimonial inversión en	58.313.788	55.051.001
Mayor valor patrimonial en activos fijos	3.110.549	3.110.548
Pasivos estimados y provisiones no aceptados	2.448.902	3.721.407
<u>Menos:</u>		
Valorizaciones	221.333.284	205.243.666
Impuesto de renta diferido débito	231.582	1.159.032
Menor valor patrimonial otras inversiones	3.299	3.299
PATRIMONIO LÍQUIDO FISCAL	\$ <u>472.461.007</u>	<u>470.786.913</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PATRIMONIO FISCAL AL INICIO DEL AÑO	\$ 470.627.438	489.414.310
<u>Menos:</u> Patrimonio excluido		
Inversiones en sociedades	91.599.278	97.297.472
PATRIMONIO BASE	<u>379.028.160</u>	<u>392.116.838</u>
RENTA PRESUNTIVA (3% en 2011 y 2010)	<u>11.370.845</u>	<u>11.763.505</u>
Renta gravable por dividendos	6.134.748	-
TOTAL RENTA PRESUNTIVA	\$ <u>17.505.593</u>	<u>11.763.505</u>

- vi) A diciembre 31 del 2011 se encuentran en firme las declaraciones de renta y complementarios hasta el año gravable 2007.
- vii) 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 a los años 2008, 2009, 2010 y 2011.
- viii) 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

- ix) 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>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto de industria y comercio	\$ (86.122)	(11.194)
Deudores	(179.463)	51.686
Costos y gastos	<u>3.076.042</u>	<u>(2.276.452)</u>
	<u>2.810.457</u>	<u>(2.235.960)</u>
Total impuesto diferido (33%)	\$ <u>927.451</u>	<u>(737.867)</u>

- x) La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2011, así:

- a) Eliminó la deducción por inversión en activos fijos reales productivos.
- b) Se elimina el gravamen a los movimientos financieros, mediante la reducción progresiva de la tarifa, así:
 - Al 2 por mil por los años 2014 y 2015
 - Al 1 por mil por los años 2016 y 2017
 - Al 0 por mil a partir del año 2018
- c) Las declaraciones de retención en la fuente que se presenten sin pago total serán ineficaces, a menos que sean presentadas por agentes retenedores que antes de la presentación tengan saldo a favor superior a 82.000 UVT y que sea susceptible de compensación con la respectiva declaración; en este caso, la solicitud de compensación debe hacerse dentro de los seis meses siguientes a la fecha de la presentación de la declaración.
- d) Para los años gravables 2011 y 2012 las liquidaciones privadas del impuesto de renta quedarán en firme antes de 2 años si el incremento porcentual del impuesto neto de renta es superior en varias veces al índice de inflación causada en el respectivo año gravable, así:
 - Al menos 5 veces – a los 18 meses de presentación
 - Al menos 7 veces – al año de presentación
 - Al menos 12 veces – a los seis meses de presentación
- e) Para efectos de la aceptación de costos, deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes o responsables deberán realizarse mediante cualquiera de los medios que impliquen la utilización del sistema financiero en la forma y condiciones que autorice el Gobierno Nacional; la deducibilidad de los pagos en efectivo se reducirá gradualmente a partir de 2014.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 2010. 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 2011 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan ajustes significativos que afecten la determinación del gasto por impuesto de renta del año gravable 2011.

Impuesto al Patrimonio

- i) Por los años gravables 2007 a 2010, se pagó el impuesto al patrimonio para los contribuyentes con patrimonio superior a tres mil millones de pesos (\$3.000.000), el cual se causó el 1º de enero de cada año y se calculó aplicando la tarifa del 1,2% sobre el patrimonio líquido del primero de enero del año gravable 2007.
- ii) 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 causado y pagado por la Compañía en 2010 fue \$5.403.315. En 2011, la Compañía causó \$22.741.688 del cual pagó \$5.685.427.

NOTA 17 - 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 2011 y 2010, cada una, de las cuales están suscritas y pagadas 876.527.935

El valor intrínseco al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de \$718,92 y \$701,98 por acción, respectivamente.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ii) Superávit de Capital

El superávit de capital está conformado por prima en colocación de acciones, el superávit de capital método de participación, el cual incluye los cambios en el patrimonio de las subsidiarias y la diferencia en cambio generada por inversiones en subsidiarias del exterior en cumplimiento del Decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007.

iii) Reserva Legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente como mínimo al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

iv) Reservas Ocasionales

Las reservas ocasionales se apropian directamente de las ganancias acumuladas y pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la Asamblea General de Accionistas.

v) Revalorización del Patrimonio

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. Con base en las Leyes 1111 del 27 de diciembre de 2006 y 1370 del 30 de diciembre de 2009, la cuenta de revalorización del patrimonio se redujo en \$22.741.688 y \$5.403.315, para causar el impuesto al patrimonio correspondiente a los años 2011 y 2010, respectivamente. 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 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.

El 31 de marzo de 2010, mediante Acta 56 la Asamblea de Accionistas, decretó el reparto de utilidades por \$30.985.262 a razón de \$35.35 por acción (en pesos), que fueron pagados en julio de 2010.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 18 – CUENTAS DE ORDEN

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

	2011	2010
Deudoras:		
Fiscales	\$ 224.672.115	206.799.534
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	84.882.069	74.950.153
Contrato ventas internacionales	38.494.580	57.154.337
Bienes y valores en poder de terceros	4.390.243	4.339.190
Litigios y demandas	3.388.550	1.696.132
Garantías	1.469.388	-
CDT entregado en garantía	-	28.135.506
Otras cuentas deudoras	44.471	43.814
	<u>\$ 357.341.416</u>	<u>373.118.666</u>
Acreedoras:		
Fiscales	\$ 224.312.939	76.612.505
Garantías otorgadas	45.777.805	48.831.560
Cartas de crédito	36.365.489	-
Contratos películas extranjeras	27.711.512	8.991.537
Pérdida no reconocida por método de participación	5.400.161	3.053.900
Litigios y/o demandas	1.891.991	1.283.721
Bienes y valores recibidos en garantía	690.251	680.251
Otros pasivos contingentes	25.128	6.025.129
Bienes recibidos en depósito	5.547	5.466
	<u>\$ 342.180.823</u>	<u>145.484.069</u>

NOTA 19 – INGRESOS OPERACIONALES

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

	2011	2010
Pauta publicitaria	\$ 460.761.811	395.305.804
Ventas internacionales	47.654.204	41.779.599
Servicios de televisión y otros negocios	18.624.148	21.648.546
Ingresos de cuentas en participación y aportes de coproducciones	6.170.230	6.556.810
Otros ingresos operacionales	5.692.811	1.618.225
	<u>\$ 538.903.204</u>	<u>466.908.984</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 20 – 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>2011</u>	<u>2010</u>
De personal	\$ 29.566.426	24.301.397
Honorarios	14.734.360	10.869.259
Contribuciones y afiliaciones	9.066.061	7.818.721
Servicios	6.974.627	3.236.012
Mantenimiento y reparaciones	5.634.859	3.609.020
Gastos de viaje	2.494.751	535.536
Software	1.582.268	1.503.412
Seguros	1.062.185	896.968
Provisión de cartera	544.877	48.604
Arrendamientos	389.646	381.248
Impuestos	336.039	857.589
Útiles, papelería, fotocopias	168.795	148.096
Legales	68.482	54.086
Avisos corporativos	22.211	12.500
Adecuación e instalación	1.600	13.751
Administración edificios	660	7.165
Otros	1.796.637	1.586.982
	<u>\$ 74.444.484</u>	<u>55.880.346</u>

NOTA 21 – 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>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones	\$ 34.520.201	28.349.377
Publicidad y mercadeo	15.359.635	10.248.057
De personal	10.221.342	7.786.625
Honorarios	2.921.046	3.408.616
Impuestos	2.623.330	2.162.591
Servicios	500.357	417.633
Otros negocios servicios	481.535	483.162
Mantenimiento y reparaciones	298.318	56.126
Fungibles para oficina y decorativos	173.116	327.516
De viaje	147.674	99.427
Arrendamientos	67.337	52.087
Contribuciones y afiliaciones	64.048	47.603
Legales	13.452	13.628
Seguros	10.035	8.274
Diversos	2.859.599	1.277.810
	<u>\$ 70.261.025</u>	<u>54.738.532</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 22 – INGRESOS NO OPERACIONALES

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Recuperaciones	\$ 12.020.917	3.270.955
Diferencia en cambio	8.348.155	6.010.915
Utilidad método de participación	8.053.784	9.137.617
Financieros	6.951.706	3.901.889
Indemnizaciones	971.097	318.492
Utilidad en venta de equipos	91.726	134.948
Arrendamientos	12.000	67.136
Otros ingresos no operacionales	148.791	125.304
	<u>\$ 36.598.176</u>	<u>22.967.256</u>

NOTA 23 - GASTOS NO OPERACIONALES

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses	\$ 17.013.479	29.017.096
Diferencia en cambio	8.061.885	10.844.724
Descuentos comerciales condicionados	6.013.759	5.255.775
Pérdida método de participación	5.027.663	7.448.533
Donaciones	3.931.291	7.612.326
Otros financieros	3.348.266	643.739
Multas, sanciones y litigios	2.490.389	793.188
Diversos	735.467	330.776
Ajuste de ejercicios anteriores (1)	732.634	599.084
Pérdida en venta y retiro de equipos	689.131	84.052
Contingencias laborales	419.827	2.423.671
Castigo de otras cuentas deudoras	-	62.980
Extraordinarios	1.786.848	27.092
	<u>\$ 50.250.639</u>	<u>65.143.036</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1) Comprende pagos por concepto de:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Diferencias entre las provisiones y la facturación real	\$ 508.764	585.300
Derechos de autor - Sayco	133.365	-
Intereses - ICBF	41.865	-
Honorarios asesorías	7.761	3.000
Intereses bancos	1.409	-
Comisiones	574	3.878
Menores	38.896	6.906
	<u>\$ 732.634</u>	<u>599.084</u>

NOTA 24 – 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 2011 y 2010:

<u>Saldos y dividendos pagados:</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>	<u>Dividendos Pagados</u>
<u>Accionistas 2011:</u>		
PrimeValueService S.A.	\$ -	14.851.373
Invernac & Cia. S.C.A.	-	8.806.358
Valmiera Enterprises Corp. y Cia. 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>
<u>Accionistas 2010:</u>		
PrimeValueService S.A.	\$ -	16.740.945
Invernac & Cia. S.C.A.	-	9.926.810
Valmiera Enterprises Corp. y Cia. S.C.A.	-	2.013.996
Gabes, S.A.	-	1.888.509
PrimeOther Ltda.	-	413.200
María del Rosario Pabón	3.973	-
Alfredo Villaveces Pabón	2.047	-
Otros menores	134	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 6.154</u>	<u>30.983.460</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>
<u>Partes relacionadas 2011:</u>		
Comunican S.A.	\$ 25,815,638	-
Ieck Net S.A.	607,390	-
Inversiones Cromos S.A.	264,507	-
Cine Colombia S.A.	128,572	-
Mambo LLC	79,348	-
Stock Models S.A.	-	13,746
Data IFX	13,597	-
Funky Formats Latin America Ltda.	10,195	-
Inversiones CTV SAS (*)	-	10,948,861
Origin Entertainment S.A.	-	624,221
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.	-	100,304
Valórem S.A.	-	44,768
Caracol Televisión Inc.	-	44,020
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ <u>26,919,247</u>	<u>11,775,920</u>
<u>Partes relacionadas 2010:</u>		
Comunican S.A.	\$ 25,695,713	-
Ieck Net S.A.	2,065,786	-
Cine Colombia S.A.	746,741	-
Inversiones Cromos S.A.	475,309	-
Mambo LLC	69,897	-
Stock Models S.A.	45,970	-
Caracol Televisión Inc.	38,735	-
Valórem S.A.	22,753	-
Funky Formats Latin America Ltda.	10,185	-
Origin Entertainment S.A.	-	624,221
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.	-	527,563
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ <u>29,171,089</u>	<u>1,151,784</u>

(*) Incluye un préstamo de su ente relacionado inversiones CTV S.A.S. por \$10.948.861, con una tasa de interés del 3,47% E.A., respaldado con un pagaré en blanco y el cual vence en 2012. Los intereses pagados en 2011 fueron \$169.253.

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 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
2011		
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
Ick 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
	<u>-</u>	<u>-</u>
2010		
Entes relacionados:		
Caracol Televisión INC.	\$ 8.475.669	6.122.423
Comunican S.A.	3.128.723	2.555.006
Mambo LLC	1.762.215	55.832
Ick Net S.A.	1.281.119	1.250
Origin Entertainment	798.052	679.988
Inversiones Cromos S.A.	288.747	727
Stock Models S.A.	254.173	270.932
Valórem S.A.	20.315	-
Cine Colombia S.A.	15.000	127.621
Inversiones CTV S.A.S.	560	-
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S	-	273.701
	<u>-</u>	<u>-</u>

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

Las siguientes son las operaciones realizadas con accionistas que eran beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, con miembros de la Junta Directiva y representantes legales, o con compañías 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 2011 y 2010 no se efectuaron operaciones diferentes a los pagos por honorarios a los miembros de la Junta Directiva.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ii. Operaciones con Representantes Legales

En relación con los representantes legales, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011, se realizaron pagos por concepto de honorarios a la empresa Procomunicación SAS., a la compañía Uribe Arboleda y Cia. y a la compañía Inversiones Café Granada S.A.S., debidamente autorizados; así mismo, a la compañía Dago García Producciones Ltda., en la cual un funcionario tiene una participación superior al 10%, se le realizaron pagos de honorarios debidamente autorizados.

Las operaciones diferentes de sueldos, realizadas con los representantes legales durante los años 2011 y 2010, fueron efectuadas de conformidad con autorizaciones de la Junta Directiva durante el año.

NOTA 25 - CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 2011, 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 26 – 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>2011</u>	<u>2010</u>
1- Índices de rendimiento		
Corresponden a la relación entre la utilidad neta, el patrimonio y activo total, mostrando la capacidad de éstos para generar utilidades		
- Rendimiento del patrimonio	6,88%	4,36%
- Rendimiento del activo total	4,54%	2,67%
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	1.86	2.65
- Prueba ácida menos inventarios	1.17	2.16
- Prueba ácida menos cuentas por cobrar y fiducias	0.90	0.82
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	2.94	2.57
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	109.755.954	151.921.029

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
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	34,06%	38,90%
- Endeudamiento a corto plazo	13,31%	9,12%
- Concentración – Pasivo corriente frente a pasivo total	39,08%	23,44%
6- Apalancamiento – Total pasivo frente a patrimonio	51,66%	63,65%
Establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo vs. el patrimonio de la Empresa		
7- Rotaciones		
- Rotación de cartera	65	57
- Rotación de inventarios	155	113
8- Ebitda		
- Ebitda (1)	140.312.754	133.699.598
- Margen Ebitda (Ebitda/Ingresos)	26,04%	28,64%
(1) Utilidades antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones por su sigla.		
9- Empleados		
- Empleados de dirección y confianza	63	66
- Otros	1026	836

NOTA 27 – PRESENTACIÓN

Algunas cifras de los estados financieros de 2010 fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2011.