

**CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS**

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

Con el informe del Revisor Fiscal



## **INFORME DEL REVISOR FISCAL**

Señores Accionistas  
Caracol Televisión S.A.:

1. He auditado el balance general consolidado de Caracol Televisión S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados 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 consolidados de Caracol Televisión S.A. y subordinadas al 31 de diciembre de 2010 incluían activos, pasivos, ingresos y gastos de Caracol T.V. América Corp. y Subsidiarias que representaban el 3%, 0,25%, 5% y 7%, respectivamente del consolidado. Los estados financieros de Caracol T.V. América Corp. no fueron 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., los cuales incluían inversiones en Cine Colombia S.A., fueron auditados por otro revisor fiscal. Las inversiones de Inversiones CTV S.A.S. en Cine Colombia S.A. al 31 de diciembre de 2010 ascendían a \$96 mil millones y el ingreso por método de participación era de \$11.938 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., los cuales fueron auditados por otro revisor fiscal, incluían activos, pasivos y utilidad del ejercicio por \$184.791 millones, \$4.480 millones y \$8.018 millones, respectivamente. El informe sobre los estados financieros 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.
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 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 consolidados de Caracol Televisión S.A. incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de Caracol T.V. América Corp. y Subsidiarias al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011, que representan el 3%, 0,48%, 3,72% y 4,97%, respectivamente del consolidado. Los estados financieros de Caracol T.V. América Corp. no fueron 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 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 2011, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios 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.

**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



**CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)**  
**(Expresados en millones de pesos colombianos)**


<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo corriente:			
Disponible e inversiones temporales	5	\$ 35.542	75.928
Deudores, neto	6	157.461	172.138
Inventarios	7	88.100	45.156
Diferidos	8	3.630	2.716
Total activo corriente		284.733	295.938
Activo no corriente:			
Inversiones permanentes	9	113.975	135.140
Deudores	6	22.114	24.956
Propiedades, planta y equipo, neto	10	174.011	174.915
Intangibles, neto	11	133.223	173.640
Diferidos, neto	8	2.455	-
Otros activos	12	466	466
Valorizaciones	13	220.809	204.682
Total activo		\$ 951.786	1.009.737


**Pasivo y Patrimonio de los Accionistas**

Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	14	64	-
Proveedores	15	6.362	7.636
Cuentas por pagar	16	76.299	66.914
Impuestos, gravámenes y tasas	17	26.201	5.826
Obligaciones laborales		4.783	4.415
Pasivos estimados		1.704	3.721
Diferidos		5.246	5.863
Total pasivo corriente		120.659	94.375
Pasivo a largo plazo:			
Obligaciones financieras	14	186.958	299.874
Impuestos, gravámenes y tasas	17	13.830	-
Total pasivo		321.447	394.249
Interés minoritario		183	178
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)		630.156	615.310
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		\$ 951.786	1.009.737
Cuentas de orden:			
Deudoras	19	\$ 388.472	393.089
Acreedoras	19	354.334	149.936

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

  
**Carlos Alejandro Pérez Dávila**  
Representante Legal

  
**Rafael Celemín Maldonado**  
Contador  
T.P. 4931 - T

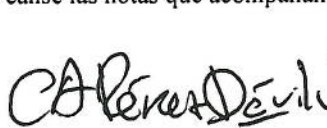
  
**Andrés Fernando Hincapié González**  
Revisor Fiscal  
T.P. 159226 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

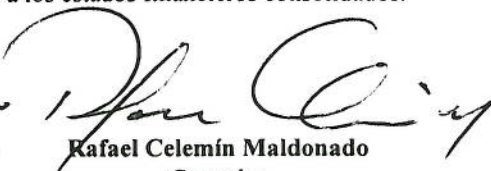
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2012)

**CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)**  
**(Expresados en millones de pesos colombianos)**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operacionales	20	\$ 550,161	481,961
Costo de ventas		<u>264,191</u>	<u>234,785</u>
Utilidad bruta		285,970	247,176
Gastos operacionales:			
Administración	21	83,401	62,002
Ventas	22	65,201	55,516
Depreciación		26,420	26,755
Amortizaciones		<u>40,861</u>	<u>37,943</u>
		215,883	182,216
Utilidad operacional		<u>70,087</u>	<u>64,960</u>
Ingresos no operacionales	23	44,259	29,227
Gastos no operacionales	24	<u>47,468</u>	<u>59,948</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta e interés minoritario		66,878	34,239
Impuesto de renta (nota 17)		<u>23,501</u>	<u>7,493</u>
Resultados antes de interés minoritario		43,377	26,746
Interés minoritario		<u>(7)</u>	<u>3</u>
Resultados del ejercicio		\$ <u>43,370</u>	\$ <u>26,749</u>
Resultado neto por acción (en pesos)		\$ <u>49.48</u>	\$ <u>30.52</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

  
**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. Y SUBORDINADAS**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO**  
**AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)

(Expresados en millones de pesos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas		Revalorización del patrimonio	Resultados de ejercicios anteriores	Ajuste en conversión	Superávit por valorización	Total patrimonio	
			Legal	Ocasionales						Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 12.271	204.165	5.748	13.703	19.451	163.184	24.065	(1.137)	190.091	611.801
Distribución de resultados (nota 18)	-	-	388	(8.584)	(8.196)	-	(24.065)	1.276	-	(30.985)
Superávit método de participación inversiones no consolidadas	-	425	-	-	-	-	-	-	-	425
Impuesto al patrimonio año 2010 (nota 18)	-	-	-	-	-	(5.404)	-	-	-	(5.404)
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	14.591	14.591
Resultados del ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	26.749	-	-	26.749
Diferencia en cambio sobre inversión en subordinadas en el exterior	-	-	-	-	-	-	-	(1.867)	-	(1.867)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	12.271	204.590	6.136	5.119	11.255	157.780	26.749	139	204.682	615.310
Distribución de resultados (nota 18)	-	-	-	(623)	(623)	-	(26.749)	(117)	-	(27.489)
Superávit método de participación inversiones no consolidadas	-	4.692	-	-	-	-	-	-	-	4.692
Impuesto al patrimonio año 2011 (nota 18)	-	-	-	-	-	(22.742)	-	-	-	(22.742)
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	16.127	16.127
Resultados del ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	43.370	-	-	43.370
Diferencia en cambio sobre inversión en subordinadas en el exterior	-	-	-	-	-	-	-	888	-	888
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 12.271	209.282	6.136	4.496	10.632	135.038	43.370	22	220.809	630.156

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados.

  
**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.

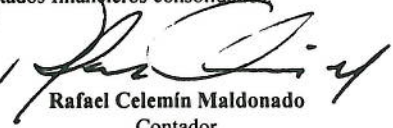
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2012)

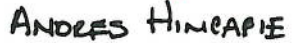
**CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)**  
**(Expresados en millones de pesos colombianos)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fuentes de capital de trabajo:		
Resultados del ejercicio	\$ 43.370	26.749
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Depreciación	26.420	26.755
Amortización	40.861	37.943
Intereses inversiones en moneda extranjera	-	(193)
Diferencia en cambio por depósito a término en dólares e inversiones	(241)	1.973
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de equipos	602	(51)
Utilidad por método de participación de compañías que no consolidan	(11.578)	(9.866)
Provisión (recuperación) de inversiones	4	(17)
Pérdida en baja de inversiones permanentes	182	-
Interés minoritario	5	(3)
Capital de trabajo provisto por las operaciones	<u>99.625</u>	<u>83.290</u>
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	179	470
Diferencia en cambio sobre inversión en subordinada en el exterior	888	-1.867
Disminución de:		
Inversiones - Redención	32.798	6.771
Deudores a largo plazo	2.842	-
Otros activos	-	157
Intangibles	-	2.050
Aumento de:		
Obligaciones financieras	-	24.874
Impuestos, gravámenes y tasas	13.830	-
Total de recursos provistos	<u>150.162</u>	<u>115.745</u>
Usos de capital de trabajo:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	26.297	20.006
Licencia de operación	-	35.125
Aumento de:		
Deudores a largo plazo	-	2.842
Intangibles	444	318
Diferidos	2.455	-
Disminución de:		
Obligaciones financieras	112.916	-
Impuesto al patrimonio	22.742	5.404
Dividendos decretados	27.489	30.985
Cambios en el patrimonio de las subordinadas e interés minoritario	(4.692)	39
Total recursos utilizados	<u>187.651</u>	<u>94.719</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>\$ (37.489)</u>	<u>21.026</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible e inversiones temporales	(40.386)	(11.164)
Deudores, neto	(14.677)	44.444
Inventarios	42.944	118
Diferidos	914	946
	<u>(11.205)</u>	<u>34.344</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	64	-
Proveedores	(1.274)	4.970
Cuentas por pagar	9.385	12.138
Impuestos, gravámenes y tasas	20.373	(9.132)
Obligaciones laborales	368	417
Pasivos estimados	(2.017)	1.830
Diferidos	(617)	3.095
	<u>26.284</u>	<u>13.318</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>\$ (37.489)</u>	<u>21.026</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

  
**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)

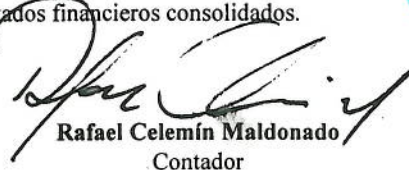


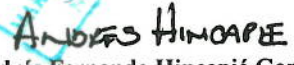
**CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)**  
**(Expresados en millones de pesos colombianos)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 43.370	26.749
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	26.420	26.755
Amortización	40.861	37.943
Pérdida (utilidad) en la venta y retiro de equipos	602	(51)
Utilidad por método de participación de compañías que no consolidan	(11.578)	(9.866)
Intereses certificado depósito a término en dólares	-	(193)
Diferencia en cambio por depósito a término expresado en dólares	(241)	1.973
Utilidad en venta de inversiones	(2.234)	-
Provisión deudores	747	49
Provisión (recuperación) de inversiones	4	(17)
Impuesto de renta diferido	927	(737)
Diferencia en cambio sobre inversión en subordinada en el exterior	888	(1.867)
Interés minoritario	5	(3)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas en participación	(1.732)	1.121
Deudores	16.772	(7.587)
Inventarios	(42.944)	(118)
Intangibles	(444)	1.732
Diferidos	(4.296)	(209)
Otros activos	-	157
Proveedores	(1.274)	4.970
Cuentas por pagar	9.385	12.138
Impuestos, gravámenes y tasas	11.463	(14.536)
Obligaciones laborales	368	417
Pasivos estimados y provisiones	(2.017)	1.830
Diferidos	(617)	3.095
Cambios en el patrimonio de subsidiarias	4.692	(39)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>89.127</u>	<u>83.706</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	(26.297)	(20.006)
Licencia de operación	-	(35.125)
Pago en exceso de la licencia de operación	-	(39.748)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	179	470
Disminución de inversiones	35.214	6.771
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	<u>9.096</u>	<u>(87.638)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:		
Pago de obligaciones financieras	(144.037)	(338.438)
Adquisición de obligaciones financieras	31.185	363.312
Dividendos pagados	(27.489)	(30.985)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	<u>(140.341)</u>	<u>(6.111)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(42.118)	(10.043)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	74.385	84.428
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 32.267</u>	<u>74.385</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

  
**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 27 de febrero de 2012)



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

(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 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 10 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:

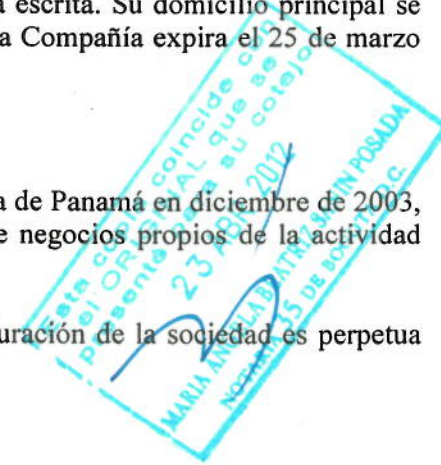
**Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.**

Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S. fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 25 de marzo de 1992 y tiene por objeto la comercialización de espacios publicitarios en toda clase de medios de comunicación, la prestación de servicios, asesorías y gestiones relacionadas con la publicidad, el mercadeo y las ventas en la televisión, la radio, el cine y la prensa escrita. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá D.C. El término de duración de la Compañía expira el 25 de marzo de 2042.

**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.



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

**Origin Entertainment S.A.**

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

**Caracol TV América Corp.**

Es una empresa corporativa. Fue incorporada el 18 de noviembre de 2005 e inscrita en el registro público en el Estado de Delaware. Su duración es indefinida.

**Funky Formats Latin America Ltda.**

Esta sociedad fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 19 de mayo de 2006 mediante escritura pública No. 0001251 de la Notaría 35 de Bogotá D.C. y tiene por objeto la creación, producción y explotación de cine y televisión en todas sus etapas, la creación y explotación de obras audiovisuales en cualquier formato conocido, el desarrollo y explotación de formatos de programas de televisión, juegos, concursos, o ideas que sirvan para la creación o explotación de contenidos en cualquier medio de comunicación. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá D.C. Esta Compañía se liquidó en 2011.

**Stock Models S.A.**

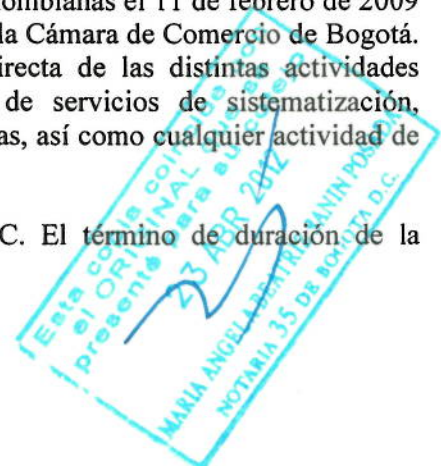
Esta sociedad fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas en junio de 1993 como una sociedad de responsabilidad limitada. Fue transformada a sociedad anónima el 17 de mayo de 2005. El objeto principal de la sociedad es el manejo de la imagen y representación de modelos, artistas, actores, cantantes 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.**

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.





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

**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 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., Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S., Televisión Equipment Service Corp., Stock Models S.A., Origin Entertainment S.A., Inversiones CTV S.A.S y los estados financieros consolidados de Caracol TV América Corp., los cuales incluyen los estados financieros de la Subordinadas Mambo LLC y Caracol Inc.

**Ajuste a Principios Contables**

Para las filiales 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. Las diferencias principales se originan en que el mayor valor pagado por Caracol TV América Corp. en la compra de la participación de filiales del exterior, que 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\$972,159 (\$1.888), 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.





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

A continuación se detallan los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías incluidas en la consolidación:

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

<u>Compañías</u>	<u>Actividad económica</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>
<b>2010</b>						
Caracol Televisión S.A.	Servicios	Matriz	\$ 1.006.983	391.673	615.310	26.865
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.	Servicios	94%	1.161	563	598	521
Origin Entertainment S.A.	Servicios	99%	1.519	735	784	541
Caracol TV América Corp.	Servicios	100%	31.471	973	30.498	(5.973)
Inversiones CTV S.A.S.	Servicios	100%	178.358	768	177.590	8.597
Television Equipment Service Corp.	Servicios	100%	223	-	223	(478)
Stock Models S.A.	Servicios	79,99%	1.550	843	707	(170)

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

		<b>2011</b>	
		<u>Matriz</u>	<u>Consolidado</u>
Total activo	\$	955.720	951.786
Total pasivo		325.564	321.630
Patrimonio de los accionistas		630.156	630.156
Resultados del ejercicio		43.370	43.343

		<b>2010</b>	
		<u>Matriz</u>	<u>Consolidado</u>
Total activo	\$	1.006.983	1.009.737
Total pasivo		391.673	394.427
Patrimonio de los accionistas		615.310	615.310
Resultados del ejercicio		26.865	26.749

Los estados financieros consolidados de Caracol TV América Corp. del año 2011 y 2010 no fueron auditados.



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

**NOTA 3 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**(a) Bases de Preparación y Presentación**

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

**(b) Criterio de Materialidad o Importancia Relativa**

Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determinó con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio, o a los resultados del ejercicio, según el caso.

Como regla general se siguió el criterio del 5% de cada uno de los rubros de los estados financieros, excepto para el capital social y el disponible, los cuales se consideran como tales e íntegros, una vez ajustados al tipo de cambio, cuando corresponda.

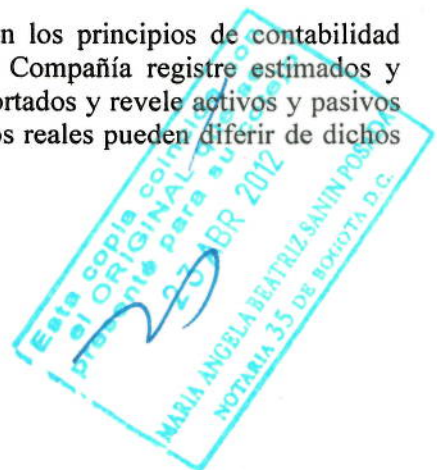
**(c) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 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.





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

**(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.

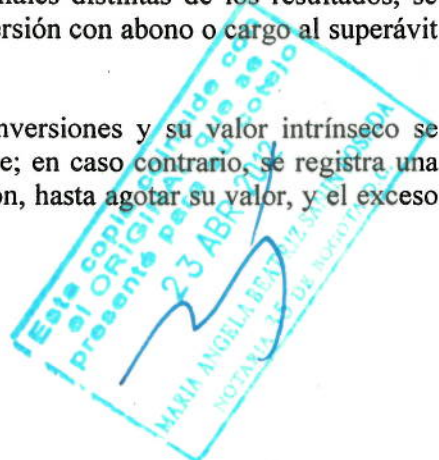
**(f) Inversiones**

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.
  - 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.





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

**(g) Entes Relacionados**

Los activos y pasivos con propietarios, administradores y entes relacionados 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.

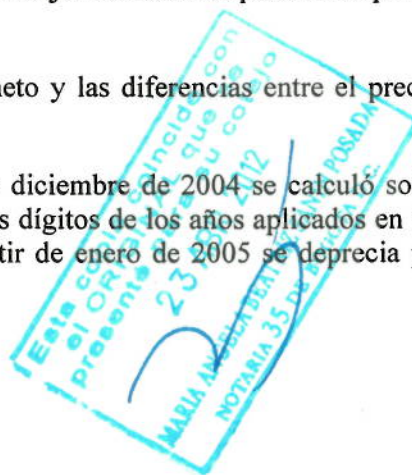
Los costos de las producciones nacionales que tengan un potencial alto de comercialización en el exterior se mantienen en el inventario, hasta un máximo del 30% y se amortizan en la medida en que se generen ventas internacionales sin exceder un período máximo de tres años.

**(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.



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

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.
- 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) Licencias de software, las cuales se amortizan en un período de tres años.
- e) Las marcas correspondientes a los nombres de las producciones.
- f) Crédito mercantil originado en la compra de acciones, el cual se amortiza a 20 años.



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

**(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 Nacional 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.

**Archivo Fílmico**

El avalúo del archivo fílmico fue 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



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

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 Caracol Televisión S.A. 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.

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

**(o) Obligaciones Laborales**

Las obligaciones laborales se ajustan al final de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

**(p) Cuentas de Orden**

La Compañía registra en cuentas de orden los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la estructura financiera. También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras y diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

**(q) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

Los ingresos 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.



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

**NOTA 4 - SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en miles de pesos al 31 de diciembre:

	2011		2010	
	<u>USD\$</u>	<u>Millones</u>	<u>USD\$</u>	<u>Millones</u>
<b>Activos:</b>				
Disponible e inversiones temporales	4.194.605	8.149	34.522.998	66.076
Deudores	10.318.501	20.046	6.804.829	13.024
Anticipos y avances	271.739	528	9.349	18
Intangibles y propiedades, planta y equipo	3.712.185	7.212	5.394.454	10.325
Diferidos	151.274	294	211.674	405
Otros activos	4.407.102	8.562	5.174.194	9.903
	<b>23.055.406</b>	<b>44.791</b>	<b>52.117.498</b>	<b>99.751</b>
<b>Pasivos:</b>				
Costos y gastos por pagar	984.990	1.914	690.280	1.321
Proveedores del exterior	3.002.623	5.833	3.682.961	7.049
	<b>3.987.613</b>	<b>7.747</b>	<b>4.373.241</b>	<b>8.370</b>
<b>Posición activa neta</b>	<b>19.067.793</b>	<b>37.044</b>	<b>47.744.257</b>	<b>91.381</b>

	<u>EUR\$</u>	<u>Millones</u>	<u>EUR\$</u>	<u>Millones</u>
<b>Activos:</b>				
Caja	10.628	27	9.192	23
Fondos	5.000	13	5.000	13
Deudores	19.337	49	17.185	44
	<b>34.965</b>	<b>89</b>	<b>31.377</b>	<b>80</b>
<b>Pasivos:</b>				
Proveedores del exterior	80.050	201	8.830	22
<b>Posición (pasiva) activa neta</b>	<b>(45.085)</b>	<b>(112)</b>	<b>22.547</b>	<b>58</b>



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

**NOTA 5 – 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	\$ 3.347	209
Bancos	11.252	20.125
Cuentas de ahorro	8.124	8.778
Inversiones temporales (1)	8.988	33.125
Fondos	328	535
Certificados depósito a término	228	11.613
Subtotal disponible e inversiones temporales	<u>32.267</u>	<u>74.385</u>
Cuentas en participación (2)	3.275	1.543
	<u>\$ 35.542</u>	<u>75.928</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>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Derechos fiduciarios:</b>					
Alianza Valores Fondo Liquidez	4,17%	2,82%	\$	5.894	23.599
Fidubogotá Encargo 3295	4,21%	2,72%		2.014	3.682
Fiducolombia S.A.	4,37%	2,64%		1.080	8
Alianza Fiduciaria S.A.	-	3,02%		-	592
HSBC Fiduciaria 113052633050	-	2,31%		-	181
HSBC Fiduciaria 113052633051	-	2,31%		-	122
HSBC Fiduciaria 015107535050	-	2,31%		-	85
Fidubogotá Encargo 3516	-	2,72%		-	10
<b>Otros:</b>					
Alianza Valores	-	2,10%		-	1.414
Corredores Asociados S.A.	-	2,00%		-	3.432
			\$	<u>8.988</u>	<u>33.125</u>





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

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

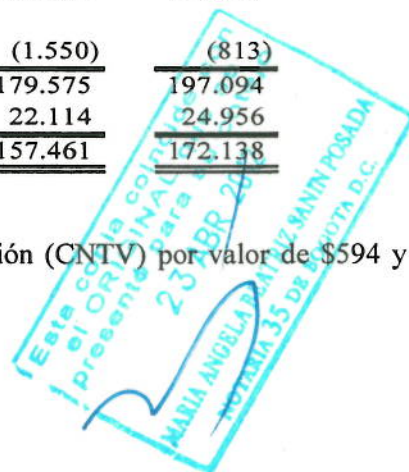
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
El Escritor de Telenovelas	\$ 1.118	-
Pablos's Hippos	931	150
Mi gente linda mi gente	800	-
Sanandresito	232	-
Psicofonías	141	-
Pescador	32	-
¿Qué Hay Para La Cabeza?	21	50
El Paseo	-	880
El Páramo	-	163
La Sociedad del Semáforo	-	150
Todos Tus Muertos	-	150
	<u>\$ 3.275</u>	<u>1.543</u>

**NOTA 6 - DEUDORES**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes nacionales	\$ 96.376	70.948
Clientes del exterior	4.045	2.706
Entes relacionados (nota 25)	26.825	29.017
Depósitos	25.456	25.516
Cuentas corrientes comerciales	13.634	1.366
Anticipos y avances	6.946	1.059
Cuentas por cobrar a trabajadores	3.084	3.513
Anticipo de impuestos y contribuciones	2.253	4.474
Deudas de difícil cobro	1.792	793
Deudores varios (1)	714	58.515
	<u>181.125</u>	<u>197.907</u>
<u>Menos</u> - Provisión para deudas de dudoso recaudo	<u>(1.550)</u>	<u>(813)</u>
Total	<u>179.575</u>	<u>197.094</u>
Deudores a largo plazo (2)	<u>22.114</u>	<u>24.956</u>
	<u>\$ 157.461</u>	<u>172.138</u>

(1) Incluye cuentas por cobrar a la Comisión Nacional de Televisión (CNTV) por valor de \$594 y \$48,999 en 2011 y 2010, respectivamente.



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

- (2) Los deudores a largo plazo corresponden a un préstamo en calidad de mutuo con su vinculada Comunican S.A., el cual vence el 18 de marzo de 2013. Al vencimiento, Caracol Televisión podrá capitalizar total o parcialmente en Comunican S.A., este préstamo. El interés pactado es DTF + 6 pagadero anualmente. Los intereses causados durante el ejercicio 2011 y 2010 fueron \$2.225 y \$2.332, 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	\$ 813	797
Recuperaciones	(10)	(210)
Provisión del año	747	226
	<u>\$ 1.550</u>	<u>813</u>

**NOTA 7 - INVENTARIOS**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Producciones nacionales en proceso	\$ 48.383	29.974
Producciones terminadas	10.324	8.956
Producciones adquiridas	27.744	4.869
Materiales y repuestos	1.752	1.460
	<u>88.203</u>	<u>45.259</u>
Menos - Provisión de Inventarios	(103)	(103)
	<u>\$ 88.100</u>	<u>45.156</u>





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

**NOTA 8 - DIFERIDOS**

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros y fianzas	\$ 1.176	844
Comisiones	393	-
Intereses	-	54
Otros	273	567
	<u>1.842</u>	<u>1.465</u>
Cargos diferidos:		
Impuesto al patrimonio	3.683	-
Impuesto de renta diferido	290	1.159
Promoción	139	-
Estudio, musicalización y otros	131	92
	<u>4.243</u>	<u>1.251</u>
Menos - Diferidos a largo plazo	2.455	-
Total diferidos a corto plazo	<u>\$ 3.630</u>	<u>2.716</u>

**NOTA 9 – INVERSIONES PERMANENTES**

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

	<b><u>2011</u></b>				
<b><u>Razón social</u></b>	<b><u>Número de acciones</u></b>	<b><u>Porcentaje de participación</u></b>	<b><u>Costo</u></b>	<b><u>Valorización (desvalorización)</u></b>	<b><u>Método de valuación</u></b>
Acciones:					
Cine Colombia SA (1)	21.749.989	39,33%	\$ 104.739	-	Participación
Biotechnik SAS (1)	3.200	20,00%	363	-	Costo
Fiera.com (1)	218.500	0,31%	246	-	Costo
Ick Net S.A.S. (1)	216.416	43,28%	0	-	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			<u>114.172</u>	<u>167</u>	
Otras menores			174	-	
Menos - provisión			(371)	-	
			<u>\$ 113.975</u>	<u>167</u>	



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

2010					
<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:					
Fiera.com (1)	218.500	0,31%	\$ 242	-	Costo
Cine Colombia SA (1)	24.773.363	39,36%	96.144	-	Participación
Ick net S.A.S.	216.416	43,28%	-	-	Costo
Biotechnik SAS (1)	3.200	20,00%	96	-	Costo
Aportes:					
Transporte de T.V. Ltda. (1)	1.000	50%	54	-	Costo
Cumbia Entertainment LLC (2)	-	25%	9.825	-	Participación
Funky Formats Latin America Ltda	198.000	99%	182	-	Costo
Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	25.000	50%	208	147	Costo
Subtotal			106.751	147	
CDT Moneda extranjera			28.582	-	
Otras menores			174	-	
Menos provisión			(367)	-	
			<u>\$ 135.140</u>	<u>\$ 147</u>	

(1) Actividad de servicios

(2) Sociedad localizada en el estado de la Florida. Es la dueña de las licencias de radiodifusión de televisión que operan en el canal 8 de Estados Unidos.

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

2011						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>	
Cine Colombia SA	\$ 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>

2010						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>	
Ick Net S.A.	\$ 5.109	10.450	(5.341)	(5.687)	43,28%	\$ (150)
Cine Colombia SA	339.493	95.252	244.241	30.327	39,36%	11.938
Cumbia LLC	72.698	33.408	39.290	(7.684)	25,00%	(1.922)
						<u>\$ 9.866</u>





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

**NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
No depreciable:		
Terrenos urbanos	\$ 20.274	20.217
Terrenos rurales	844	778
	<u>21.118</u>	<u>20.995</u>
Construcciones en curso	<u>52</u>	<u>-</u>
Depreciable:		
Planta y equipo técnico	163.583	159.391
Equipo de cómputo y comunicaciones	91.718	85.684
Construcciones y edificaciones	90.005	87.965
Muebles y enseres y equipo de oficina	8.478	6.398
Flota y equipo de transporte	9.216	7.777
Equipo de tránsito	452	700
	<u>363.452</u>	<u>347.915</u>
	<u>384.622</u>	<u>368.910</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	(210.611)	(193.995)
	<u>\$ 174.011</u>	<u>174.915</u>

**NOTA 11 - INTANGIBLES**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Licencia de concesión (1)	\$ 147.436	147.436
Crédito mercantil adquirido (2)	57.044	56.993
Derechos de transmisión de películas	23.692	21.874
Derechos de transmisión nacional	2.971	589
Derechos de transmisión de eventos deportivos	2.383	5.990
Licencia de software	881	1.156
Marcas	712	637
	<u>235.119</u>	<u>234.675</u>
Menos - Amortización acumulada	(101.896)	(61.035)
	<u>\$ 133.223</u>	<u>173.640</u>

- (1) 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

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

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.

- (2) El crédito mercantil se generó por la compra de acciones de Cine Colombia S.A. por parte de la compañía Inversiones CTV SAS por valor de \$53.605 y crédito mercantil de Caracol T.V. América Corp. por \$3.439.

**NOTA 12 – OTROS ACTIVOS**

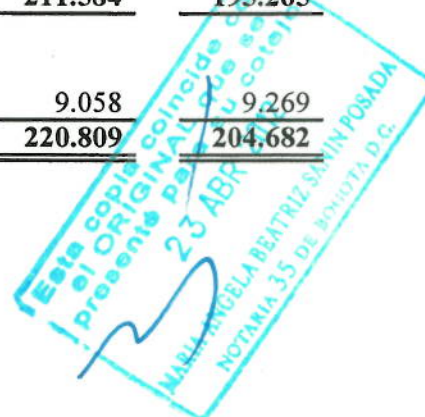
Los otros activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bienes recibidos en pago	\$ 559	559
Provisión	(93)	(93)
Total	<u>\$ 466</u>	<u>466</u>

**NOTA 13 – VALORIZACIONES**

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Inversiones:</b>		
Medios y servicios integrados	\$ 167	148
<b>Propiedades, planta y equipo:</b>		
Terrenos	1.580	822
Construcciones y edificaciones	32.500	26.429
Equipo de oficina	3.283	3.106
Maquinaria y equipo	93.387	91.594
Flota y equipo de transporte	6.298	5.713
Equipo de cómputo y comunicaciones	74.536	67.601
	<u>211.584</u>	<u>195.265</u>
<b>Otros activos:</b>		
Material filmico (US\$4.662.770 en 2011 y US\$4,842,950 en 2010)	9.058	9.269
Total	<u>\$ 220.809</u>	<u>204.682</u>





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

**NOTA 14 – OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Bancos nacionales:</u></b>				
Bancolombia	DTF + 3.4% S.V.	15 de julio de 2015	\$ 165.000	225.000
Banco de Bogotá	DTF + 3.4% S.V.	14 de julio de 2015	21.861	74.874
Banco Popular S.A.	DTF + 5.3% T.A.	24 de mayo de 2014	85	-
Leasing Bancolombia	DTF + 7% T.A.	28 de junio de 2013	73	-
Sobregiros bancarios			3	-
			187.022	299.874
			186.958	299.874
Menos - Porción a largo plazo			\$ 64	-

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

Los intereses causados durante el ejercicio 2011 y 2010 sobre estas obligaciones fueron \$16.985 y \$20,810, respectivamente.

Las garantías otorgadas de estas obligaciones son pagarés.

Los vencimientos futuros de la obligación son:

<u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u>
28 de junio de 2013	\$ 11
14 de enero de 2014	5.465
15 de enero de 2014	41.250
14 de marzo de 2014	85
14 de julio de 2014	5.465
15 de julio de 2014	41.250
14 de enero de 2015	5.466
15 de enero de 2015	41.250
14 de julio de 2015	5.466
15 de julio de 2015	41.250
<b>Total</b>	<b>\$ 186.958</b>



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

**NOTA 15 - PROVEEDORES**

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Proveedores nacionales	\$ 330	564
Proveedores del exterior	6.032	7.072
	<u>\$ 6.362</u>	<u>7.636</u>

**NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR**

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Costos y gastos por pagar (1)	\$ 64.963	58.639
Retención en la fuente	4.466	2.655
IVA retenido	2.799	3.378
Cuentas corrientes comerciales	1.914	461
Retenciones y aportes de nómina	1.085	1.088
Acreedores varios	986	625
Entes relacionados (Nota 25)	45	-
Programadoras	41	68
	<u>\$ 76.299</u>	<u>66.914</u>

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Comisión agencias de publicidad	\$ 22.444	18.493
Comisión Nacional de Televisión	10.832	10.702
Honorarios	6.474	4.313
Gastos financieros	5.786	9.575
Servicios	4.732	6.169
Suministros	2.709	1.877
Casas distribuidoras nacionales	187	170
De operación	8.430	6.017
Otros	3.369	1.323
	<u>\$ 64.963</u>	<u>58.639</u>



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

**NOTA 17 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Renta y complementarios	\$ 11.569	1.109
Impuesto al valor agregado	7.183	4.298
Industria y comercio	471	396
Impuesto al patrimonio	20.808	-
Otros	-	23
	<u>40.031</u>	<u>5.826</u>
Menos - Impuestos a largo plazo	13.830	-
	<u>\$ 26.201</u>	<u>5.826</u>

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Corriente	\$ 20.754	6.025
Impuesto pagado en el exterior	1.676	1.463
Diferido	927	(738)
Años anteriores	144	743
	<u>\$ 23.501</u>	<u>7.493</u>

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Impuesto de Industria y Comercio	\$ (86)	(11)
Deudores	(179)	52
Costos y gastos	3.076	(2.276)
	<u>2.811</u>	<u>(2.235)</u>
Subtotal Impuesto diferido (33%)	<u>\$ 927</u>	<u>(738)</u>

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

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

- vi) 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.

**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



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

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 las Compañías en 2010 fue \$5.403. En 2011, las Compañías causaron \$27.653 del cual pagaron \$6.845.

**NOTA 18 - 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.

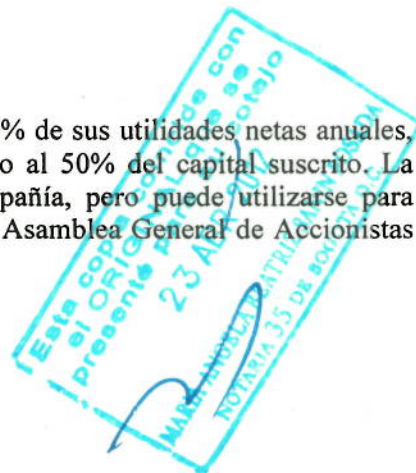
El valor intrínseco al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de \$718.92 y \$701.98 por acción, respectivamente.

**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.



**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, la cuenta de revalorización del patrimonio se redujo en \$22.742 y \$5.403, para causar el impuesto al patrimonio de Caracol Televisión S.A. 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**

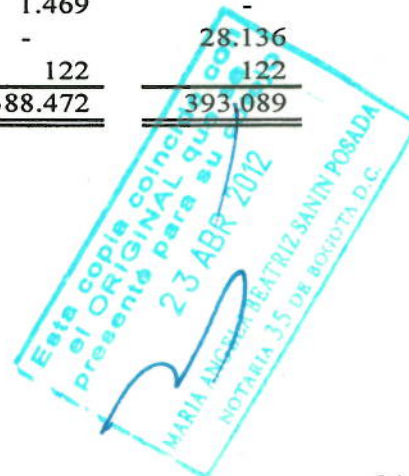
El 29 de marzo de 2011, mediante Acta 57 la Asamblea de Accionistas, decretó el reparto de utilidades por \$27.487 a razón de \$31.36 por acción (en pesos), que fueron pagados en mayo de 2011.

El 31 de marzo de 2010, mediante Acta 56 la Asamblea de Accionistas, decretó el reparto de utilidades por \$30.985 a razón de \$35.35 por acción (en pesos), que fueron pagados en julio de 2010.

**NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN**

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>Deudoras:</b>		
Fiscales	\$ 255.599	226.692
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciado	85.008	74.950
Contrato ventas internacionales	38.495	57.154
Bienes y valores en poder de terceros	4.390	4.339
Litigios y demandas	3.389	1.696
Garantías	1.469	-
CDT entregado en garantía	-	28.136
Otras cuentas deudoras	122	122
	<u>\$ 388.472</u>	<u>393.089</u>





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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>Acreedoras:</b>		
Fiscales	\$ 236.434	80.510
Garantías otorgadas	45.810	45.778
Cartas de Crédito	36.365	-
Contratos películas extranjeras	27.712	8.992
Litigios y/o demandas	1.892	1.804
Bienes y valores recibidos en garantía	690	681
Otros pasivos contingentes	25	9.079
Bienes recibidos en depósito	6	6
Otros	5.400	3.086
	<b>\$ <u>354.334</u></b>	<b><u>149.936</u></b>

**NOTA 20 – INGRESOS OPERACIONALES**

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Pauta publicitaria	\$ 460.762	395.305
Ventas internacionales	47.654	41.780
Servicios de televisión y otros negocios	29.719	36.701
Aportes de coproducciones	6.170	6.557
Otros ingresos operacionales	5.856	1.618
	<b>\$ <u>550.161</u></b>	<b><u>481.961</u></b>



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

**NOTA 21 – GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN**

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
De personal	\$ 31,334	26,241
Honorarios	16,917	12,431
Contribuciones y afiliaciones	9,098	7,823
Servicios	7,273	3,509
Mantenimiento y reparaciones	5,641	3,624
Diversos corporativos	3,258	173
De viaje	2,451	587
Software	1,582	1,503
Seguros	1,363	1,197
Provisión de cartera	751	52
Arrendamientos	579	617
Impuestos	488	1,073
Útiles, papelería, fotocopias	190	179
Adecuación e instalación	130	41
Legales	77	299
Administración edificios	1	18
Otros	2,268	2,635
	<b><u>\$ 83,401</u></b>	<b><u>62,002</u></b>





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

**NOTA 22 – GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS**

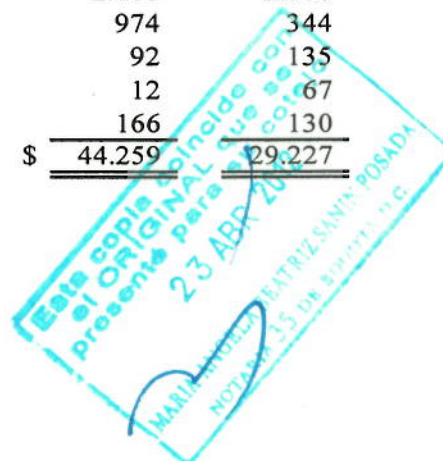
El siguiente es un detalle de los gastos operacionales de ventas por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Comisiones	\$ 28.239	24.317
Publicidad y mercadeo	15.787	13.986
De personal	11.348	9.183
Impuestos	2.655	2.167
Honorarios	2.630	3.163
Servicios	651	603
Otros negocios servicios	482	483
Mantenimiento y reparaciones	298	56
Fungibles para oficina	173	328
De viaje	170	113
Arrendamientos	67	52
Contribuciones y afiliaciones	64	48
Legales	13	14
Seguros	10	8
Diversos	2.614	995
	<b><u>\$ 65.201</u></b>	<b><u>55.516</u></b>

**NOTA 23 – INGRESOS NO OPERACIONALES**

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Ingreso método de participación compañías que no consolidan	\$ 12.994	11.938
Recuperaciones	12.111	3.624
Diferencia en cambio	8.348	6.011
Financieros	7.146	4.170
Utilidad en venta de inversiones	2.416	2.808
Indemnizaciones	974	344
Utilidad en venta de equipos	92	135
Arrendamientos	12	67
Otros ingresos no operacionales	166	130
	<b><u>\$ 44.259</u></b>	<b><u>29.227</u></b>



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

**NOTA 24 - GASTOS NO OPERACIONALES**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses	\$ 17.013	29.017
Diferencia en cambio	8.062	10.845
Descuentos comerciales condicionados	6.014	5.256
Donaciones	3.931	7.612
Otros financieros	3.287	689
Extraordinarios	1.428	167
Multas, sanciones y litigios	2.495	793
Impuesto al patrimonio	1.228	-
Ajuste de ejercicios anteriores (1)	733	596
Pérdida en venta y retiro de equipos	694	84
Pérdida en venta de inversiones	182	-
Contingencias laborales	420	2.424
Castigo de otras cuentas deudoras	28	63
Método de participación compañías que no consolidan	1.416	2.072
Diversos	537	330
	<u>\$ 47.468</u>	<u>59.948</u>

(1) Comprende pagos por concepto de:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Diferencias entre las provisiones y la facturación real	\$ 509	585
Derechos de Autor - Sayco	133	-
Intereses - ICBF	42	-
Gastos menores	40	8
Honorarios asesorías	8	3
Intereses bancos	1	-
	<u>\$ 733</u>	<u>596</u>





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

**NOTA 25 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ACCIONISTAS Y ENTES RELACIONADOS**

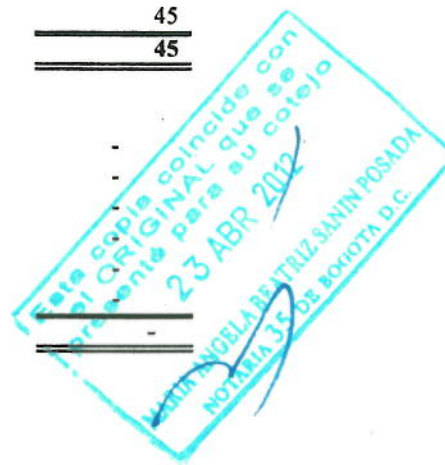
El siguiente es el resumen de los activos, pasivos, ingresos y gastos de la Compañía con accionistas y entes relacionados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Dividendos pagados</u>
<b><u>Saldos y dividendos pagados:</u></b>		
<b><u>Accionistas 2011:</u></b>		
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>

<b><u>Accionistas 2010:</u></b>		
PrimeValueService S.A.	-	16.741
Invernac & Cía. S.C.A.	-	9.927
Valmiera Enterprises Corp y Cía S.C.A.	-	2.014
Gabes S.A.	-	1.890
PrimeOther Ltda.	-	413
María del Rosario Pabón	4	-
Alfredo Villaveces Pabón	2	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 6</u>	<u>30.985</u>

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<b><u>Partes relacionadas 2011:</u></b>		
Comunican S.A.	\$ 25.815	-
Icck Net S.A.	607	-
Inversiones Cromos S.A.	264	-
Cine Colombia S.A.	129	-
Funky Formats America Ltda.	10	-
Valórem S.A.	-	45
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 26.825</u>	<u>45</u>

<b><u>Partes relacionadas 2010:</u></b>		
Comunican S.A.	25.696	-
Icck Net S.A.	2.066	-
Cine Colombia S.A.	747	-
Inversiones Cromos S.A.	475	-
Valórem S.A.	23	-
Funky Formats America Ltda.	10	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 29.017</u>	<u>-</u>



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

Los ingresos y gastos con accionistas y vinculados económicos durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	<b><u>INGRESOS</u></b>	<b><u>EGRESOS</u></b>
<b><u>2011</u></b>		
<b>Entes relacionados:</b>		
Comunican S.A.	\$ 2.895	2.551
Cine Colombia S.A.	478	236
Icck Net S.A.	224	4.120
Inversiones Cromos S.A.	104	1
Data IFX	13	
Valórem S.A.	<u>1</u>	<u>2</u>
<b><u>2010</u></b>		
<b>Entes relacionados:</b>		
Comunican S.A.	\$ 3.129	2.555
Icck Net S.A.	1.281	1
Origin	798	-
Inversiones Cromos S.A.	289	1
Valórem S.A.	20	-
Cine Colombia S.A.	<u>15</u>	<u>128</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%:

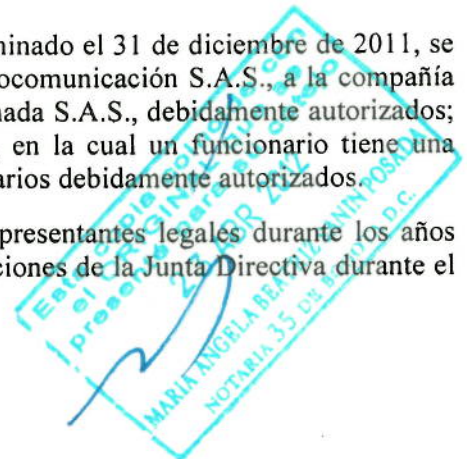
**i) Operaciones con miembros de la Junta Directiva**

Durante los años 2011 y 2010 no se efectuaron operaciones diferentes a los pagos por honorarios a los miembros de la Junta Directiva.

**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 S.A.S., a la compañía Uribe Arboleda y Cía. 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.





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

**NOTA 26 - 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 27 - INDICADORES FINANCIEROS**

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la Circular 002/98 de la Superintendencia Financiera, a continuación se presentan los principales indicadores financieros.



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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>1- Índices de rendimiento</b>		
Corresponden a la relación entre la utilidad neta, el patrimonio y el activo total, mostrando la capacidad de éstos para generar utilidades.		
- Rendimiento del patrimonio	6,88%	4,55%
- Rendimiento del activo total	4,59%	2,65%
<b>2- Índices de liquidez</b>		
Estos índices miden la capacidad que tiene la Empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, guardando un adecuado margen de seguridad.		
- Razón corriente	2,36	3,37
- Prueba ácida menos inventarios	1,63	2,90
- Prueba ácida menos cuentas por cobrar y fiducias	0,99	2,62
<b>3- Índices de solidez</b>	\$ 2,96	2,56
Este índice muestra la capacidad que tiene la Empresa para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales.		
<b>4- Capital de trabajo</b>	\$ 164.074	224.101
Esta es la forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente o índice de liquidez.		
<b>5- Endeudamiento</b>		
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	33,77%	39,04%
- Endeudamiento corto plazo	12,68%	9,35%
- Concentración - Pasivo corriente frente a pasivo total	37,54%	23,94%
<b>6- Apalancamiento - Total Pasivo frente a patrimonio</b>	51,01%	64,07%
Establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo vs. el patrimonio de la Empresa.		
<b>7- Rotaciones</b>		
- Rotación de cartera	65	57
- Rotación de inventarios	155	113
<b>8- Ebitda</b>		
- Ebitda (1)	137.341	129.658
- Margen Ebitda (Ebitda/Ingresos)	24,96%	26,90%

(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>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>No. empleados</u>	<u>Valor gasto</u>	<u>No. empleados</u>	<u>Valor gasto</u>
- Empleados de dirección y confianza	77	\$ 23.651	72	\$ 18.868
- Otros	1.081	62.797	882	49.795
Total	1.158	\$ 86.448	954	\$ 68.663

