

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
Con el informe del Revisor Fiscal

INFORME DEL REVISOR FISCAL

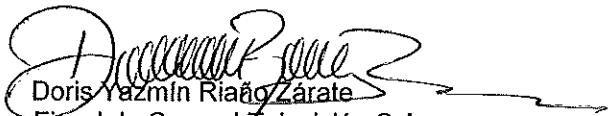
Señores Accionistas
Caracol Televisión S.A.:

1. He auditado los balances generales de Caracol Televisión S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 los años que terminaron en esas fechas. 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 y 2009 ascendían a \$177 y \$170 mil millones, respectivamente y el ingreso por método de participación era de \$8.597 y \$4.379 millones en 2010 y 2009, respectivamente. El informe sobre los estados financieros de Inversiones CTV S.A.S. me ha sido suministrado, y mi opinión en lo que se refiere a las cifras incluidas para Inversiones CTV S.A.S. 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 mis auditorías. Excepto por lo mencionado en el párrafo quinto de este informe, obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes 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 2010 y 2009 incluyen inversiones en compañías subordinadas del exterior por \$30 y \$28 mil millones, respectivamente, 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 mis auditorías 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

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

- 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.



Doris Yazmín Riaño Zárate
 Revisor Fiscal de Caracol Televisión S.A.
 T.P. 85844 - T
 Miembro de KPMG Ltda.

INFORME DEL REVISOR FISCAL

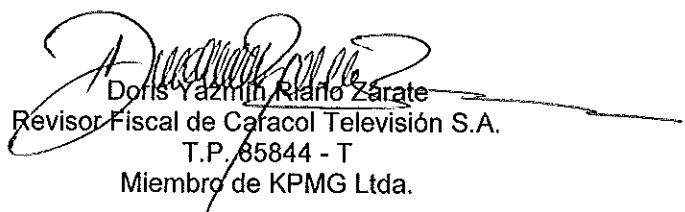
Señores Accionistas
Caracol Televisión S.A.:

1. He auditado los balances generales de Caracol Televisión S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 los años que terminaron en esas fechas. 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 y 2009 ascendían a \$177 y \$170 mil millones, respectivamente y el ingreso por método de participación era de \$8.597 y \$4.379 millones en 2010 y 2009, respectivamente. El informe sobre los estados financieros de Inversiones CTV S.A.S me ha sido suministrado, y mi opinión en lo que se refiere a las cifras incluidas para Inversiones CTV S.A.S. 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 mis auditorías. Excepto por lo mencionado en el párrafo quinto de este informe, obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes 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 2010 y 2009 incluyen inversiones en compañías subordinadas del exterior por \$30 y \$28 mil millones, respectivamente, 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 mis auditorías 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia aplicados de manera uniforme.

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

- 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) 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.



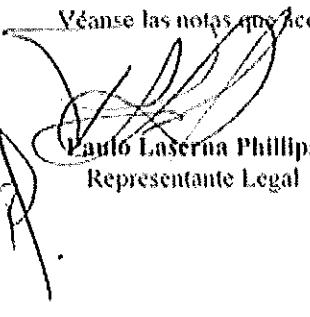
Doris Yazmin Rialto Zárate
Revisor Fiscal de Caracol Televisión S.A.
T.P. 85844 - T
Miembro de KPMG Ltda.

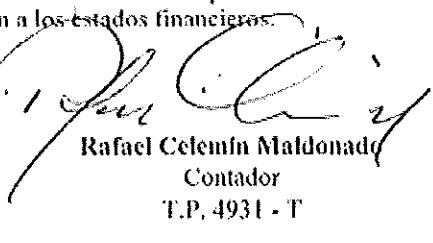
15 de febrero de 2011

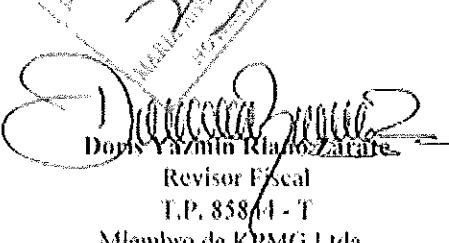
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en miles de pesos colombianos)

Activo	Notas	2010	2009
Activo corriente:			
Disponible e inversiones temporales	4	\$ 61.322.403	81.114.207
Deudores, neto	5	134.979.305	95.831.634
Inventarios	6	45.156.408	44.973.940
Intangibles	7	22.448.430	24.488.791
Diferidos	8	<u>2.262.354</u>	<u>1.454.296</u>
Total activo corriente		<u>266.168.900</u>	<u>247.862.868</u>
Activo no corriente:			
Inversiones permanentes	9	238.831.858	231.408.740
Deudores	5	24.956.272	22.114.000
Propiedades, planta y equipo, neto	10	168.011.134	174.228.180
Intangibles, neto	7	103.570.054	99.964.816
Otros activos	11	201.111	202.922
Valorizaciones	12	<u>205.243.666</u>	<u>190.163.520</u>
Total activo		<u>\$ 1.006.982.995</u>	<u>965.945.046</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores	14	\$ 7.478.554	2.659.071
Cuentas por pagar	15	66.547.440	53.488.213
Impuestos, gravámenes y tasas	16	4.896.675	14.749.314
Obligaciones laborales		4.372.971	3.961.463
Pasivos estimados		3.076.040	799.590
Diferidos		<u>5.427.761</u>	<u>2.726.822</u>
Total pasivo corriente		<u>91.799.441</u>	<u>78.384.473</u>
Pasivo a largo plazo:			
Obligaciones financieras	13	<u>299.873.600</u>	<u>275.000.000</u>
Total pasivo		<u>301.673.041</u>	<u>353.384.473</u>
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)			
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>\$ 1.006.982.995</u>	<u>965.945.046</u>
Cuentas de orden:			
Deudoras	18	\$ 56.118.666	295.543.028
Acreedoras		<u>143.484.069</u>	<u>219.547.534</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Pablo Lacerda Phillips
 Representante Legal

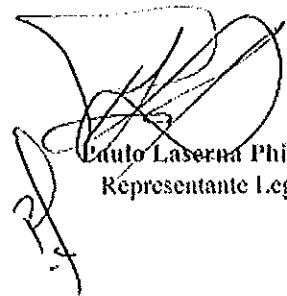

Rafael Ceballos Maldonado
 Contador
 T.P. 4931 - T


Doris Vazquez Riaoz Zafare
 Revisor Fiscal
 T.P. 838/1 - T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 15 de febrero de 2011)

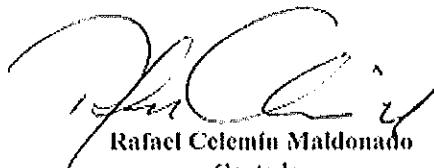
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operacionales	19	\$ 466.908.984	446.695.866
Costo de ventas		<u>222.590.508</u>	<u>200.940.084</u>
Utilidad bruta		<u>244.318.476</u>	<u>245.755.782</u>
Gastos operacionales:			
Administración	20	55.880.346	56.119.306
Ventas	21	54.738.532	48.862.055
Depreciación		<u>26.039.949</u>	<u>29.582.024</u>
Amortizaciones		<u>31.975.772</u>	<u>22.721.415</u>
		<u>168.634.599</u>	<u>157.284.800</u>
Utilidad operacional		<u>75.683.877</u>	<u>88.470.982</u>
Ingresos no operacionales	22	22.967.256	31.470.699
Gastos no operacionales	23	<u>65.143.036</u>	<u>89.331.549</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto de renta		<u>33.508.097</u>	<u>30.610.132</u>
Impuesto de renta		<u>6.643.337</u>	<u>7.820.037</u>
Resultados del ejercicio		<u>\$ 26.864.760</u>	<u>22.790.095</u>
Resultado neto por acción (en pesos)		<u>\$ 30,65</u>	<u>26,00</u>

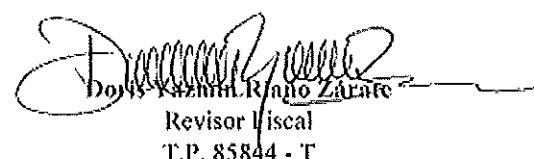
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



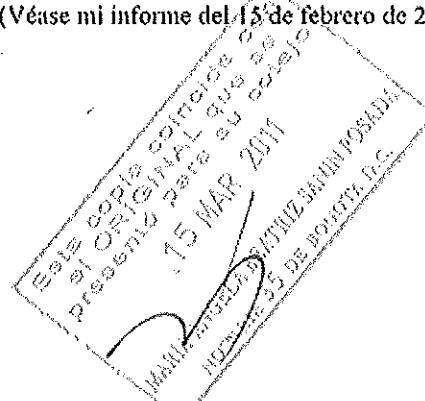
Paulo Laserna Phillips
Representante Legal



Rafael Celemín Maldonado
Contador
T.P. 4931 - T



Donis Kazmin Rincón Zárate
Revisor Fiscal
T.P. 85844 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 15 de febrero de 2011)



CARACOL TELEVISIÓN S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en miles de pesos)

	Reservas						Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Supervárit por valorización	Total
	Capital social	Supervárit de capital	Legal	Occasionales	Total					
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 12.271.391	205.232.850	5.410.717	26.715.626	32.126.343	168.586.955	3.365.006	202.091.221	623.653.775	
Distribución de resultados (nota 17)	-	-	336.501	(13.011.956)	(12.675.455)	-	(3.365.006)	-	(16.040.451)	
Supervárit método de participación	-	2.537.751	-	-	-	-	-	-	2.537.751	
Impuesto al patrimonio año 2009 (nota 17)	-	-	-	-	-	(5.403.315)	-	-	(5.403.315)	
Diferencia en cambio inversión en subordinadas	-	(3.069.574)	-	-	-	-	-	-	(3.069.574)	
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	(11.927.698)	(11.927.698)	
Resultados del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	22.790.095	-	-	22.790.095	
Saldos al 31 de diciembre de 2009	12.271.391	204.701.036	5.547.218	13.703.670	19.450.888	163.183.640	22.790.095	190.163.523	612.560.575	
Distribución de resultados (nota 17)	-	-	388.478	(8.585.645)	(8.195.167)	-	(22.790.095)	-	(30.985.262)	
Supervárit método de participación	-	(940.520)	-	-	-	-	-	-	(940.520)	
Impuesto al patrimonio año 2010 (nota 17)	-	-	-	-	-	(5.403.315)	-	-	(5.403.315)	
Diferencia en cambio inversión en subordinadas	-	(1.866.428)	-	-	-	-	-	-	(1.866.428)	
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	15.080.146	15.080.146	
Resultados del ejercicio 2010	-	-	-	-	-	26.864.760	-	-	26.864.760	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 12.271.391	204.834.088	6.135.696	5.120.025	11.255.721	157.780.325	26.864.760	205.243.669	615.309.954	

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Rafael Celedón Maldonado

Contador

T.P. 4931-T

Doris Paola Ríos Gómez

Revisora fiscal

T.P. 87844-T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 15 de febrero de 2011)

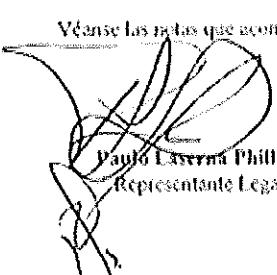
Rafael Celedón Maldonado
Contador
T.P. 4931-T

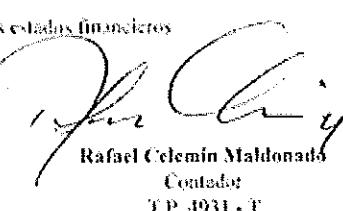
Pablo Lasaña Phillips
Representante Legal

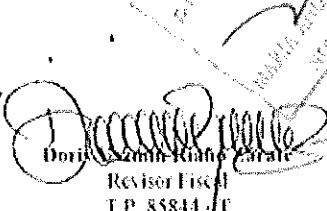
CARACOL TELEVISIÓN S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	2010	2009
Fuentes de capital de trabajo:		
Resultados del ejercicio	\$ 26.864.760	22.790.095
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Depreciación	26.039.949	29.582.024
Amortización	31.915.772	22.721.415
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de equipos	(50.848)	168.717
(Recuperación) provisión de inversiones	(16.491)	(25.240)
Utilidad por venta de inversiones	-	(95.745)
Intereses inversiones en moneda extranjera	(192.854)	(116.383)
Pérdida (utilidad) método de participación	(1.689.083)	9.368.532
Diferencia en cambio por depósito a término en dólares	1.973.645	3.251.413
Corrección monetaria diferida	-	11.210
Capital de trabajo provisto por las operaciones	<u>84.904.850</u>	<u>87.356.068</u>
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo e inversiones	469.500	116.076
Disminución de:		
Otros activos	1.811	49
Intangibles - Derechos de transmisión	-	5.473.722
Aumento de obligaciones financieras	<u>24.873.600</u>	<u>110.000.000</u>
Total de recursos provistos	<u>110.249.761</u>	<u>202.943.925</u>
Usos de capital de trabajo:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	20.241.553	19.035.668
Licencia de operación	35.125.600	112.310.400
Inversiones	10.395.283	38.771.647
Aumento de:		
Intangibles y diferidos	455.410	-
Deudores a largo plazo	2.842.212	21.351.180
Dividendos decretados	39.985.262	16.040.461
Impuesto al patrimonio	5.403.315	5.403.315
Total de recursos utilizados	<u>105.358.697</u>	<u>212.912.671</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ 4.891.064</u>	<u>(9.966.746)</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible e inversiones temporales	(19.791.804)	2.310.637
Deudores	39.147.672	(14.234.582)
Inventarios	182.468	(1.663.981)
Intangibles	(2.040.361)	(9.106.912)
Diferidos	808.057	33.758
	<u>18.306.032</u>	<u>(22.661.113)</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Proveedores	4.819.483	(12.286.446)
Cuentas por pagar	13.059.225	(6.360.503)
Impuestos, gravámenes y tasas	(9.852.619)	3.695.162
Obligaciones laborales	411.509	507.769
Pasivos estimados	2.276.452	132.221
Diferidos	2.700.938	(1.617.467)
	<u>13.414.968</u>	<u>(12.691.367)</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ 4.891.064</u>	<u>(9.966.746)</u>

Véase las notas que acompañan a los estados financieros


 Paulino Lasserma Phillips
 Representante Legal


 Rafael Celedón Maldonado
 Contador
 T.P. 4931 - T


 Doris Zamora Ríos
 Revisor Fiscal
 T.P. 85844 - F
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 15 de febrero de 2011)

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 26.864.760	22.790.095
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	26.039.949	29.582.024
Amortización	31.975.722	22.721.415
Corrección monetaria diferida	-	11.210
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de equipos	(50.848)	168.717
Pérdida (utilidad) método de participación	(1.689.083)	9.368.532
Utilidad en venta de inversiones	-	(95.745)
Diferencia en cambio	1.973.645	3.251.443
Intereses certificado de depósito a término en dólares	(192.854)	(416.383)
(Recuperación) provisión de inversiones	(16.491)	(25.210)
Provisión (recuperación) deudores	6.549	106.359
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas en participación	1.121.040	(187.476)
Deudores	(2.248.492)	(2.222.956)
Inventarios	(182.468)	1.663.984
Intangibles	1.584.951	14.580.674
Diferidos	(808.058)	(33.758)
Otros activos	1.811	48
Proveedores	4.819.483	(12.286.446)
Cuentas por pagar	13.059.227	(6.361.176)
Impuestos, gravámenes y tasas	(15.255.954)	(1.708.153)
Obligaciones laborales	411.508	597.769
Pasivos estimados y provisiones	2.276.450	132.224
Pasivos diferidos	2.700.939	1.617.467
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	92.391.836	37.864.328
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	(20.241.555)	(19.035.668)
Licencia de operación	(35.125.600)	(112.310.400)
Pago en exceso por licencia de operación	(39.748.000)	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	469.500	116.076
Aumento de inversiones	(10.305.283)	(38.771.617)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(104.950.938)	(170.001.639)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Pago de obligaciones financieras	(338.438.690)	(204.621.823)
Nuevas obligaciones financieras	363.312.290	314.621.823
Dividendos pagados	(30.985.262)	(16.039.538)
Efectivo (usado) provisto por las actividades de financiación	(6.111.662)	93.960.472
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo durante el año	(18.670.764)	1.823.161
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	78.450.388	76.627.227
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 59.779.621	78.450.388

Véase las notas que acompañan a los estados financieros

Luis Laverde Phillips
Representante Legal

Rafael Celendín Maldonado
Contador
T.P. 4931 - T

Doris Edwina Ríos Jiménez
Revisor Fiscal
T.P. 85844
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 15 de febrero de 2011)

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(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, cinematógrafo, 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 de 10 años y prorrogable por otros 10 años más.

El 9 de enero de 2009, el Canal suscribió con la Comisión Nacional de Televisión (CNTV) una prórroga al contrato de concesión de televisión abierta, 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 2010 y 2009, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado en pesos de \$1.913.98 y \$2.044.23, respectivamente, por cada dólar estadounidense y a las tasas de cambio fijadas por el Banco de la República en pesos de \$2.542.15 y \$2.930.79, 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 número 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.
- 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 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 Dudosos Recaudos

La provisión para deudores se revisa y actualiza al final de cada ejercicio, con base en el análisis por edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración.

(i) Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo. Los costos de pre y 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 con cargo a resultados, en el período en que se espera se generen los ingresos, lo cual generalmente se estima que ocurrirá al término de su primera transmisión o emisión.

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 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 adquirido 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 2010 y 2009, la amortización de la nueva licencia de operación se determina 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 17% y 18% para el año 2010 y 2009, 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.

(l) Diferidos

Se registran principalmente como diferidos los gastos pagados por anticipado por concepto de seguros y fianzas y el impuesto de renta diferido.

(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. En 2010, los avalúos de bienes inmuebles se actualizaron con base en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para ingresos medios establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE; el avalúo de los demás activos no se ajustó, la valorización para el año 2010 se determinó comparando el valor neto en libros al 31 de diciembre de 2010, con el avalúo al 31 de diciembre de 2009. En el año 2009, el canal realizó los avalúos de activos fijos.

Archivo Fílmico

El avalúo del archivo filmico fue actualizado en el año 2010, 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.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Inversiones en Sociedades no Controlantes

La valorización de las inversiones permanentes de no controlantes, resultante al 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, la cual afecta las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

Inversiones en Controlantes

La valorización de estas inversiones se registra según se explica en la nota 2 (f)

(ñ) Impuestos, Gravámenes y Tasas

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.

(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.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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>2010</u>		<u>2009</u>	
	US\$	Miles de \$	US\$	Miles de \$
Activos:				
Caja	24.629	47.139	26.679	54.539
Bancos	2.154.284	4.123.257	5.602.347	11.452.486
Fondos	10.000	19.140	10.000,00	20.442
Inversiones	31.110.844	59.545.534	30.565.520	62.482.953
Deudores	1.628.068	3.116.089	1.509.225	3.085.204
Anticipos y avances	9.349	17.893	348.643	712.707
Intangibles	-	-	12.194.356	24.928.069
	34.937.174	66.869.052	50.256.771	102.736.400
Pasivos:				
Costos y gastos por pagar	238.631	456.734	19.171	39.190
Proveedores del exterior	3.682.961	7.049.113	1.234.698	2.524.008
	3.921.592	7.505.847	1.253.869	2.563.198
Posición activa neta	31.015.582	59.363.205	49.002.902	100.173.202

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	EUR\$	Miles de \$	EUR\$	Miles de \$
Activos:				
Caja	9.192,15	23.368	3.664	10.738
Fondos	5.000,00	12.711	5.000	14.654
Deudores	17.184,71	43.686	12.540	36.751
Intangibles	-	-	2.667	5.452
	31.376,86	79.765	23.871	67.595
Pasivos:				
Proveedores del exterior	8.829,60	22.446	17.587	51.545
	8.829,60	22.446	17.587	51.545
Posición activa neta	22.547,26	57.319	6.284	16.050

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>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	\$ 197.167	785.205
Bancos	17.652.135	23.368.651
Cuentas de ahorro	8.770.648	10.698.654
Fondos	34.617	42.282
Certificados C.D.T.	-	2.567.173
Inversiones temporales (1)	33.125.057	41.388.423
Provisiones inversiones CDT	-	(400.000)
Subtotal disponible e inversiones temporales	<u>59.779.624</u>	<u>78.450.388</u>
Cuentas en participación (2)	1.542.779	2.663.819
	<u>\$ 61.322.403</u>	<u>81.114.207</u>

(1) Las inversiones temporales se detallan a continuación:

	Tasa de interés efectiva anual	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Derechos fiduciarios:			
Alianza Valores fdo liquidez	2,82%	\$ 23.598.995	-
Fidubogota Encargo 3295	2,72%	3.681.543	-
Alianza Fiduciaria S.A.	3,02%	591.886	19.644.665
HSBC Fiduciaria 113052633050	2,31%	181.099	177.478
HSBC Fiduciaria 113052633051	2,31%	122.276	3.309
HSBC Fiduciaria 015107535050	2,31%	85.030	192.168
Fidubogota Encargo 3516	2,72%	10.265	-
Fiducolombia S.A.	2,64%	8.418	8.216
Otros:			
Alianza Valores	2,10%	1.414.179	9.060.617
Corredores Asociados S.A.	2,00%	3.431.366	12.301.970
	<u>\$ 33.125.057</u>	<u>41.388.423</u>	

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
El Paseo	\$ 879.494	-
El Paramo	162.910	-
La Sociedad del Semaforo	150.375	135.375
Pablos's Hippos	150.000	150.000
Todos Tus Muertos	150.000	150.000
¿Qué Hay Para La Cabeza?	50.000	50.000
Infraganti	-	1.172.985
Noticia de un Secuestro	-	280.136
Amar a Morir	-	270.815
La Captura	-	196.419
El Chance	-	150.000
Tierra de Tigres	-	108.089
	<u>\$ 1.542.779</u>	<u>2.663.819</u>

NOTA 5 – DEUDORES

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes nacionales	\$ 69.152.089	77.037.167
Deudores varios (1)	49.635.361	443.824
Compañías vinculadas (ver nota 24)	29.171.089	28.404.133
Cuentas por cobrar a trabajadores	3.512.757	4.141.468
Anticipo de impuestos y contribuciones	3.280.163	2.203.872
Clientes del exterior	2.706.298	835.364
Cuentas corrientes comerciales	1.365.915	1.499.142
Anticipos y avances	1.055.406	3.307.070
Deudas de difícil cobro	624.475	633.536
Depósitos	22.934	24.419
	<u>160.526.487</u>	<u>118.529.995</u>
<u>Menos</u> - Provisión para deudas dudosas	<u>(590.910)</u>	<u>(584.361)</u>
	<u>159.935.577</u>	<u>117.945.634</u>
Deudores varios a largo plazo	24.956.272	22.114.000
Total deudores a corto plazo	<u>\$ 134.979.305</u>	<u>95.831.634</u>

(1) Incluye cuentas por cobrar a la Comisión Nacional de Televisión CNTV por \$48.999.000 según se indica en nota 7.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los deudores varios 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 2012. 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 2010 y 2009 fueron \$2.331.995 y \$2.647.593, 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>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al comienzo del año	\$ 584.361	478.002
Recuperaciones	(42.055)	(36.896)
Provisión del año	48.604	143.255
	<u>\$ 590.910</u>	<u>584.361</u>

NOTA 6 – INVENTARIOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Producciones nacionales en proceso	\$ 29.974.400	30.762.632
Producciones terminadas	8.955.873	9.538.432
Producciones adquiridas	4.780.725	3.150.559
Materiales y repuestos	1.445.410	1.522.317
	<u>\$ 45.156.408</u>	<u>44.973.940</u>

NOTA 7- INTANGIBLES

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Licencia de concesión (1)	\$ 147.436.000	112.310.400
Derechos de transmisión de películas	21.874.169	23.154.016
Derechos de transmisión de eventos deportivos	5.989.804	1.093.147
Derechos de transmisión nacional	498.761	5.467.186
Licencia de software	1.155.843	1.454.248
Marcas	637.839	572.770
	<u>177.592.416</u>	<u>144.051.767</u>
Menos - Amortización acumulada	<u>(51.573.932)</u>	<u>(19.598.160)</u>
	<u>126.018.484</u>	<u>124.453.607</u>
Menos - Porción a largo plazo	<u>103.570.054</u>	<u>99.964.816</u>
	<u>\$ 22.448.430</u>	<u>24.488.791</u>

- (1) El 11 de enero de 2011, mediante 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

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

\$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 concesión viola los derechos colectivos a la moralidad administrativa, patrimonio público, libre competencia económica y derechos de los consumidores y usuarios.

NOTA 8 - DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos pagados por anticipado:		
Intereses	\$ 54.203	-
Seguros y fianzas	843.632	651.161
Otros	113.524	140.523
	<u>1.011.359</u>	<u>791.684</u>
Cargos diferidos:		
Corto plazo:		
Impuesto de renta diferido	\$ 1.159.032	421.166
Estudio, musicalización y otros	91.963	241.446
	<u>1.250.995</u>	<u>662.612</u>
Total	<u>\$ 2.262.354</u>	<u>1.454.296</u>

NOTA 9 – INVERSIONES PERMANENTES

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

<u>2010</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valorización (desvalorización)</u>	<u>Método de valuación</u>
Razón social					
Acciones:					
Televisión Equipment Service Corp. (2)	820	100%	223.341	-	Participación
Fiera.com (1)	218.500	0,31%	242.323	-	Costo
Stock Models S.A. (1)	32.001	79,99%	565.302	-	Participación
Ickk Net S.A.	216.416	43,28%	-	-	Participación
Comteve SAS. (1)	18.800	94%	-	562.361	Participación
Origin Entertainment (1)	970.080	100%	783.627	-	Participación
Biotecnik SAS (1)	3.200	20%	96.000	-	Costo
Inversiones CTV SAS (1)	8.423.943.400	100,00%	177.590.434	-	Participación
Caracol TV America Corp. (4)	12.000	100%	30.498.056	-	Participación
Aportes:					
Transporte de T.V. Ltda. (1)	1.000	50%	54.303	-	Costo
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
Subtotal			<u>210.443.073</u>	<u>709.238</u>	
CDT Moneda extranjera (5)			28.581.813	-	
Otras menores			174.188	-	
Menos provisión			<u>(367.216)</u>	<u>-</u>	
			<u>238.831.858</u>	<u>709.238</u>	

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

		2009					
	Razón social	Número de acciones	Porcentaje de participación	Costo	Valorización (desvalorización)	Método de valuación	
Acciones:							
	Television Equipment Service Corp. (2)	820	100%	748.737	-	Participación	
	Fiera.com (1)	218.500	0,31%	258.813	-	Costo	
	Stock Models S.A. (1)	32.001	79,99%	861.556	-	Participación	
	Ick Net SA (1)	216.416	43,28%	150.068	-	Participación	
	Comteve SAS. (1)	18.800	94%	-	72.403	Participación	
	Inversiones CTV SAS (1)	8.423.943.400	100,00%	170.175.995	-	Participación	
	Caracol TV America Corp. (4)	12.000	100%	28.265.242	-	Participación	
Aportes:							
	Transporte de T.V. Ltda. (1)	1.000	50%	54.303	-	Costo	
	Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	25.000	50%	207.901	122.986	Costo	
	Funky Formats Latin America Ltda. (3)	198.000	99%	181.785	-	Participación	
	Subtotal			200.904.400	195.389		
	CDT Moneda extranjera (5)			30.713.859	-		
	Otras menores			174.188	-		
	Menos provisión			(383.707)	-		
				231.408.740	195.389		

- (1) Actividad de servicios
- (2) Sociedad localizada en Panamá presta servicios
- (3) Sociedad colombiana adquirida en mayo de 2006 para la elaboración de formatos de televisión
- (4) Sociedad estadounidense adquirida en abril de 2006, propietaria del Canal 8 de EE.UU
- (5) Corresponde a CDT constituido en el Banco Santander para respaldar obligaciones contraídas con compañías del exterior en donde Caracol TV S.A., tiene participación, la tasa de interés al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de 0,25% y 0,1% nominal anual, respectivamente.

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

		2010					Efecto en Resultados de aplicar el método de participación
Sociedad		Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Porcentaje de participación	
Comteve SAS (1)	\$	1.161.557	563.300	598.257	521.232	94,00%	-
Funky Formats Latin America Ltda. (2)		186.806	16.971	169.835	(13.787)	99,00%	-
Televisión Equipment Service Corp.		223.341	-	223.341	(477.689)	100,00%	(477.689)
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	734.788	783.627	540.617	100,00%	540.617
Caracol TV America Corp.		31.471.135	973.079	30.498.056	(6.684.527)	100,00%	(6.684.527)
Inversiones CTV SAS		178.358.272	767.839	177.590.434	8.597.000	100,00%	<u>8.597.000</u>
							<u>1.689.084</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2009							Efecto en Resultados de aplicar el método de participación
Sociedad		Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida)	Porcentaje de participación	
Comteve SAS (1)	\$	1.205.717	1.128.692	77.025	63.529	94,00%	-
Funky Formats Latin America Ltda.		188.227	4.606	183.621	(9.195)	99,00%	(9.103)
Televisión Equipment Service Corp.		748.737	-	748.737	(91.772)	100,00%	(91.772)
Stock Models S.A.		2.201.665	1.124.596	1.077.069	310.639	79,99%	248.504
Ickk Net S.A.		2.265.039	1.917.794	347.245	(4.087.429)	43,28%	(2.246.036)
Caracol TV America Corp.		31.135.198	2.869.956	28.265.242	(11.239.459)	100,00%	(11.629.018)
Inversiones CTV SAS		170.212.332	36.337	170.175.995	5.203.224	100,00%	4.378.893
Virtual América (3)		-	-	-	-	0,00%	(20.000)
							<u>(9.368.532)</u>

- (1) En el 2010 y 2009 no se registró utilidad por método de participación de esta compañía debido a que por pérdidas acumuladas de años anteriores la inversión está en cero.
- (2) No se registró pérdida por método de participación, la sociedad está en proceso de liquidación.
- (3) No se reportan activos, pasivos ni patrimonio de esta sociedad porque al 31 de diciembre de 2009 fue liquidada, el canal registró como pérdida por método el valor de la inversión.

El Patrimonio de las Sociedades a las cuales se les aplicó el Método de Participación es el siguiente:

2010							(13.787)
	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Reval. de patrimonio	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Comteve S.A.S.	\$ 20.000	-	229.522	944.512	(1.117.009)	521.232	598.258
Televisión Equipment Service Corp.	784.732	-	-	-	(83.702)	(477.689)	223.341
Funky Formats Latin America Ltda.	200.000	-	-	3.769	(20.147)	(13.787)	169.835
Inversiones CTV SAS	84.239.434	79.550.775	5.203.224	-	-	8.597.000	177.590.434
Origin Entertainment SA	970.080	-	-	91.126	(818.196)	540.617	783.627
Stock Models S.A.	40.003	-	756.505	80.546	-	(170.318)	706.736
Caracol TV America Corp.	99.769.745	-	-	-	(63.299.206)	(5.972.483)	30.498.056
Ickk Net SA	500.000	5.279.393	-	-	(5.432.148)	(5.687.861)	(5.340.616)

2009						
	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Reval. de patrimonio	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Comteve SAS.	\$ 20.000	-	229.521	944.512	(1.180.537)	63.529
Funky Formats Latin America Ltda.	200.000	-	-	3.768	(10.952)	(9.195)
Televisión Equipment Corp.	838.134	-	-	-	2.375	(91.772)
Stock Models S.A.	40.003	-	645.881	80.546	-	310.639
Ickk Net S.A.	500.000	5.279.393	-	-	(1.344.719)	(4.087.429)
Caracol TV America Corp.	92.399.014	-	-	-	(52.894.313)	(11.239.459)
Inversiones CTV SAS	84.239.434	80.733.336	-	-	-	5.203.225
						170.175.995

Los estados financieros del año 2010 y 2009 de las subordinadas del exterior no fueron auditados.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	2010	2009
No depreciable:		
Terrenos urbanos	\$ 18.739.949	18.739.449
Terrenos rurales	777.853	770.353
	19.517.802	19.509.802
Construcciones en curso	-	11.581.379
Depreciable:		
Planta y equipo técnico	156.515.554	177.867.283
Equipo de cómputo y comunicaciones	85.109.537	49.673.491
Construcciones y edificaciones	84.016.836	69.250.433
Muebles y enseres y equipo de oficina	5.816.617	5.391.265
Flota y equipo de transporte	7.777.127	7.435.534
Equipo en tránsito	700.867	317.970
	339.936.538	309.935.976
Menos:		
Depreciación acumulada	(191.443.206)	(166.798.977)
	\$ 168.011.134	174.228.180

El siguiente es un detalle de las valorizaciones al 31 de diciembre de 2010:

Descripción	2010					ACTIVOS NO VALORIZADOS ADQUIRIDOS EN 2010 y 2009			Saldo contable	
	ACTIVOS VALORIZADOS									
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Valor del avalúo	Valorización	Costo ajustado	Depreciación Acumulada	Valor neto en libros		
Terrenos	\$ 19.501.402	-	19.501.402	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	
Maquinaria y equipo	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	63.555.550	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	717.677	271.344	446.333	2.059.513	
Construcciones en curso						700.867				
Planta y equipo en tránsito								700.867	700.867	
	\$ 319.597.800	189.088.019	130.509.781	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

Descripción	2009								
	ACTIVOS VALORIZADOS					ACTIVOS NO VALORIZADOS ADQUIRIDOS EN 2009			
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Valor del avalúo	Valorización	Costo ajustado	Depreciación Acumulada	Valor neto en libros	Saldo contable
Terrenos	\$ 19.725.463	19.344	19.706.119	19.855.598	149.479	8.400	-	8.400	19.714.519
Construcciones y edificaciones	66.394.138	9.998.247	56.395.891	77.335.952	20.940.061	2.632.234	18.199	2.614.035	59.009.926
Maquinaria y equipo	214.913.181	141.802.179	73.111.002	209.852.730	136.741.728	3.698.984	447.523	3.251.458	76.362.460
Equipo de oficina	5.180.063	4.115.084	1.064.979	3.981.497	2.916.518	175.321	70.852	104.469	1.169.448
Equipo de cómputo - Comunicaciones y (Red Tx)	8.073.799	5.621.968	2.451.831	5.614.971	3.163.140	1.008.983	24.093	984.890	3.436.721
Flota / Equipo de transporte	7.117.246	4.674.823	2.442.423	7.376.140	4.933.717	200.000	6.667	193.333	2.635.756
Construcciones en curso						11.581.380		11.581.380	11.581.380
Planta y equipo en tránsito						317.970		317.970	317.970
	\$ 321.403.890	166.231.645	155.172.245	324.016.888	168.844.643	19.623.272	567.334	19.055.935	174.228.180

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Bienes recibidos en pago	\$ 294.320	296.132
Menos provisión	(93.209)	(93.210)
	\$ 201.111	202.922

N

NOTA 12 – VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Inversiones:		
Comteve Mercadeo y Servicios SAS	\$ 562.361	72.403
Medios y Servicios Integrados Ltda.	146.877	122.986
Subtotal	709.238	195.389
 Propiedades, planta y equipo:		
Terrenos	821.639	149.479
Construcciones y edificaciones	26.429.425	20.940.061
Equipo de oficina	3.105.526	2.916.518
Maquinaria y equipo	91.593.971	136.741.728
Flota y equipo de transporte	5.713.140	4.933.717
Equipo de cómputo y comunicaciones	67.601.418	3.163.140
Subtotal (nota 10)	195.265.119	168.844.643
 Otros activos:		
Material filmico (US\$4.842.950 en 2010 y US\$10.333.225 en 2009)	9.269.309	21.123.488
Total	\$ 205.243.666	190.163.520

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>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Bancos nacionales:</u>				
Bancolombia	DTF + 4.5% S.V.	30 de octubre de 2015	\$ 165.000.000	
Bancolombia	DTF + 4.2% S.V.	30 Noviembre de 2014	\$ 110.000.000	
Bancolombia	DTF + 3.4% S.V.	15 Julio de 2015	\$ 225.000.000	-
Banco de Bogotá	DTF + 3.0% S.V.	14 Julio de 2015	\$ 74.873.600	-
			\$ <u>299.873.600</u>	<u>275.000.000</u>

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

Los intereses causados durante el ejercicio 2010 y 2009 sobre estas obligaciones fueron de \$20.809.923 y \$29.936.264, respectivamente.

Las garantías otorgadas de estas obligaciones son pagarés.

Los vencimientos futuros de las obligaciones son:

<u>Valor</u>
Enero 14 de 2014
\$ 18.718.400
Enero 15 de 2014
56.250.000
Julio 14 de 2014
18.718.400
Julio 15 de 2014
56.250.000
Enero 14 de 2015
18.718.400
Enero 15 de 2015
56.250.000
Julio 14 de 2015
18.718.400
Julio 15 de 2015
56.250.000
Total
\$ <u>299.873.600</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>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores nacionales	\$ 406.995	83.408
Proveedores del exterior	7.071.559	2.575.663
	<u>7.478.554</u>	<u>2.659.071</u>

NOTA 15 – CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costos y gastos por pagar (1)	\$ 57.726.999	48.264.583
Retención en la fuente	2.512.267	1.868.531
IVA retenido	3.377.860	1.170.780
Compañías vinculadas (nota 24)	1.151.784	547.719
Programadoras	67.793	-
Retenciones y aportes de nómina	1.088.250	838.866
Acreedores varios	622.487	797.734
	<u>66.547.440</u>	<u>53.488.213</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisión nacional de televisión	\$ 10.702.086	9.788.000
Comisión agencias de publicidad	18.492.677	18.652.392
Gastos financieros	9.574.741	3.378.417
Servicios	6.168.564	2.765.060
Suministros	1.877.447	1.651.644
Diversos de operación	6.017.262	7.488.966
Honorarios	4.313.299	4.112.900
Casas distribuidoras nacionales	169.669	39.190
Otros	411.254	388.014
	<u>57.726.999</u>	<u>48.264.583</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>2010</u>	<u>2009</u>
Renta y complementarios	\$ 298.415	5.333.396
Impuesto al valor agregado	4.189.418	9.031.417
Industria y comercio	386.051	379.395
Otros menores	22.791	5.106
	<u>\$ 4.896.675</u>	<u>14.749.314</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto sobre la renta gravable	\$ 5.175.992	7.682.107
Menos:		
Retención en la fuente practicada por clientes del exterior	3.646.893	1.707.825
Retención en la fuente practicada a la Compañía	1.230.684	640.886
Saldo por pagar	<u>\$ 298.415</u>	<u>5.333.396</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Corriente	\$ 5.175.992	7.682.107
Diferido	(737.867)	(116.408)
Años anteriores	742.565	254.338
Impuesto pagado en el exterior	1.462.647	-
	<u>\$ 6.643.337</u>	<u>7.820.037</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- i) La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años que

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
UTILIDAD CONTABLE ANTES DE IMPUESTO DE RENTA	\$ <u>33.508.097</u>	<u>30.610.132</u>
Más:		
Pérdida por venta y retiro de activos	33.187	179.458
Provisión inversiones	-	420.842
Pérdida por siniestros	50.864	82.773
Castigo de otros deudores	62.979	60.366
Impuestos asumidos	23.162	1.854.179
Otros gastos no deducibles	21.720	79.172
Provisión de cartera	-	8.837
Provisión demandas laborales	2.423.671	170.006
Multas y sanciones	793.188	1.166.018
Gastos de ejercicios anteriores	599.084	549.525
Auxilios a terceros no deducibles	22.175	22.150
Impuestos no deducibles	969.759	1.050.538
Indemnizaciones a terceros no deducibles	-	21.783
Pérdida en método de participación	7.448.533	13.995.928
Exceso crédito corrección monetaria	-	11.210
Donaciones no deducibles	890.260	10.000
Indemnizaciones laborales	-	89.158
Renta recuperación de deducciones	29.285	118.711
Provision de costos y gastos	122.383	-
Ingreso ganancia ocasional	-	3.946
Menos:		
Recuperación provisión de años	2.538.595	803.936
Deducción adquisición de activos fijos	4.870.246	6.747.239
Ingreso por método de participación	9.137.617	4.627.395
Deducción inversión en cine	3.906.061	2.256.536
Gasto por diferencia en cambio	5.958.467	8.202.204
Rentas exentas por ingresos en el exterior	4.710.105	4.588.311
Otros	192.434	-
RENTA LÍQUIDA	<u>\$ 15.684.822</u>	<u>23.279.111</u>
Impuesto de renta	<u>\$ 5.175.992</u>	<u>7.682.107</u>

terminaron el 31 de diciembre:

Impuesto de renta a la tasa nominal (33% en 2010 y 2009).

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
PATRIMONIO CONTABLE	\$	615.309.954	612.560.573
<u>Menos:</u>			
Valorizaciones		205.243.666	190.163.520
Pasivo por impuesto de renta		-	716.705
Crédito mercantil		-	-
Menor valor patrimonial otras inversiones		3.299	3.299
Impuesto de renta diferido débito		1.159.033	421.166
<u>Más:</u>			
Mayor valor patrimonial inversión en sociedades		55.051.001	59.731.220
Pasivos estimados y provisiones no aceptados		3.721.407	3.763.403
Amortización crédito mercantil		-	1.602.682
Mayor valor patrimonial en activos fijos		3.110.549	3.061.122
PATRIMONIO LÍQUIDO FISCAL	\$	<u>470.786.913</u>	<u>489.414.310</u>

- iii) La siguiente es el cálculo de la renta presuntiva:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
PATRIMONIO FISCAL AL INICIO DEL AÑO	\$	489.414.310	425.622.488
<u>Menos:</u> Patrimonio excluido			
Inversiones en sociedades		97.297.472	1.827.553
PATRIMONIO BASE		<u>392.116.838</u>	<u>423.794.935</u>
RENTA PRESUNTIVA (3% en 2009 y 2008)	\$	<u>11.763.505</u>	<u>12.713.848</u>

- iv) A diciembre 31 del 2010 se encuentran en firme las declaraciones de renta y complementarios hasta el año gravable 2007.
- v) 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 y 2010.
- vi) 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

- vii) Los siguientes movimientos de provisiones originan el impuesto diferido, por los años que terminaron el 31 de diciembre :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto de Industria y Comercio	\$ 11.194	6.028
Deudores	(51.686)	(2.658)
Costos y gastos	2.276.452	349.384
	<u>2.235.960</u>	<u>352.754</u>
Total impuesto diferido (33%)	<u>\$ 737.867</u>	<u>116.408</u>

- viii) Por los años gravables 2007 a 2010, se debe pagar el impuesto al patrimonio para los contribuyentes con patrimonio superior a tres mil millones de pesos (\$3.000.000), el cual se causa el 1 de enero de cada año y se calcula aplicando la tarifa del 1,2% sobre el patrimonio líquido del primero de enero del año gravable 2007.
- ix) Hasta 2010, la deducción por inversión en activos fijos reales productivos fue del 30%. Esta deducción no generó utilidad gravada en cabeza de los socios.
- x) La base gravable para liquidar el impuesto de timbre debe superar las seis mil Unidades de Valor Tributario - UVT. La tarifa fue del 1% en 2008, 0,5% en 2009 y se reducirá a 0% a partir de 2010.
- xi) La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2010, así:
- a) Estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2,4% para los contribuyentes con patrimonio líquido superior a tres mil millones de pesos (\$3.000.000) y menor a cinco mil millones de pesos (\$5.000.000) y del 4,8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a cinco mil millones de pesos (\$5.000.000). Este impuesto se causará sobre el patrimonio poseído al 1 de enero de 2011 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.
 - b) Para efectos tributarios, se considerará como patrimonio propio las deudas que por cualquier concepto tenga la Compañía con su casa matriz, agencias, sucursales o filiales con domicilio en el exterior.
- xii) La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que rigen a partir del año gravable 2011, así:
- a) Eliminación de la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos.
 - b) Eliminación gradual del gravamen a los movimientos financieros a partir del año gravable 2014.
- xiii) El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 estableció una sobretasa al impuesto de patrimonio, esta es, el 25% de la tarifa establecida por la Ley 1370 de 2009.

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 2009. 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 2010 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

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 2010 y 2009, cada una, de las cuales están suscritas y pagadas 876.527.935

El valor intrínseco al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue de \$ 701.98 y \$698.85 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.

iv) **Reservas Ocasionales**

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

v) **Revalorización del Patrimonio**

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. A partir de 2007 podrá afectarse con el valor que debe ser causado por concepto de impuesto al patrimonio establecido por la Ley 1111 de diciembre de 2006; por lo tanto, esta cuenta se redujo en \$5.403.315 al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

vi) Distribución de Utilidades

El 31 de marzo de 2010 mediante Acta 56 la Asamblea de Accionistas, decretó el reparto de utilidades por \$30.985.263 a razón de \$35.35 por acción (en pesos), que fueron pagados en julio de 2010.

El 31 de marzo de 2009, mediante Acta 55 de la Asamblea de Accionistas, se decretó el reparto de utilidades por \$16.040.461, a razón de \$18.30 (en pesos) por acción que fueron pagados en julio de 2009.

NOTA 18 – CUENTAS DE ORDEN

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Deudoras:		
Bienes y valores en poder de terceros	\$ 4.339.190	4.330.678
CDT entregado en garantía (1)	28.135.506	30.050.181
Contrato ventas internacionales	57.154.337	20.546.292
Litigios y demandas	1.696.132	1.710.149
Fiscales	206.799.534	190.061.392
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	74.950.153	48.796.261
Otras cuentas deudoras	43.814	48.075
	<u>\$ 373.118.666</u>	<u>295.543.028</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Acreedoras:		
Bienes y valores recibidos en garantía	680.251	330.251
Garantías otorgadas	48.831.560	45.777.805
Litigios y/o demandas	1.283.721	481.150
Otros pasivos contingentes	6.025.129	85.371.674
Fiscales	76.612.505	70.891.543
Contratos películas extranjeras	8.991.537	15.639.285
Bienes recibidos en depósito	5.466	5.837
Pérdida método de participación	3.053.900	1.049.989
	<u>\$ 145.484.069</u>	<u>219.547.534</u>

- (1) Corresponde a depósito en garantía por US\$14.700.000 en 2010 y 2009 entregado al Banco UBS AG en Nueva York para respaldar obligaciones contraídas con compañías del exterior en donde Caracol TV S.A. tiene participación.

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 19-INGRESOS OPERACIONALES

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pauta publicitaria	\$ 395.305.804	394.717.872
Ventas internacionales	41.779.599	34.927.484
Servicios de televisión y otros negocios	21.648.546	12.001.625
Ingresos de cuentas en participación y Aportes de coproducciones	6.556.810	4.241.860
Otros ingresos operacionales	1.618.225	807.025
	<u>\$ 466.908.984</u>	<u>446.695.866</u>

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>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de personal	\$ 24.301.397	23.469.213
Contribuciones y afiliaciones	7.818.721	7.415.474
Honorarios	10.869.259	11.455.128
Provisión de cartera	48.604	143.255
Mantenimiento y reparaciones	3.609.020	3.637.468
Servicios	3.236.012	3.315.237
Impuestos	857.589	1.022.599
Arrendamientos	381.248	565.909
Seguros	896.968	1.160.997
Gastos de viaje	535.536	636.986
Gastos legales	54.086	82.279
Adecuación e instalación	13.751	45.769
Útiles, papelería, fotocopias	148.096	118.100
Avisos corporativos	12.500	133.382
Administración edificios	7.165	8.861
Software	1.503.412	1.691.784
Otros	1.586.982	1.216.865
	<u>\$ 55.880.346</u>	<u>56.119.306</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones	\$ 28.349.377	28.172.449
Publicidad y mercadeo	10.248.057	8.374.842
Gastos de personal	7.786.625	6.658.073
Servicios	417.633	528.645
Impuestos	2.162.591	2.079.816
Honorarios	3.408.616	824.414
Arrendamientos	52.087	78.693
Gastos de viaje	99.427	94.663
Mantenimiento y reparaciones	56.126	75.922
Gastos legales	13.628	15.493
Seguros	8.274	14.497
Contribuciones y afiliaciones	47.603	27.259
Fungibles para oficina y decorativos	327.516	489.481
Otros negocios servicios	483.162	370.632
Diversos	1.277.810	1.057.176
	<u>\$ 54.738.532</u>	<u>48.862.055</u>

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>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad método de participación	\$ 9.137.617	4.627.396
Diferencia en cambio	6.010.915	19.860.479
Financieros	3.901.889	4.406.537
Recuperaciones	3.270.955	1.539.579
Indemnizaciones	318.492	233.639
Utilidad en venta de equipos	134.948	93.514
Otros ingresos no operacionales	125.304	312.254
Arrendamientos	67.136	214.707
Utilidad en venta de inversiones	-	95.745
Amortización corrección monetaria diferida	-	86.849
	<u>\$ 22.967.256</u>	<u>31.470.699</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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>2010</u>	<u>2009</u>
Intereses	\$ 29.017.096	33.387.647
Diferencia en cambio	10.844.724	29.936.522
Donaciones	7.612.326	203.100
Pérdida método de participación	7.448.533	13.995.928
Descuentos comerciales condicionados	5.255.775	5.806.706
Contingencias laborales (1)	2.423.671	170.006
Multas, sanciones y litigios	793.188	1.166.018
Otros financieros	643.739	675.292
Ajuste de ejercicios anteriores (2)	599.084	549.525
Diversos	330.776	764.961
Pérdida en venta y retiro de equipos	84.052	262.231
Castigo de otras cuentas deudoras	62.980	60.366
Gastos extraordinarios	27.092	2.255.188
Amortización cargo corrección monetaria diferida	-	98.059
	<u>\$ 65.143.036</u>	<u>89.331.549</u>

- (1) Corresponde a la provisión para atender un proceso con el señor Italo Pinzón Heredia, quien tenía un Contrato de Agencia Comercial con la Compañía y solicita la declaratoria de relación laboral. El juzgado decretó la existencia de relación laboral y ordenó el pago de prestaciones sociales, vacaciones, indemnización por despido sin justa causa, pensión, sanción e indexación.
- (2) Comprende pagos por concepto de:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Diferencias entre las provisiones y la facturación real	\$ 585.300	387.497
Intereses bancos	-	79.808
Gastos menores	6.906	56.016
Honorarios asesorías	3.000	26.204
Comisiones	3.878	-
	<u>\$ 599.084</u>	<u>549.525</u>

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 24 – TRANSACCIONES Y SALDOS CON ACCIONISTAS, VINCULADOS ECONÓMICOS Y CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos de la Compañía con accionistas y vinculados económicos al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Saldos y dividendos pagados:	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Dividendos Pagados
	Cobrar	Pagar	Pagados
Accionistas:			
PrimeValueService S.A.	\$ -	-	16.740.945
PrimeOther Ltda.	-	-	413.200
Invernac & Cía. S.C.A.	-	-	9.926.810
Inversiones Petroantex Ltda.	-	-	-
Valmiera Enterprises Corp. y Cía. S.C.A.	-	-	2.013.996
Gabes, S.A.	-	-	1.888.509
María del Rosario Pabón	-	3.973	-
Alfredo Villaveces Pabón	-	2.047	-
Otros menores	-	134	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ -	6.154	30.983.460
 Accionistas:			
PrimeValueService S.A.	\$ -	-	8.666.458
PrimeOther Ltda.	-	-	213.905
Invernac & Cía. S.C.A.	-	-	4.648.238
Inversiones Petroantex Ltda.	-	-	490.677
Valmiera Enterprises Corp. y Cía. S.C.A.	-	-	1.042.606
Gabes, S.A.	-	-	977.644
María del Rosario Pabón	-	2.806	-
Alfredo Villaveces Pabón	-	1.445	-
Otros menores	-	98	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ -	4.349	16.039.528

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Vinculados económicos:		
Caracol Televisión Inc.	38.735	
Cine Colombia S.A.	746.741	
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.		527.563
Comunican S.A.	25.695.713	-
Funky Formats Latin America Ltda.	10.185	-
Icck Net S.A.	2.065.786	-
Inversiones Cromos S.A.	475.309	-
Mambo LLC	69.897	-
Origin Entertainment S.A.	-	624.221
Stock Models S.A.	45.970	-
Valórem S.A.	22.753	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 29.171.089	1.151.784

	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Vinculados económicos:		
Caracol Televisión INC.	223.857	-
Cine Colombia S.A.	284.911	-
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.	-	486.281
Comunican S.A.	25.359.940	-
Funky Formats Latin America Ltda.	2.150	-
Icck Net S.A.	631.596	-
Inversiones Cromos S.A.	150.667	-
Mambo LLC	1.722.953	-
Origin Entertainment	28.059	-
Stock Models S.A.	-	57.041
Valórem S.A.	-	4.397
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 28.404.133	547.719

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los ingresos y gastos con accionistas y vinculados económicos durante los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	Ingresos	Egresos
Transacciones:		
Accionistas:		
Gabes S.A.	\$ -	1.380.444
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>-</u>	<u>1.380.444</u>
 2010		
Vinculados económicos:		
Caracol America Productions LLC	8.475.669	6.122.423
Caracol Televisión INC.	15.000	127.621
Cine Colombia S.A.	-	273.701
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S	3.128.723	2.555.006
Comunican S.A.	1.281.119	1.250
Icck Net S.A.	288.747	727
Inversiones Cromos S.A.	1.762.215	55.832
Mambo LLC	798.052	679.988
Origin Entertainment	254.173	270.932
Stock Models S.A.	20.315	-
Valórem S.A.	560	-
 2009		
Caracol America Productions LLC	7.670	-
Caracol Televisión Inc.	5.295.455	6.260.840
Cine Colombia S.A.	-	48.538
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.	-	272.670
Comunican S.A.	3.006.010	23.401
Icck Net S.A.	613.298	-
Inversiones Cromos S.A.	79.580	1.726
Mambo LLC	1.836.592	25.484
Origin Entertainment	37.683	51.709
Stock Models S.A.	100.246	797.273
Valórem S.A.	<u>-</u>	<u>43.581</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 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% fueron:

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Operaciones con Miembros de la Junta Directiva

Durante los años 2010 y 2009 no se efectuaron operaciones diferentes a los pagos por honorarios a los miembros de la Junta Directiva.

Operaciones con Representantes Legales

En relación con los representantes legales, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, se realizaron pagos por concepto de honorarios a la empresa Procomunicación SAS., 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 2010 y 2009, fueron efectuadas de conformidad con autorizaciones de la Junta Directiva durante el año.

NOTA 25 - CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
1- Índices de rendimiento Corresponden a la relación entre utilidad neta, el patrimonio y activo total, mostrando la capacidad de éstos para generar utilidades		
- Rendimiento del patrimonio	4.36%	3.72%
- Rendimiento del activo total	2.67%	2.36%
2- Índices de liquidez Estos índices miden la capacidad que tiene la Empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, guardando un adecuado margen de seguridad		
- Razón corriente	2.90	3.16
- Prueba ácida menos inventarios y derechos	2.16	2.28
- Prueba ácida menos cuentas por cobrar	2.10	2.17

CARACOL TELEVISIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
3- Índices de solidez Este índice muestra la capacidad que tiene la empresa para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales al cierre	2.57	2.73
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	174.369.459	169.478.393
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	38.90%	36.58%
- Endeudamiento corto plazo	9.12%	8.11%
- Concentración – Pasivo corriente frente a pasivo total	23.44%	22.18%
6- Apalancamiento – Total pasivo frente a patrimonio Establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo vs. el patrimonio de la Empresa.	63.65%	57.69%
7- Rotaciones		
- Rotación de cartera	57	61
- Rotación de inventarios	113	167
8- Ebitda		
- Ebitda (1)	133.699.598	140.774.421
- Margen Ebitda (Ebitda/Ingresos)	28.64%	31.51%
(1) Utilidades antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones por su sigla en inglés.		
9- Empleados		
- Empleados de dirección y confianza	66	66
- Otros	836	798

NOTA 27 – PRESENTACIÓN

Algunas cifras de los estados financieros de 2009 fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2010.