

CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS

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 consolidados de Caracol Televisión S.A. y Subordinadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 los años que terminaron en esas fechas. Los estados financieros de Inversiones CTV S.A.S, compañía completamente poseída por Caracol Televisión S.A., los cuales incluyen 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 y 2009 ascendían a \$96 y \$91 mil millones, respectivamente y el ingreso por método de participación era de \$11.938 y \$7.882 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 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 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 consolidados de Caracol Televisión S.A. incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de Caracol T.V. América Corp. y Subsidiarias al y por lo años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, que representan los siguientes porcentajes del consolidado:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos	3	3
Pasivos	0,25	0,81
Ingresos	5	4
Gastos	7	7

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 mis auditorías y 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 consolidados mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de Caracol Televisión S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera consolidada y sus flujos de efectivo consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia aplicados de manera uniforme.

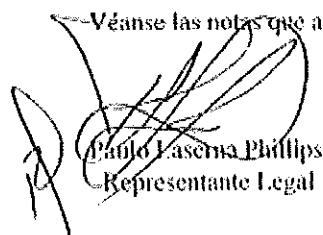

Doris Yazmin Riano Zárate
Revisor Fiscal de Caracol Televisión S.A.
T.P. 85844 - T
Miembro de KPMG Ltda.

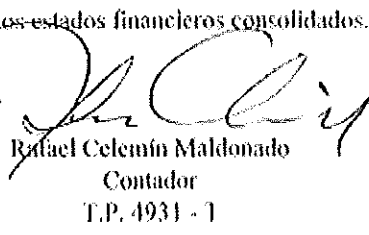
15 de febrero de 2011

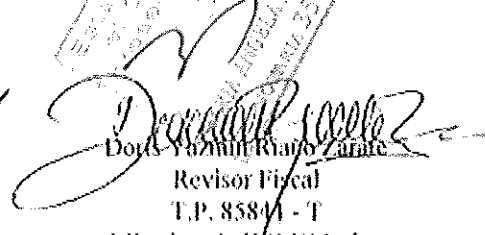
CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en millones de pesos)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo corriente:			
Disponible e inversiones temporales	5	\$ 75.928	87.092
Deudores, neto	6	172.138	127.694
Inventarios	7	45.156	45.038
Intangibles	8	22.538	24.588
Diferidos	9	2.716	1.770
Total activo corriente		318.476	286.182
Activo no corriente:			
Inversiones permanentes	10	135.140	133.383
Deudores	6	24.956	22.114
Propiedades, planta y equipo, neto	11	174.915	182.083
Intangibles, neto	8	151.102	153.602
Otros activos	12	466	623
Valorizaciones	13	204.682	190.091
Total activo		\$ 1.009.737	968.078
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivo corriente:			
Proveedores	15	7.636	2.666
Cuentas por pagar	16	66.914	54.776
Impuestos, gravámenes y tasas	17	5.826	14.958
Obligaciones laborales		4.415	3.998
Pasivos estimados		3.721	1.891
Diferidos		5.863	2.768
Total pasivo corriente		94.375	81.057
Pasivo a largo plazo:			
Obligaciones financieras	14	299.874	275.000
Total pasivo		394.249	356.057
Interés minoritario		178	220
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)		615.310	611.801
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		\$ 1.009.737	968.078
Cuentas de orden:			
Deudoras	19	\$ 393.089	302.735
Acreedoras		149.936	226.036

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


Paulo Escame Phillips
Representante Legal

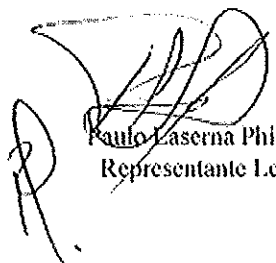

Rafael Celemin Maldonado
Contador
T.P. 4931 - 1

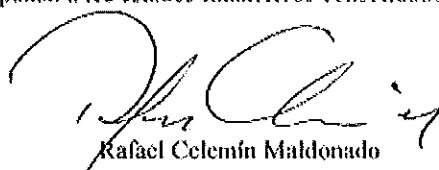

Doris Yazzini Riario Zarate
Revisor Fiscal
T.P. 85841 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 15 de febrero de 2011)

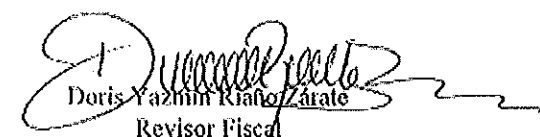
CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en millones de pesos)

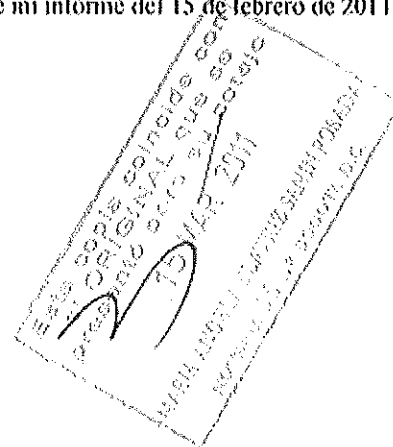
	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operacionales	20	\$ 481.961	458.876
Costo de ventas		<u>234.785</u>	<u>216.485</u>
Utilidad bruta		247.176	242.391
Gastos operacionales:			
Administración	21	62.002	62.971
Ventas	22	55.516	47.119
Depreciación		26.755	30.251
Amortizaciones		<u>37.943</u>	<u>25.785</u>
		<u>182.216</u>	<u>166.126</u>
Utilidad operacional		64.960	76.265
Ingresos no operacionales	23	29.227	34.925
Gastos no operacionales	24	<u>59.948</u>	<u>78.652</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta e interés minoritario		34.239	32.538
Impuesto de renta (nota 17)		<u>7.493</u>	<u>8.407</u>
Resultados antes de interés minoritario		26.746	24.131
Interés minoritario		3	(66)
Resultados del ejercicio	\$	<u>26.749</u>	<u>24.065</u>
Resultado neto por acción (en pesos)	\$	<u>31</u>	<u>27</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


Paulo Caserna Phillips
Representante Legal


Rafael Celestín Maldonado
Contador
T.P. 4931 - T


Doris Yazmin Riaño Zárate
Revisor Fiscal
T.P. 85844 / T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 15 de febrero de 2011)



CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresados en millones de pesos)

	Capital social	Superavit de capital	Reservas		Revalorización del patrimonio	Resultados de ejercicios anteriores	Ajuste en conversión	Superavit por valorización	Total patrimonio		
			Legal	Opcionales	Total						
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 12.271	202.483	5.411	26.715	32.126	168.585	4.783	(2.555)	2.780	202.092	622.537
Distribución de resultados (nota 18)	-	-	357	(13.012)	(12.655)	-	(4.783)	1.418	-	-	(16.040)
Método de participación inversiones no consolidadas	-	1.712	-	-	-	(5.403)	-	-	-	-	1.712
Impuesto al patrimonio año 2009 (nota 18)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.001)	(12.001)
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	24.065	-	-	-	24.065
Resultados del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	-	-	(3.069)	-	-	(3.069)
Ajuste en conversión de estados financieros	-	-	-	-	-	-	-	(1.137)	(289)	190.091	611.801
Saldo al 31 de diciembre de 2009	12.271	204.165	5.748	13.703	19.451	163.184	24.065	1.276	-	-	(30.985)
Distribución de resultados (nota 18)	-	-	388	(8.584)	(8.196)	-	(24.065)	-	-	-	425
Método de participación inversiones no consolidadas	-	425	-	-	-	(5.404)	-	-	-	-	(5.404)
Impuesto al patrimonio año 2010 (nota 18)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.591	14.591
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	26.749	-	-	-	26.749
Resultados del ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	-	(1.867)	-	-	(1.867)
Ajuste en conversión de estados financieros	-	-	-	-	-	-	-	(2.156)	204.682	615.310	615.310
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 12.271	204.590	6.136	5.119	11.255	157.780	26.749	139	-	-	615.310

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados.

[Firma]
 Representante Legal
 Norma 35 de 2009
 14 de Mayo de 2011

[Firma]
 Rafael Cedeño Maldonado
 Contador
 T.P. 4931 - T

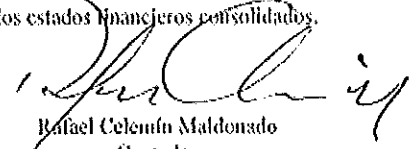
[Firma]
 Dora L. Zamora
 Revisor Fiscal
 T.P. 8594 - T
 Miembro del ICPAC Ltda.
 (Véase mi informe del 15 de febrero de 2011)


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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Fuentes de capital de trabajo:		
Resultados del ejercicio	\$ 26.749	24.065
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Depreciación	26.755	30.251
Amortización	37.943	25.785
Intereses inversiones en moneda extranjera	(193)	(416)
Diferencia en cambio por depósito a término en dólares	1.973	4.458
Pérdida en venta y retiro de equipos	(51)	168
Utilidad por método de participación de compañías que no consolidan	(9.866)	(4.853)
Recuperación de provisión de inversiones	(17)	(25)
Corrección monetaria diferida	-	11
Interés minoritario	(3)	66
Ajuste por conversión	(1.867)	(3.069)
Capital de trabajo provisto por las operaciones	<u>81.423</u>	<u>76.441</u>
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	470	116
Aumento en obligaciones financieras	24.874	110.000
Dividendos recibidos	-	3.356
Disminución de:		
Otros activos	157	52
Inversiones	6.771	-
Cargos diferidos e intangibles	-	8.485
Total de recursos provistos	<u>113.695</u>	<u>198.450</u>
Usos de capital de trabajo:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	20.006	18.769
Inversiones	-	2.641
Licencia de operación	35.125	112.310
Aumento de:		
Intangibles	318	-
Deudores a largo plazo	2.842	21.351
Impuesto al patrimonio	5.404	5.403
Dividendos decretados	30.985	16.040
Cambios en el patrimonio de las subordinadas e interés minoritario	39	41
Total recursos utilizados	<u>94.719</u>	<u>176.555</u>
Aumento en el capital de trabajo	<u>\$ 18.976</u>	<u>21.895</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible e inversiones temporales	(11.164)	3.374
Deudores, neto	44.444	15.926
Inventarios	118	(1.664)
Intangibles	(2.050)	(9.024)
Diferidos	946	(217)
	<u>32.294</u>	<u>8.395</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Proveedores	4.970	(12.280)
Cuentas por pagar	12.138	(7.115)
Impuestos, gravámenes y tasas	(9.132)	3.665
Obligaciones laborales	417	504
Pasivos estimados	1.830	74
Diferidos	3.095	1.657
	<u>13.318</u>	<u>(13.500)</u>
Aumento en el capital de trabajo	<u>\$ 18.976</u>	<u>21.895</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


 Paulo Lazerna Phillips
 Representante Legal


 Rafael Celermín Maldonado
 Contador
 T.P. 4931 - T

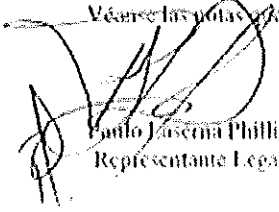

 Doris Pazmi Riano
 Revisor Fiscal
 T.P. 85844 - T
 Miembro de KPMG Ltda.

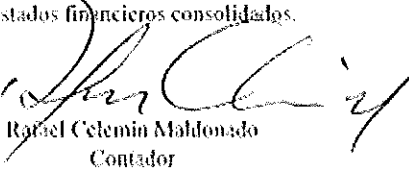
(Véase mi informe del 15 de febrero de 2011)

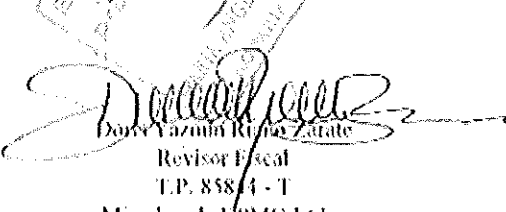
CARACOL TELEVISIÓN S.A. Y SUBORDINADAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en millones de pesos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 26.749	24.065
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	26.755	30.251
Amortización	37.913	25.785
Corrección monetaria diferida, neta	-	11
(Pérdida) utilidad en venta y retiro de equipos	(51)	168
Método de participación en compañías que no consolidan	(9.866)	(4.853)
Intereses certificado depósito a término en dólares	(193)	(416)
Diferencia en cambio	1.973	4.458
Provisión deudores	49	109
Recuperación provisión de inversiones	(17)	(25)
Ajuste en conversión	(1.867)	(3.069)
Interés minoritario	(3)	66
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas en participación	1.121	(488)
Deudores	(7.587)	(37.386)
Inventarios	(118)	1.664
Inversiones	6.771	-
Intangibles	1.732	12.331
Diferidos	(946)	5.395
Otros activos	157	52
Proveedores	4.970	(12.280)
Cuentas por pagar	12.138	(7.115)
Impuestos, gravámenes y tasas	(14.536)	(1.738)
Obligaciones laborales	417	501
Pasivos estimados y provisiones	1.830	74
Pasivos diferidos	3.095	1.652
Cambios en el patrimonio de subsidiarias e interés minoritario	(39)	(41)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>90.477</u>	<u>39.174</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	(20.006)	(18.769)
Licencia de operación	(35.125)	(112.310)
Pago en exceso de la licencia de operación	(39.748)	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	470	116
Aumento de inversiones	-	(2.641)
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	-	3.356
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(94.409)</u>	<u>(130.248)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Pago de obligaciones financieras	(338.438)	(204.622)
Nuevas obligaciones financieras	363.312	314.622
Dividendos pagados	(30.985)	(16.040)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiación	<u>(6.111)</u>	<u>93.960</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(10.013)	2.886
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	84.428	81.542
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 74.385</u>	<u>84.428</u>

Véase las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


Paulo Josema Phillips
Representante Legal


Rafael Celemin Maldonado
Contador
E.P. 4931 - T


Doris Yasmín Rojas Zúrate
Revisor Fiscal
E.P. 8584 - T

Miembro de EPMG Ltda.

(Véase mi informe del 15 de febrero de 2011)

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

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(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. 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 D.C. 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 de la 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.

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.

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.

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. El término de duración de la Compañía expira el 31 de diciembre de 2100. En 2010 entró en proceso de liquidación.

Caracol TV América Corp.

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

Stock Models S.A.

Esta sociedad fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas en junio de 1993 como una sociedad de responsabilidad limitada. Fue transformada a sociedad anónima el 17 de mayo de 2005. El objeto principal de la sociedad es el manejo de la imagen y representación de modelos, artistas, actores, cantantes y músicos. Igualmente, incluye la participación en eventos publicitarios de modelaje, pasarela, moda, la enseñanza y preparación de modelos, actores y actrices.

Su domicilio principal está en la ciudad de Bogotá D.C. La vigencia de la sociedad es hasta el 17 de mayo de 2045.

Inversiones CTV S.A.S.

Inversiones CTV S.A.S. fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 11 de febrero de 2009 con documento privado de accionista No. 01275931 del libro IX de la Cámara de Comercio de Bogotá. Tiene como objeto social principal la explotación directa o indirecta de las distintas actividades vinculadas a la diversión y al entretenimiento, la prestación de servicios de sistematización, microfilmación y digitalización de medios audiovisuales y fotografías, así como cualquier actividad de inversión financiera.

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá D.C. El término de duración de la Compañía es indefinido.

NOTA 2 – BASES DE CONSOLIDACIÓN

La Superintendencia Financiera de Colombia, establece que se deben consolidar aquellas subordinadas en que se posea más del 50% del capital social o que sin poseerlo se tiene su control administrativo, o se tenga el número de votos necesarios para elegir 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., Funky Formats Latin América Ltda. (en 2009), 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 fue un menor valor por US\$1.149.548 (\$2.200) y reclasificados en el activo como crédito mercantil adquirido en cual se está amortizando a 10 años desde junio de 2007.

Procedimiento de Conversión

El procedimiento utilizado para convertir los estados financieros de las filiales en el exterior de dólares de los Estados Unidos de América a pesos colombianos fue el siguiente:

- Los activos y pasivos se convirtieron a la tasa de cambio vigente al cierre del ejercicio.
- El patrimonio se convirtió a tasas históricas.
- Los ingresos y gastos se convirtieron a la tasa de cambio promedio del año.
- El resultado de la conversión se registra en patrimonio.

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

<u>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>
2010						
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 America 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)

<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>
2009						
Caracol Televisión S.A.	Servicios	Matriz	\$ 965.945	353.384	612.561	22.790
Comteve Mercadeo y Servicios S.A.S.	Servicios	94%	1.206	1.129	77	(64)
Funky Formats Latin America Ltda.	Servicios	99%	188	4	184	(9)
Caracol TV America Corp.	Servicios	100%	31.135	2.870	28.265	(11.239)
Inversiones CTV S.A.S.	Servicios	100%	170.212	36	170.176	5.203
Television Equipment Service Corp.	Servicios	100%	749	-	749	(92)
Stock Models S.A.	Servicios	79,99%	2.202	1.125	1.077	311

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

	2010		
	Matriz	Consolidado	Efecto
Total activo	\$ 1.006.983	1.009.737	2.754
Total pasivo	391.673	394.249	2.576
Patrimonio de los accionistas	615.310	615.310	0
Resultados del ejercicio	26.865	26.749	116

	2009		
	Matriz	Consolidado	Efecto
Total activo	\$ 965.945	968.078	2.133
Total pasivo	353.384	356.057	2.893
Patrimonio de los accionistas	612.561	611.801	(760)
Resultados del ejercicio	22.790	24.065	1.275

Los estados financieros consolidados de Caracol TV América Corp. del año 2010 y 2009 no fueron auditados.

NOTA 3 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(a) Bases de Preparación y Presentación

Los estados financieros consolidados se preparan y presentan de acuerdo con los 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 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 de Valores hoy 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 se 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 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 vinculados económicos.

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 el 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 ocurra 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.

(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 calcula sobre el costo ajustado por inflación, por el método de suma de los dígitos de los años aplicado 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 29 de noviembre de 2005 para depreciar a partir del año 2006 en cinco años aquellos equipos técnicos que por motivos de cambios en la tecnología se vuelven obsoletos en la industria de la televisión.

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

(k) Intangibles

Se registran como intangibles:

- a) El costo de la licencia de operación para la explotación del Canal Nacional de Operación Privada N2, otorgado por la Comisión Nacional de Televisión en 1997 y cuya prórroga se firmó el 11 de enero de 2009, por un período de 10 años. En 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.
- 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 y se amortizan de acuerdo con el tiempo estipulado en los contratos
- d) El valor adicional pagado por Caracol TV América Corp. en la compra de la participación de la filial Mambo LLC por \$3.619, se amortiza por el método de línea recta en un plazo de 10 años.

(l) Diferidos

Se registran principalmente como diferidos los gastos pagados por anticipado 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 a 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 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 fílmico 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.

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.

(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.

NOTA 4 – TRANSACCIONES Y 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:

	2010		2009	
	<u>USD\$</u>	<u>Millones</u>	<u>USD\$</u>	<u>Millones</u>
Activos:				
Disponible e inversiones temporales	34,522.998	66.076	42.691.980	87.272
Deudores	6.804.829	13.024	5.199.953	10.63
Anticipos y avances	9.349	18	-	-
Intangibles y propiedad, p y eq.	5.394.454	10.325	13.933.931	28.484
Diferidos	211.674	405	129.633	265
Otros activos	5.174.194	9.903	75.893	155
	<u>52.117.498</u>	<u>99.751</u>	<u>62.031.390</u>	<u>126.806</u>
Pasivos:				
Costos y gastos por pagar	690.280	1.321	470.685	962
Proveedores del exterior	3.682.961	7.049	1.234.698	2.524
	<u>4.373.241</u>	<u>8.370</u>	<u>1.705.383</u>	<u>3.486</u>
Posición activa neta	<u>47.744.257</u>	<u>91.381</u>	<u>60.326.007</u>	<u>123.32</u>

	<u>EUR\$</u>	<u>Millones</u>	<u>EUR\$</u>	<u>Millones</u>
Activos:				
Caja	9.192	23	3.633	11
Fondos	5.000	13	5.000	15
Deudores	17.185	44	12.539	37
Intangibles			2.667	5
	<u>31.377</u>	<u>80</u>	<u>23.839</u>	<u>68</u>
Pasivos:				
Proveedores del exterior	8.830	22	17.587	52
Posición activa neta	<u>22.547</u>	<u>58</u>	<u>6.252</u>	<u>16</u>

NOTA 5 – 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	\$ 209	809
Bancos	20.125	25.108
Cuentas de ahorro	8.778	10.768
Inversiones temporales (1)	33.125	45.534
Fondos	535	42
Certificados depósito a término	11.613	2.567
Provision inversiones CDT	-	(400)
Subtotal disponible e inversiones temporales	<u>74.385</u>	<u>84.428</u>
Cuentas en participación (2)	<u>1.543</u>	<u>2.664</u>
	\$ <u>75.928</u>	<u>87.092</u>

(1) Las inversiones temporales se detallan a continuación:

	<u>Tasa de interés efectiva anual</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Corredores Asociados	\$	3.432	-
Alianza Valores		1.414	21.363
Derechos fiduciarios:			
Alianza Valores Fdo Liquidez		23.599	-
Fidubogotá Encargo 3295		3.682	-
Alianza Fiduciaria S.A.		592	19.645
HSBC Fiduciaria 113052633050		181	177
HSBC Fiduciaria 113052633051		122	3
HSBC Fiduciaria 015107535050		85	192
Fidubogotá Encargo 3516		10	-
Fiducolombia S.A.		8	8
GNB Sudameris		-	150
Fiduciaria Davivienda		-	523
Fiduciaria Colseguros		-	119
Certificados:			
Repos Bancolombia		-	3.330
CDT Bancolombia		-	24
	\$	<u>33.125</u>	<u>45.534</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
El Paseo	\$ 880	-
El Páramo	163	-
Pablo's Hippos	150	150
Todos los muertos	150	151
La sociedad del semáforo	150	135
¿Que hay para la cabeza?	50	50
Infraganti	-	1.173
Noticia de un secuestro	-	280
Amar a morir	-	271
La captura	-	196
El chance	-	150
Tierra de tigres	-	108
	<u>\$ 1.543</u>	<u>2.664</u>

NOTA 6 - DEUDORES

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes nacionales	\$ 70.948	78.804
Deudores varios (1)	58.515	6.381
Compañías vinculadas (nota 25)	29.017	51.870
Cuentas por cobrar a trabajadores	3.513	4.141
Anticipo de impuestos y contribuciones	4.474	2.889
Clientes del exterior	2.706	835
Cuentas corrientes comerciales	1.366	1.499
Anticipos y avances	1.059	3.315
Deudas de difícil cobro	625	847
Depósitos	25.516	24
	<u>197.739</u>	<u>150.605</u>
<u>Menos</u> - Provisión para deudas de dudoso recaudo	<u>(645)</u>	<u>(797)</u>
Total corto plazo	<u>197.094</u>	<u>149.808</u>
Deudores varios a largo plazo	<u>24.956</u>	<u>22.114</u>
	<u>\$ 172.138</u>	<u>127.694</u>

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 \$2.332 y \$2.648 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	\$ 797	688
Recuperaciones	(210)	(37)
Provisión del año	58	146
	<u>\$ 645</u>	<u>797</u>

NOTA 7 - INVENTARIOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Producciones nacionales en proceso	\$ 29.974	30.763
Producciones terminadas	8.956	9.538
Producciones adquiridas	4.781	3.151
Materiales y repuestos	1.445	1.586
	<u>\$ 45.156</u>	<u>45.038</u>

NOTA 8 - INTANGIBLES

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Licencia de concesión (1)	\$ 147.436	112.988
Derechos de transmisión de películas	21.874	23.171
Derechos de transmisión nacional	589	5.550
Crédito mercantil adquirido (2)	56.993	57.224
Derechos de transmisión de eventos deportivos	5.990	1.093
Licencia de software	1.156	1.454
Marcas	637	574
	<u>234.675</u>	<u>202.054</u>
<u>Menos</u> - Amortización acumulada	<u>(61.035)</u>	<u>(23.864)</u>
	<u>173.640</u>	<u>178.190</u>
<u>Menos</u> - Porción a largo plazo	<u>151.102</u>	<u>153.602</u>
	<u>\$ 22.538</u>	<u>24.588</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; adicionalmente, se autorizó la devolución del mayor valor pagado en 2010, por \$48.999 monto que incluye \$39.748 por capital y \$9.251 por intereses. Este valor fue reintegrado en enero de 2011, no obstante, el Tribunal de Cundinamarca suspendió el reintegro hasta que se defina una acción popular en contra de la comisión por 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.

- (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 \$3.388.

NOTA 9 - DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Gastos pagados por anticipado:		
Intereses	\$ 54	-
Seguros y fianzas	844	651
Otros	567	457
	<u>1.465</u>	<u>1.108</u>
Cargos diferidos:		
Impuesto de renta diferido	\$ 1.159	421
Estudio, musicalización y otros	92	241
	<u>1.251</u>	<u>662</u>
Total	\$ <u>2.716</u>	<u>1.770</u>

NOTA 10 – INVERSIONES PERMANENTES

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

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
lock net S.A.S.	216.416	43,28%	-	-	Participación
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	-	Costo
Funky Formats Latin America Ltda	198.000	99%	182	-	-
Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	25.000	50%	208	147	Costo
Subtotal			<u>106.751</u>	<u>147</u>	
CDT Moneda extranjera (3)			28.582	-	
Otras menores			174	-	
Menos provisión			(367)	-	
			<u>\$ 135.140</u>	<u>\$ 147</u>	

2009

<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%	259	-	Costo
Cine Colombia SA (1)	24.773.363	39,39%	90.466	-	Participación
Ick Net SA (1)	216.416	43,28%	150	-	Participación
Aportes:					
Transporte de T.V. Ltda. (1)	1.000	50%	54	-	Costo
Cumbia Entertainment LLC (2)	-	25%	11.740	-	Costo
Medios y Servicios Integrados Ltda. (1)	25.000	50%	208	123	Costo
Subtotal			102.877	123	
CDT Moneda extranjera (3)			30.715	-	
Otras menores			175	-	
Menos provisión			(384)	-	
			<u>\$ 133.383</u>	<u>\$ 123</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.

(3) 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.

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

<u>2010</u>						Efecto en resultados de aplicar el método de participación
<u>Sociedad</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
Ieck 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>

<u>2009</u>						Efecto en resultados de aplicar el método de participación
<u>Sociedad</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
Ieck Net S.A.	2.265	1.918	347	(4.087)	43,28%	(2.246)
Cine Colombia SA	293.706	64.040	229.666	20.010	39,39%	7.882
Cumbia LLC	78.072	31.111	46.961	(3.051)	25,00%	(763)
Virtual America SA (1)	-	-	-	-	0,00%	(20)
						<u>4.853</u>

(1) No se reportan activos, pasivos, ni patrimonio de esta sociedad porque a diciembre 31 de 2009 fue liquidada, Caracol TV S.A. registra como pérdida de método el valor de la inversión.

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
No depreciable:		
Terrenos urbanos	\$ 20.217	18.740
Terrenos rurales	778	770
	<u>20.995</u>	<u>19.510</u>
Construcciones en curso	-	11.581
Depreciable:		
Planta y equipo técnico	159.391	180.852
Equipo de cómputo y comunicaciones	85.684	50.317
Construcciones y edificaciones	87.965	75.034
Muebles y enseres y equipo de oficina	6.398	5.711
Flota y equipo de transporte	7.777	7.436
Equipo de tránsito	700	318
	<u>347.915</u>	<u>319.668</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	(193.995)	(168.676)
	<u>\$ 174.915</u>	<u>182.083</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen activos fijos otorgados en garantía.

NOTA 12 – OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bienes recibidos en pago	\$ 559	560
Depósitos dados en garantía	-	156
Provisión	(93)	(93)
Total	<u>\$ 466</u>	<u>623</u>

NOTA 13 – VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones:		
Medios y servicios integrados	\$ 148	123
Propiedades, planta y equipo:		
Terrenos	822	149
Construcciones y edificaciones	26.429	20.940
Equipo de oficina	3.106	2.917
Maquinaria y equipo	91.594	136.742
Flota y equipo de transporte	5.713	4.934
Equipo de cómputo y comunicaciones	67.601	3.163
Subtotal	<u>195.265</u>	<u>168,845</u>
Otros activos:		
Material filmico (US\$4.842.950 en 2010 y US\$10.333.225 en 2009)	9.269	21,123
Total	<u>\$ 204.682</u>	<u>190,091</u>

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>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Bancos nacionales:</u>				
Bancolombia	DTF + 4.5% S.V.	30 de octubre de 2015	-	165.000
Bancolombia	DTF + 4.2% S.V.	30 de noviembre de 2014	-	110.000
Bancolombia	DTF + 3.4% S.A.	15 de julio de 2015	225.000	-
Banco de Bogotá	DTF + 3.4% S.A.	14 de julio de 2015	74.874	-
Porción largo plazo			<u>\$ 299.874</u>	<u>275.000</u>

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

Los intereses causados durante el ejercicio 2010 y 2009 de estas obligaciones fueron \$20.810 y \$29.936, respectivamente.

Las garantías otorgadas de estas obligaciones son pagarés.

Los vencimientos futuros de la obligación son:

\$	18.718
	56.250
	18.718
	56.250
	18.719
	56.250
	18.719
	56.250
\$	<u>299.874</u>

NOTA 15 - PROVEEDORES

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores nacionales	\$ 564	90
Proveedores del exterior	7.072	2.576
	<u>\$ 7.636</u>	<u>2.666</u>

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Costos y gastos por pagar (1)	\$ 58.639	49.227
Programadoras	68	-
Cuentas corrientes comerciales	461	736
Retención en la fuente	2.655	1.971
IVA retenido	3.378	1.199
Retenciones y aportes de nómina	1.088	893
Compañías vinculadas	-	3
Acreedores varios	625	747
	<u>\$ 66.914</u>	<u>54.776</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	9.788
Comisión agencias de publicidad	18.493	18.653
Gastos financieros	9.575	3.378
Servicios	6.169	2.765
Suministros	1.877	1.652
Diversos de operación	6.017	7.489
Honorarios	4.313	4.113
Casas distribuidoras nacionales	170	39
Otros	1.323	1.350
	<u>\$ 58.639</u>	<u>49.227</u>

NOTA 17 – 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	\$ 1.109	5.529
Impuesto al valor agregado	4.298	9.045
Industria y comercio	396	379
Otros menores	23	5
	<u>\$ 5.826</u>	<u>14.958</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Corriente	\$ 6.025	8.269
Diferido	(738)	(116)
Años anteriores	743	254
Impuesto pagado en el exterior	1.463	
	<u>\$ 7.493</u>	<u>8.407</u>

ii) 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	6
Deudores	(52)	(2)
Costos y gastos	2.276	349
Diferencia en cambio registrada en patrimonio	-	-
	<u>2.235</u>	<u>353</u>
Subtotal Impuesto diferido (33%)	<u>\$ 738</u>	<u>116</u>

- iii) 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.
- iv) 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.
- v) 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.
- vi) 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.
- vii) 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.
- viii) El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 estableció una sobretasa al impuesto de patrimonio, ésta es, el 25% de la tarifa establecida por la Ley 1370 de 2009.

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 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 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 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 \$701.99 y \$698.85 por acción, respectivamente.

ii) Superávit de Capital

El superávit de capital está conformado por prima en colocación de acciones y los cambios en el patrimonio de las compañías no controlantes registradas por el método de participación.

iii) Reserva Legal

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

iv) Reservas Ocasionales

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

v) Revalorización del Patrimonio

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. 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 al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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 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 la Asamblea de Accionistas, decretó el reparto de utilidades por \$16.040 a razón de \$18.30 por acción (en pesos), que fueron pagados en julio de 2009.

NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN

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

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Deudoras:		
Bienes y valores en poder de terceros	\$ 4.339	4.331
CDT entregado en garantía (1)	28.136	30.050
Contrato ventas internacionales	57.154	20.546
Litigios y demandas	1.696	1.710
Fiscales	226.692	197.176
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciado	74.950	48.797
Otras cuentas deudoras	122	125
	\$ <u>393.089</u>	<u>302.735</u>
Acreedoras:		
Bienes y valores recibidos en garantía	\$ 681	331
Garantías otorgadas	45.778	45.778
Litigios y/o demandas	1.804	1.562
Otros pasivos contingentes (2)	9.079	85.372
Fiscales	80.510	77.256
Contratos películas extranjeras	8.992	15.639
Bienes recibidos en depósito	6	6
Otros	3.086	92
Total acreedoras	\$ <u>149.936</u>	<u>226.036</u>

- (1) Corresponde a depósito en garantía por US\$14.700.000 en 2010 y en 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.

NOTA 20 – 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	415.702
Ventas internacionales	41.780	27.757
Ingresos de cuentas en participación y aportes de coproducciones	-	4.242
Servicios de televisión y otros negocios	36.701	10.095
Aportes de coproducciones	6.557	-
Otros ingresos operacionales	1.618	1.080
	<u>\$ 481.961</u>	<u>458.876</u>

NOTA 21 – GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de personal	\$ 26.241	25.497
Honorarios	12.431	13.220
Contribuciones y afiliaciones	7.823	7.410
Mantenimiento y reparaciones	3.624	3.643
Servicios	3.509	3.553
Software	1.503	1.692
Seguros	1.197	1.540
Impuestos	1.073	1.170
Arrendamientos	617	660
Gastos de viaje	587	674
Gastos legales	299	88
Útiles, papelería, fotocopias	179	133
Diversos corporativos	173	1.169
Provisión de cartera	52	145
Adecuación e instalación	41	46
Administración edificios	18	18
Otros	2.635	2.313
	<u>\$ 62.002</u>	<u>62.971</u>

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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones	\$ 24.317	24.224
Publicidad y mercadeo	13.986	9.450
Gastos de personal	9.183	8.279
Honorarios	3163	665
Impuestos	2.167	2.118
Servicios	603	718
Fungibles para oficina	328	489
Gastos de viaje	113	341
Mantenimiento y reparaciones	56	76
Arrendamientos	52	55
Contribuciones y afiliaciones	48	27
Gastos legales	14	16
Seguros	8	15
Otros negocios servicios	483	370
Diversos	995	276
	\$ <u>55.516</u>	<u>47.119</u>

NOTA 23 – INGRESOS NO OPERACIONALES

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingreso método de participación compañías que no consolidan	11.938	7.882
Diferencia en cambio	\$ 6.011	19.860
Financieros	4.170	4.551
Recuperaciones	3.624	1.631
Utilidad en venta de inversiones	2.808	96
Indemnizaciones	344	244
Utilidad en venta de equipos	135	94
Arrendamientos	67	159
Amortización crédito corrección monetaria diferida	-	87
Otros ingresos no operacionales	130	321
	\$ <u>29.227</u>	<u>34.925</u>

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>2010</u>	<u>2009</u>
Intereses	29.017	33.404
Diferencia en cambio	\$ 10.845	29.937
Donaciones	7.612	203
Descuentos comerciales condicionados	5.256	5.807
Contingencias laborales (1)	2.424	-
Método de participación compañías que no consolidan	2.072	3.029
Multas, sanciones y litigios	793	1.166
Otros financieros	689	675
Ajuste de ejercicios anteriores (2)	596	550
Gastos extraordinarios	167	2.388
Pérdida en venta y retiro de equipos	84	262
Castigo de otras cuentas deudoras	63	790
Amortización del cargo por corrección monetaria diferida	-	-
Demandas laborales	-	46
Diversos	330	395
	<u>\$ 59.948</u>	<u>78.652</u>

(1) Corresponde a la provisión para atender un proceso con el señor Ítalo 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	388
Gastos menores	8	56
Honorarios asesorías	3	26
Intereses bancos	-	80
	<u>596</u>	<u>550</u>

NOTA 25 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ACCIONISTAS Y VINCULADOS ECONÓMICOS

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

	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Dividendos pagados
Accionistas:			
PrimeValueService S.A.	-	-	16.741
PrimeOther Ltda.	-	-	413
Invernac & Cía. S.C.A.	-	-	9.927
Inversiones Petroantex Ltda.	-	-	-
Valmiera Enterprises Corp y Cía S.C.A.	-	-	2.014
Gabes S.A.	-	-	1.890
María del Rosario Pabón	-	4	-
Alfredo Villaveces Pabón	-	2	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	6	30.985
PrimeValueService S.A.	-	-	8.666
PrimeOther Ltda.	-	-	214
Invernac & Cía S.C.A.	-	-	4.648
Inversiones Petroantex Ltda.	-	-	491
Valmiera Enterprises Corp y Cía. S.C.A.	-	-	1.043
Gabes S.A.	-	-	978
María del Rosario Pabón	-	3	-
Alfredo Villaveces Pabón	-	1	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-	4	16.040
Vinculados Económicos:			
Cine Colombia S.A.	747	-	
Funky Formats America Ltda.	10	-	
Comunican S.A.	25.696	-	
Icck Net S.A.	2.066	-	
Inversiones Cromos S.A.	475	-	
Origin Entertainment	-	624	
Valórem S.A.	23	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	29.017	624	
Cine Colombia S.A.	285	-	
Comunican S.A.	25.360	-	
Icck Net S.A.	632	-	
Inversiones Cromos S.A.	151	-	
Origin Entertainment	28	-	
Valórem S.A.	25.414	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	51.870	-	

Los ingresos y gastos con accionistas y vinculados económicos durante el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	<u>INGRESOS</u>	<u>EGRESOS</u>
2009		
ACCIONISTAS		
Gabes S.A.	-	1.380
	<hr/>	<hr/>
2010		
VINCULADOS ECONÓMICOS		
Cine Colombia S.A.	15	-
Comunican S.A.	3.129	-
Ieck Net S.A.	1.281	-
Inversiones Cromos S.A.	289	-
Origin Entertainment	798	-
Valorem S.A.	20	-
	<hr/>	<hr/>
2009		
Cine Colombia S.A.	-	49
Caracol America Prod LLC	8	-
Comunican S.A.	3.006	23
Ieck Net S.A.	613	-
Inversiones Cromos S.A.	79	2
Origin Entertainment	38	52
Valorem S.A.	-	44
	<hr/>	<hr/>

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

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:

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 26 - CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene celebrado un acuerdo de 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 de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), a continuación se presentan los principales indicadores financieros.

	2010	2009
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	4,35%	3,93%
- Rendimiento del activo total	2,65%	2,48%
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	3,37	3,53
- Prueba ácida menos inventarios y derechos	2,66	2,67
- Prueba ácida menos cuentas por cobrar	2,62	2,56
	\$ 2,56	2,72
3- Índices de solidez		
Este índice muestra la capacidad que tiene la Empresa para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales.		
4- Capital de trabajo	\$ 224.101	205.125
Esta es la forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente o índice de liquidez.		
5- Endeudamiento		
Los siguientes indicadores miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores a corto plazo y largo plazo dentro del financiamiento de la Empresa.		
- Endeudamiento total	39,04%	36,78%
- Endeudamiento corto plazo	9,35%	8,37%
- Concentración - Pasivo corriente frente a pasivo total	23,94%	22,77%
6- Apalancamiento - Total Pasivo frente a patrimonio	64,07%	58,20%
Establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo vs. el patrimonio de la Empresa.		
7- Rotaciones		
- Rotación de cartera	57	61
- Rotación de inventarios	113	167
8- Ebitda		
- Ebitda (1)	129.658	132.301
- Margen Ebitda (Ebitda/Ingresos)	26,90%	28,83%

(1) Utilidades antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones por su sigla en inglés.

	2010		2009	
9- Empleados	No. empleados	Valor gasto	No. empleados	Valor gasto
- Empleados de dirección y confianza	72	18.868	66	22.526
- Otros	882	49.795	856	42.966
Total	954	68.663	922	65.492