

A woman with long, wavy brown hair, smiling, wearing a black dress with a purple floral pattern and a purple sash. The dress has a ruffled hem. The background is white with some colorful abstract shapes at the bottom.

Televisa siempre presente

Cuando la gente se reúne con sus amigos y vecinos para ver el partido de fútbol del fin de semana, para ver el próximo capítulo de su programa favorito, o cuando leen en una revista sobre su actor preferido, Televisa está presente.

Televisa está presente para ofrecerle las noticias al final del día, para deleitar sus oídos con música o para traerle a sus artistas favoritos en vivo. Televisa se hace presente para mantenernos a todos en contacto, entretenidos e inspirados. Al igual que las familias y las comunidades a las que damos servicio, Televisa está siempre conectado.

Jacqueline Bracamontes

Protagonista de *Las Tontas No Van Al Cielo*

Estimados accionistas:

Continuamos utilizando nuestro contenido de alta calidad en todos nuestros segmentos de negocio para mantenernos en contacto, entretener y emocionar a nuestras audiencias en México y alrededor del mundo.

La mezcla balanceada de programación de nuestro segmento de televisión abierta (la plataforma de nuestra compañía) nos permitió continuar alcanzando participaciones en la audiencia y ratings excepcionales. En 2007 celebramos con grandes éxitos el 50 aniversario de la telenovela, un formato creado por Televisa, el cual hemos seguido reforzando y renovando con resultados sobresalientes a través de los años. En 2007 transmitimos 78 de los 100 programas más populares, así como 45 de los 50 programas más vistos en México. Además, nuestra participación en la audiencia promedio durante el año fue del 70.9 por ciento en el horario comprendido de 6:00 a 24:00 horas.

Nuestro segmento de señales de televisión restringida obtuvo resultados sobresalientes durante el año. Producimos 14 canales de televisión de paga que en 2007 llegaron a más de 18 millones de suscriptores en América, Europa y Asia Pacífico. Durante los últimos cuatro años, las ventas de este segmento han crecido a una tasa anual compuesta de 22 por ciento y la utilidad operativa se ha incrementado más de 58 por ciento por año en el mismo periodo. La penetración de la televisión restringida en muchos de los mercados que atendemos es baja, por lo que esperamos que este segmento continúe creciendo de forma importante en los próximos años.

En 2007 exportamos más de 60 mil horas de programación a más de 60 paí-

ses. Además, exportamos algunos de nuestros formatos más exitosos alrededor del mundo, apoyando a compañías productoras locales a llevarlos a la pantalla. También avanzamos en nuestra estrategia de llevar a cabo acuerdos de coproducción con terceros. En 2007, logramos un acuerdo de coproducción en Francia e iniciamos negociaciones para colaborar en la producción de una telenovela en China, que comenzará a grabarse en 2008.

En los Estados Unidos, la programación de Televisa representó aproximadamente 36 por ciento de las horas de programación sin repetición de la cadena Univision, incluyendo la mayoría de su horario estelar. Nuestro contenido, en particular nuestras novelas, lograron que Univision alcanzara algunos de los ratings más sobresalientes durante el año. Por ejemplo, el capítulo final de nuestra telenovela *Destilando Amor* alcanzó una audiencia de 12.7 millones de personas, e impulsó a la cadena al primer lugar del país entre adultos de 18 a 34 y de 18 a 49 años de edad.

Sky, nuestra empresa de televisión directa al hogar vía satélite, disfrutó de otro extraordinario año. Con 155 mil suscriptores nuevos en 2007, la base de suscriptores de Sky al final del año fue casi de 1.6 millones. Nuestros esfuerzos iniciales de expandir nuestros servicios a Centroamérica han resultado exitosos: en el tercer trimestre, Sky inició operaciones en Costa Rica y en República Dominicana, cerrando el año con 33 mil suscriptores en la región. Continuaremos expandiendo nuestra oferta y buscando oportunidades adicionales para extender nuestro alcance geográfico.

Televisa se encuentra bien posicionada para capitalizar la adopción del mercado de servicios de triple play. Tenemos una participación accionaria mayoritaria en Cablevisión, la empresa de televisión por cable de la Ciudad de México. En 2007, las unidades generadoras de ingreso (RGUs) de Cablevisión incrementaron 19 por ciento y cerramos el año con 539 mil y 145 mil suscriptores de televisión de paga e Internet de banda ancha, respectivamente. Cablevisión lanzó su servicio de telefonía en la segunda mitad del año con resultados muy alentadores.

Además, Televisa mantiene una participación accionaria en Televisión Internacional, la empresa de cable líder en Monterrey; y un bono a largo plazo convertible en acciones de Cablemás, la segunda empresa de cable más grande de México. Dicha conversión está sujeta a aprobación por parte de la Comisión Federal de Competencia (COFECO). Asimismo, Cablestar, que es propiedad en un 70% de Cablevisión, adquirió la mayoría de los activos de Bestel, la cual es propietaria de una de las redes de fibra óptica más grandes de México. Esta adquisición permitirá a nuestras compañías de cable ofrecer servicios de telefonía y banda ancha confiables y de alta calidad. Continuamos viendo excelentes oportunidades de crecimiento para nuestras compañías en esta industria.

En 2007 fortalecimos nuestra posición como la empresa editora de revistas en español más grande del mundo con la adquisición de Editorial Atlántida, S.A., la editora de revistas líder en Argentina. Como resultado de esta adquisición, Televisa ahora publica 156 títulos en 20 países con una circulación anual de 165 millones de copias. Las ventas en nuestro segmento editorial se incrementaron 10.6 por ciento durante el año, llegando a \$3.3 mil millones de pesos con un margen de utilidad del segmento de 18.9 por ciento.

Nuestras plataformas digitales han logrado posicionar a Televisa como el líder de entretenimiento en línea. A través de Esmas, el portal de Internet de entretenimiento digital líder en Latinoamérica, distribuimos nuestros programas, música y demás contenido mediante sitios de marca propia y verticales. También distribuimos nuestro contenido mediante video bajo demanda, televisión en vivo y la transmisión de videos cortos. A través de nuestra tienda de música en línea distribuimos música y video clips, entre otros. Vemos nuestro negocio digital como un vehículo versátil para maximizar el valor de nuestro contenido y promocionar nuestros negocios. Continuaremos buscando formas innovadoras de extender el alcance de nuestro contenido en este espacio.

Desde que incursionamos en el negocio de juegos y sorteos en el 2006, hemos inaugurado 13 establecimientos de bingo que cuentan con aproximadamente 4,000 máquinas de bingo electrónicas. Además, operamos una lotería nacional con más de 5,500 terminales instaladas en tiendas de conveniencia por todo México. Continuamos viendo este negocio como una oportunidad atractiva y estamos trabajando para acelerar su crecimiento.

Como anticipamos, en 2007 nuestro segmento de televisión abierta enfrentó una comparación desfavorable debido al incremento en ventas generado principalmente por la transmisión del Mundial de Fútbol y las elecciones presidenciales que se llevaron a cabo en 2006. El desempeño positivo en la mayoría de nuestros otros segmentos, los cuales ahora contribuyen con más del 50 por ciento de nuestras ventas consolidadas, ayudaron a compensar los resultados

de televisión abierta. Nuestras ventas consolidadas incrementaron 5.6 por ciento a \$41.6 mil millones de pesos, la utilidad de operación consolidada incrementó 1.5 por ciento a \$14.5 mil millones de pesos y nuestra utilidad neta fue de \$8.1 mil millones de pesos.

Nuestra importante generación de efectivo así como nuestro balance sólido y estructura de capital sana nos permitió continuar distribuyendo efectivo a nuestros accionistas. En 2007, pagamos un dividendo de \$4.4 mil millones de pesos e invertimos \$4.0 mil millones de pesos en recompra de acciones.

Tengo plena confianza en la fortaleza de nuestro modelo de negocio. Vemos excelentes oportunidades de crecimiento en todas las áreas de nuestro negocio y continuaremos buscando maneras de mejorar nuestro desempeño maximizando las sinergias entre las mismas.

Quiero expresar mi gratitud a nuestros empleados y a nuestro consejo de administración; nuestro éxito es testimonio de su talento y compromiso. Asimismo, agradecemos el apoyo de nuestras audiencias diversas y leales y de nuestros clientes. Nos comprometemos a continuar llevándoles ofertas emocionantes e innovadoras, así como ganarnos y retribuir su confianza y apoyo en los años por venir.

Emilio Azcárraga Jean
Presidente del Consejo
y Director General

Vemos excelentes oportunidades de crecimiento en todas las áreas de nuestro negocio y continuaremos buscando maneras de mejorar nuestro desempeño maximizando las sinergias entre las mismas



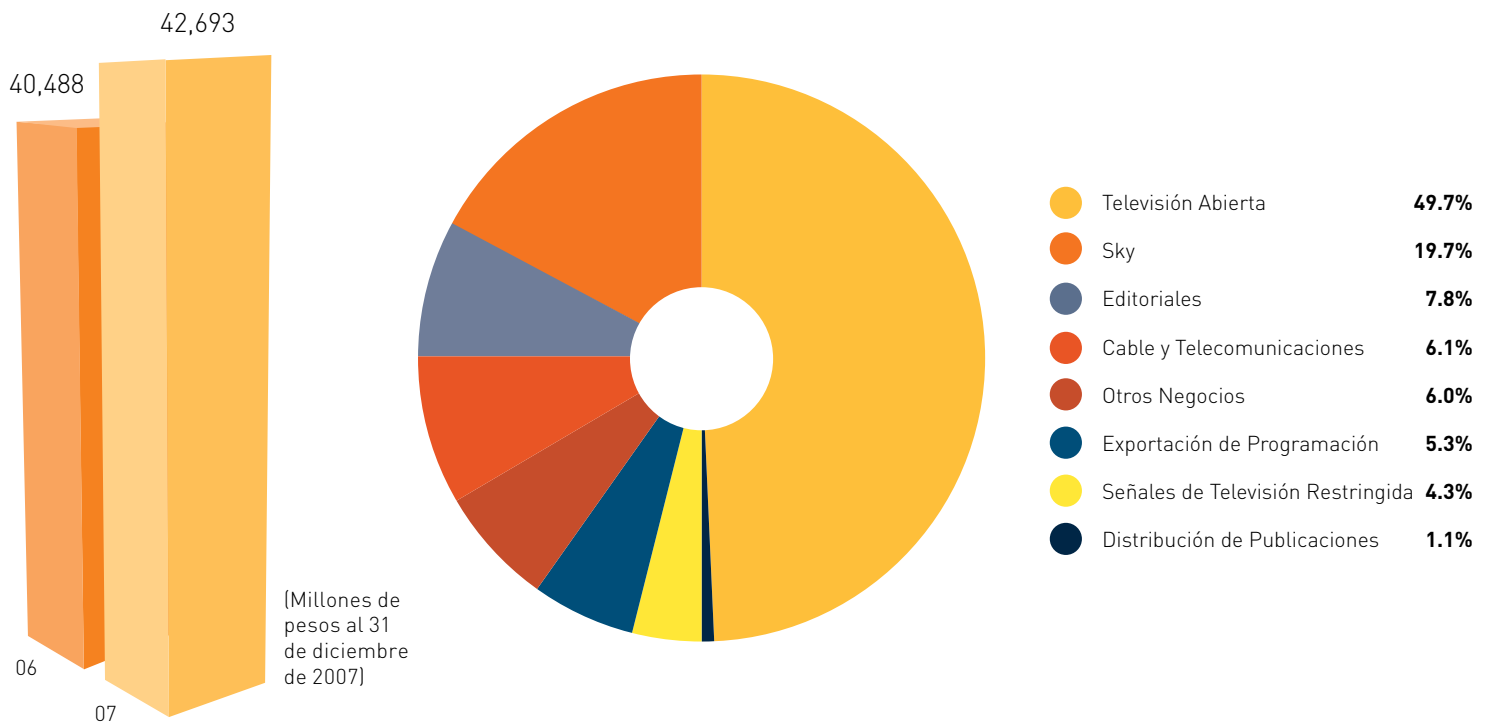
Indicadores financieros

	2006	2007	%
Ventas netas consolidadas	\$ 39,358	\$ 41,562	5.6
Utilidad de los segmentos operativos ¹	17,513	18,072	3.2
Margen de los segmentos operativos	43.3%	42.3%	
Utilidad de operación consolidada	14,266	14,481	1.5
Margen	36.2%	34.8%	
Utilidad neta mayoritaria	8,909	8,082	(9.3)
Utilidad por CPO	3.07	2.84	
Acciones en circulación al cierre del año (en millones)	337,782	329,960	
Efectivo e inversiones temporales al cierre del año	16,405	27,305	66.4
Inversiones a largo plazo al cierre del año	940	2,525	168.6
Deuda total al cierre del año	19,488	24,922	27.9
(Deuda) posición neta de caja al cierre del año	(2,143)	4,908	(329.0)

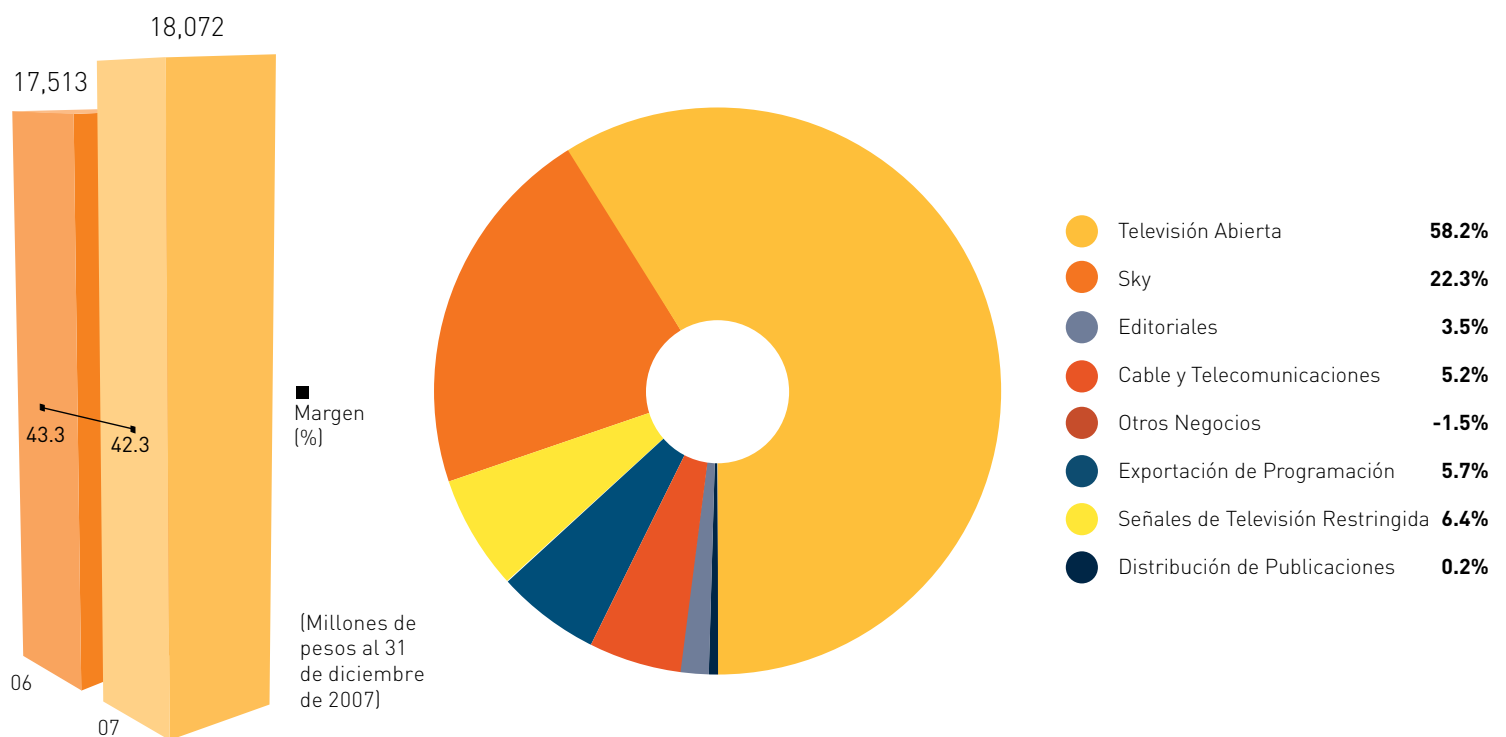
Las cantidades se presentan en millones de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007, excepto utilidad por CPO y acciones en circulación.

¹ Utilidad de los segmentos operativos se define como el resultado de operación antes de gastos corporativos, de depreciación y amortización. Ver Nota 22 a los estados financieros consolidados para conciliar la utilidad de los segmentos operativos con la utilidad de operación.

Ventas netas de los segmentos


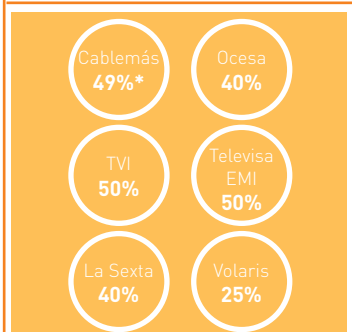


Utilidad de los segmentos operativos



Un vistazo a la compañía

Segmentos de Negocio	Televisión Abierta	Señales de Televisión Restringida	Exportación de Programación	Editoriales
Descripción	Televisa opera cuatro cadenas de televisión en México, los canales 2, 4, 5 y 9, a través de 258 estaciones afiliadas y somos los líderes mundiales en la producción de programas de televisión en español	Producimos 31 canales de televisión restringida bajo 14 marcas comerciales. En los Estados Unidos, distribuimos a través de TuTV, una asociación 50/50 con Univision, cinco canales de televisión restringida	Exportamos nuestros programas y formatos a cadenas de televisión alrededor del mundo. Distribuimos nuestro contenido en los Estados Unidos a través de Univision	La editorial de revistas en español más grande en el mundo con más de 156 títulos bajo 92 marcas comerciales
Audiencia / Región	Participación en la audiencia de 70.9 por ciento en el horario comprendido de 6:00 a 24:00 horas	Más de 18 millones de suscriptores de televisión de paga en más de 49 países	Más de 60 países en el mundo	Circulación anual de aproximadamente 165 millones en más de 20 países
Participación	100%	100%	100%	100%

Distribución de Publicaciones	Sky	Cable y Telecomunicaciones	Otros Negocios	Negocios no Consolidados
<p>La compañía distribuidora de revistas en español más grande en el mundo</p>	<p>El único operador que ofrece servicios de televisión directa al hogar vía satélite en México y la plataforma de televisión de paga más grande de México</p>	<p>Cablevisión ofrece servicios de televisión de paga, Internet de alta velocidad y servicios de telefonía fija en la Ciudad de México y Área Metropolitana. Cablevisión es dueña del 70% de Bestel, compañía de telecomunicaciones que ofrece servicios de datos y de larga distancia a carriers y a otros proveedores de servicios de telecomunicaciones en México y Estados Unidos</p>	<p>Esmas.com. El portal de entretenimiento digital líder en Latinoamérica Juegos y Sorteos. Centros de apuestas remotas, salas de sorteos de números y negocio de sorteos de números en línea Equipo de Fútbol. América Estadio Azteca. El estadio más grande en México Producción y Distribución de Películas. Producimos y coproducimos películas de estreno en Español y distribuimos películas tanto nacionales como extranjeras en todo México Radio. Red de 17 estaciones de radio propias y 69 afiliadas</p>	<p>Cablemás. Segunda compañía de cable más grande en México TVI. Compañía de cable con operaciones en Monterrey La Sexta. Canal de televisión abierta en España Ocesa Entretenimiento. Empresa de entretenimiento en vivo en México Televisa EMI. Asociación con EMI Music Volaris. Línea aérea de bajo costo</p>
<p>Más de 25 mil puntos de venta en México y más de 80 mil puntos de venta en el extranjero</p>	<p>1.58 millones de suscriptores</p>	<p>539 mil suscriptores de televisión de paga 145 mil suscriptores de Internet de banda ancha 9 mil suscriptores de telefonía</p>	<p>Esmas.com. Más de 7 millones de personas visitándonos cada mes Juegos y Sorteos. 13 establecimientos de bingo y una red nacional de 5,500 terminales de lotería Estadio Azteca. Capacidad de 105 mil espectadores Producción y Distribución de Películas. Operaciones en México Radio. Cubre aproximadamente 70 por ciento de la población en México</p>	<p>Cablemás. 797 mil suscriptores de televisión de paga, 220 mil de Internet y 41 mil de telefonía TVI. 242 mil suscriptores de televisión de paga, 76 mil de Internet y 16 mil de telefonía La Sexta. Promedio de participación en la audiencia de 4% Ocesa Entretenimiento. Produjo más de 4,000 eventos en vivo Televisa EMI. Operaciones en México y los Estados Unidos Volaris. Ofrece vuelos a 19 destinos en México</p>
<p>100%</p>	<p>58%</p>	<p>51%</p>		

*Bono a largo plazo convertible en el 49% del capital.



Siempre en contacto...

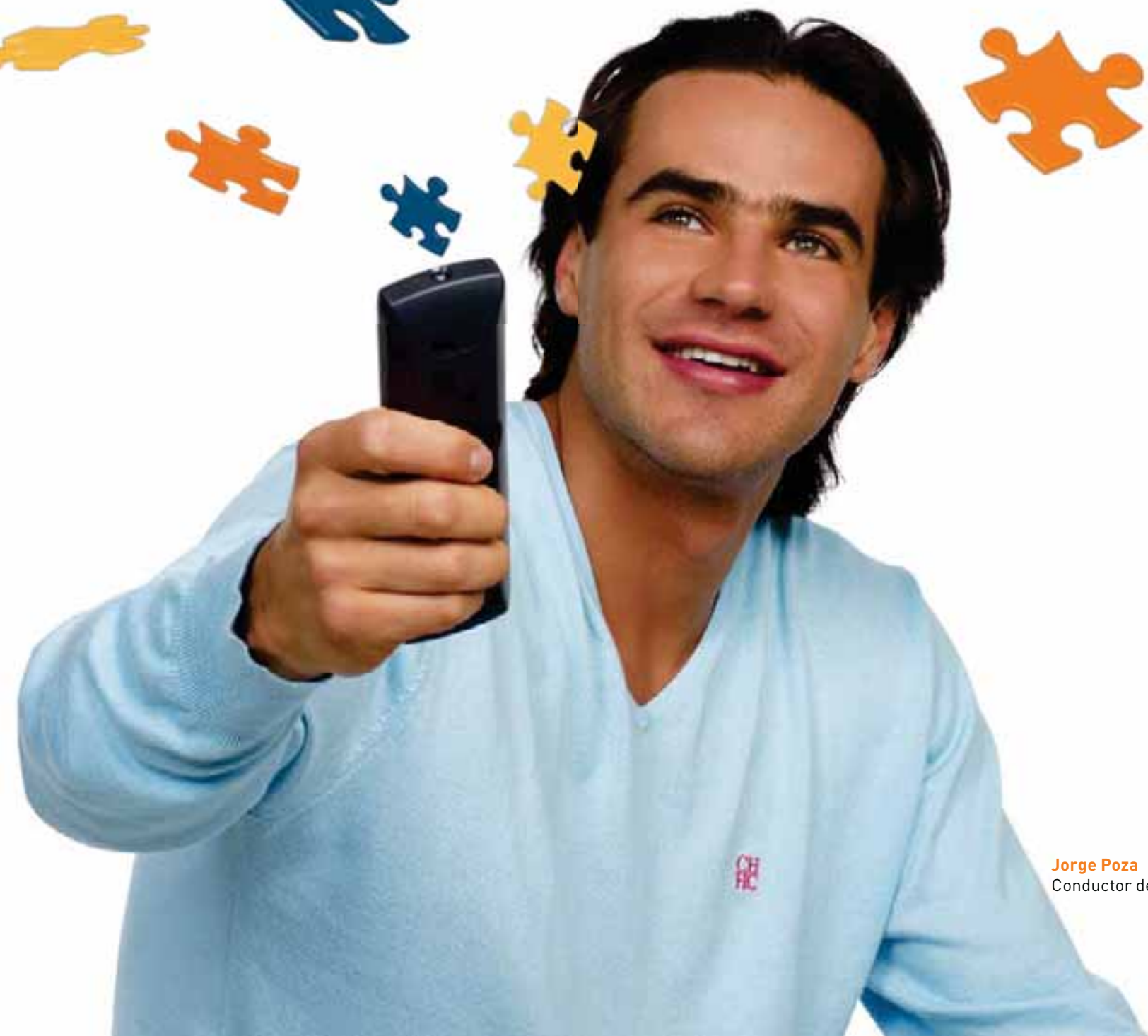
Los servicios y productos de Televisa llegan a millones de personas todos los días a través de programas de televisión atractivos, música, noticias, entretenimiento en vivo, películas, plataformas digitales y más.

Te invitamos a conocer como Televisa está en contacto con el mundo



Sara Maldonado
Protagonista de
Tormenta en el Paraíso

... con nuestra audiencia



Jorge Poza
Conductor de Hoy



Participación en la audiencia en el horario de 6:00 a 24:00 horas



Televisión Abierta

Televisa opera cuatro canales de televisión en México, los canales 2, 4, 5 y 9, a través de 258 estaciones afiliadas en el país. Nuestra participación en la audiencia promedio durante el año fue del 70.9 por ciento en el horario comprendido de 6:00 a 24:00 horas, y transmitimos 78 de los 100 programas más populares, así como 45 de los 50 programas más vistos del año. El éxito de nuestro negocio de Televisión Abierta se explica principalmente por la gran popularidad de nuestra programación, principalmente la del Canal 2, que se enfoca en familias y mujeres, y la del Canal 5, que atrae principalmente a niños y adultos jóvenes.

Además, nos hemos enfocado en desarrollar nuevos productos para la televisión abierta tomando en consideración todas las oportunidades de negocio potenciales desde su origen hasta su realización, por ejemplo, licencias y comercialización, distribución digital y móvil, entretenimiento en casa, música y revistas.

En 2007 celebramos con grandes éxitos el 50 aniversario de la telenovela, un formato creado por Televisa que ha tenido un gran éxito desde su inicio y que seguimos reforzando y renovando.

Hemos mantenido de forma constante una participación en la audiencia de más del 70 por ciento en el horario de 6:00 a 24:00 horas



Destilando Amor logró una participación promedio en la audiencia de 46.6 por ciento

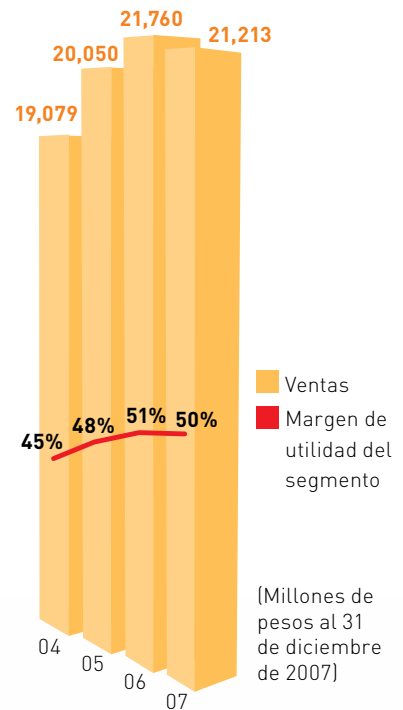


Por ejemplo, nuestra telenovela *Destilando Amor* logró una participación promedio en la audiencia de 46.6 por ciento, y el capítulo final alcanzó un increíble 61.1 por ciento de participación en la audiencia. De hecho, *Destilando Amor* registró el rating más alto de cualquier telenovela desde el año 2000. De igual manera, presentó excelentes oportunidades de publicidad, como la integración de producto en la trama. Esta y otras telenovelas, junto con nuestros noticieros, programas de concurso y de variedad contribuyeron para que el Canal 2 alcanzara un promedio de participación en la audiencia de 29.7 por ciento durante el año.

Durante 2007 cambiamos el enfoque del Canal 5 con el fin de capturar la atención de la población de 19 a 44 años, transmitiendo programas estadounidenses famosos, tales como *Supernatural*, *Law and Order*, *Malcolm in the Middle*, *House*, y *Prison Break*. Los programas anteriores, junto con series originales producidas por nosotros, tales como *SOS: Sexo y Otros Secretos* y *El Pantera*, complacieron tanto a nuestra audiencia como a nuestros clientes.



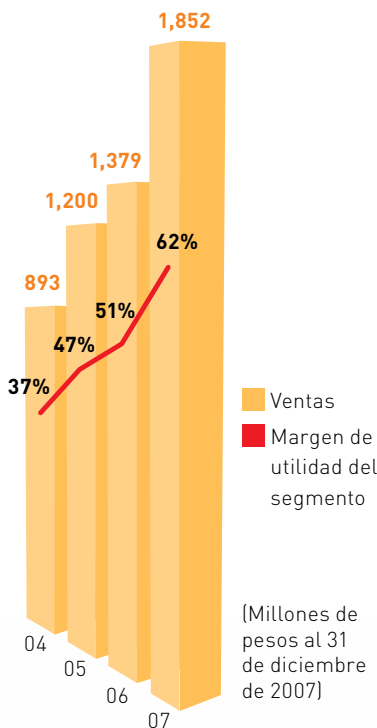
Ventas y margen de utilidad del segmento de Televisión Abierta



Señales de Televisión Restringida

A través de 14 canales de televisión de paga y 31 señales nacionales e internacionales, Televisa llegó a más de 18.2 millones de suscriptores en Latinoamérica, Estados Unidos, Canadá, Europa y Asia, durante 2007. Nuestros canales de televisión restringida incluyen tres canales de música, cuatro de películas y siete programas de variedad y entretenimiento. Distribuimos cinco canales en los Estados Unidos, a través de TuTV, una asociación con Univision. Estos canales cuyo contenido incluye películas, música y programas sobre estilo de vida, llegaron a más de 1.8 millones de hogares durante 2007.

Ventas y margen de utilidad del segmento de Señales de Televisión Restringida



Exportación de Programación

Seguimos exportando exitosamente nuestros programas al extranjero y en 2007, exportamos más de 60 mil horas de programación a más de 60 países. Además de producir nuestras telenovelas, avanzamos con nuestra estrategia de llevar a cabo coproducciones con terceros para beneficiarnos de su contribución y su experiencia haciendo que los programas sean relevantes y atractivos para las audiencias locales. Este año logramos un acuerdo de coproducción en Francia y comenzamos las negociaciones para colaborar en la producción de una telenovela en China, que planeamos comenzar a grabar en 2008.

En el mercado hispano de Estados Unidos, nuestras telenovelas siguen transmitiéndose en el horario estelar de Univision, y gracias a ellas Univision alcanzó algunos de los ratings más sobresalientes durante 2007. Por ejemplo, el capítulo final de nuestra telenovela *Destilando Amor* alcanzó una audiencia de 12.7 millones de personas, e impulsó a la cadena al primer lugar del país entre adultos de 18 a 34 y de 18 a 49 años de edad, y no sólo entre la población hispana.

En el 2007, la programación de Televisa representó aproximadamente 36 por ciento de las horas de programación sin repetición de la cadena Univision, incluyendo la mayoría de su horario estelar, así como el 15 por ciento de las horas de programación sin repetición de la cadena Telefutura y casi todas las horas de programación sin repetición de la cadena Galavisión.

Producción y Distribución de Películas

Televisa produce y coproduce películas de estreno en Español y distribuye películas tanto nacionales como extranjeras en todo México. Este año coprodujimos *Divina Confusión*, que se estrenará en cartelera en 2008. Además, distribuimos 30 películas, incluyendo *Fuera del Cielo*, *KM31*, *Colorín Colorado (Happily Never After)*, *Mr. Brooks*, y *Hasta el Viento Tiene Miedo*.

Nos enlazamos con audiencias en México y en más de 60 países del mundo a través de una amplia gama de opciones de programación



... con nuestros suscriptores



Ingrid Martz
Actriz en
Tormenta en el Paraíso

Televisa se encuentra bien
posicionada para capitalizar la
adopción del mercado de servicios
de triple play

Sky

Sky es el único operador que ofrece televisión directa al hogar vía satélite en México, y es la plataforma de televisión de paga más grande del país. El éxito de Sky se debe a la inigualable calidad de su programación, su excelente servicio al cliente, a su cobertura nacional y a la tecnología digital con la que cuenta. Sky ofrece acceso exclusivo a los eventos deportivos más emocionantes y populares del mundo, incluyendo torneos de fútbol soccer, fútbol americano, basquetbol, beisbol y golf. En 2007, por ejemplo, Sky transmitió de forma exclusiva el NBA Pass, el NFL Sunday Ticket, la liga española de fútbol, la liga profesional de béisbol y uno de cada cuatro partidos de fútbol de la liga Mexicana. Sky complementa dichas ofertas con más de 220 canales de noticias, entretenimiento, películas, música y programación para niños. En 2007, Sky agregó 155 mil suscriptores, terminando el año con una base de suscriptores de cerca de 1.6 millones.

Durante el año, Sky incrementó la cobertura de sus servicios y su capacidad. Sky expandió sus servicios de televisión vía satélite a Centroamérica, específicamente a Costa Rica, y a República Dominicana. Además, Sky logró un acuerdo con Intelsat para construir y lanzar, junto con SKY Brasil, un nuevo satélite que cuenta con 24 transpondedores, que proveerá respaldo para ambas plataformas, y que duplicará la capacidad actual de Sky. Sky utilizará 12 transpondedores como capacidad extra para mejorar los servicios que proporciona ofreciendo a sus suscriptores televisión de alta definición (HDTV) y otros servicios de valor agregado.

Cable y Telecomunicaciones

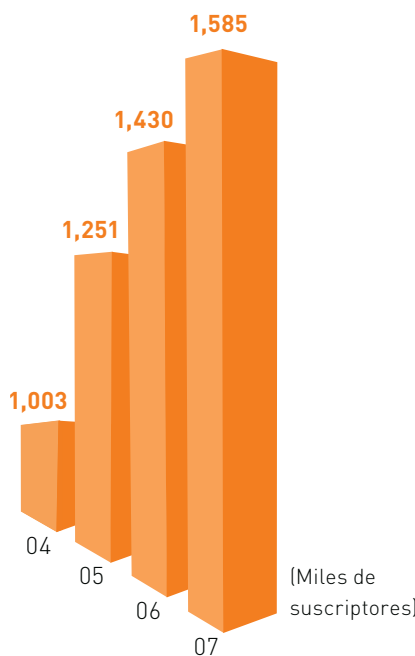
Televisa tiene participación accionaria en dos de las empresas de cable líderes en México, Cablevisión y Televisión Internacional; y además tiene un bono a largo plazo convertible en una participación accionaria de Cablemás, la segunda empresa de cable más grande de México. Con estas participaciones, Televisa se encuentra bien posicionada para capitalizar la adopción del mercado de servicios de triple play. Nuestras empresas de cable ofrecen un paquete integral competitivo que incluye servicios de Internet de alta velocidad, teléfono y video bajo demanda (VOD), y televisión por cable con numerosos canales.

En diciembre adquirimos Bestel, una empresa de telecomunicaciones cuyo valor reside en su red de fibra óptica de ocho mil kilómetros, que cruza la frontera con Estados Unidos en tres puntos. La experiencia en telecomunicaciones de Bestel complementa las capacidades de nuestras tres empresas de cable y nos permite ofrecer datos y servicios de larga distancia a carriers y a otros proveedores de servicios de telecomunicaciones, tanto en México como en Estados Unidos.

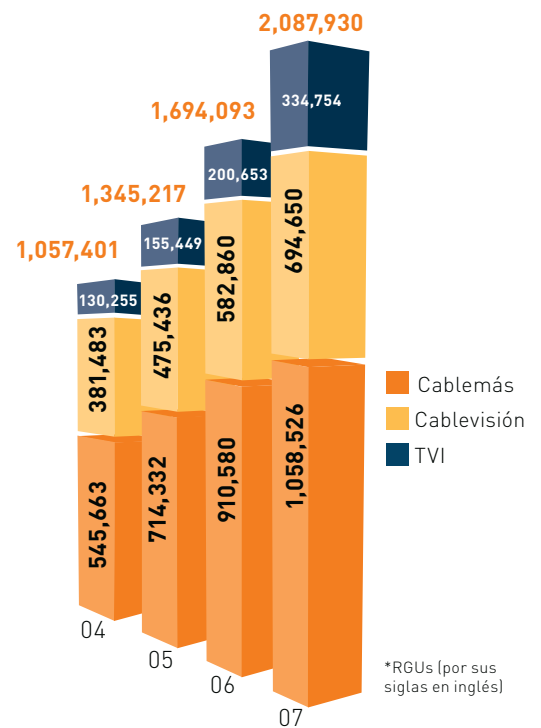
Mediante Sky, nuestro negocio de televisión de paga vía satélite, y nuestros negocios de televisión por cable damos servicio a más de tres millones de suscriptores



Base de suscriptores



Unidades generadoras de ingreso de cable (RGUs*)



*RGUs (por sus siglas en inglés)

... con nuestros lectores

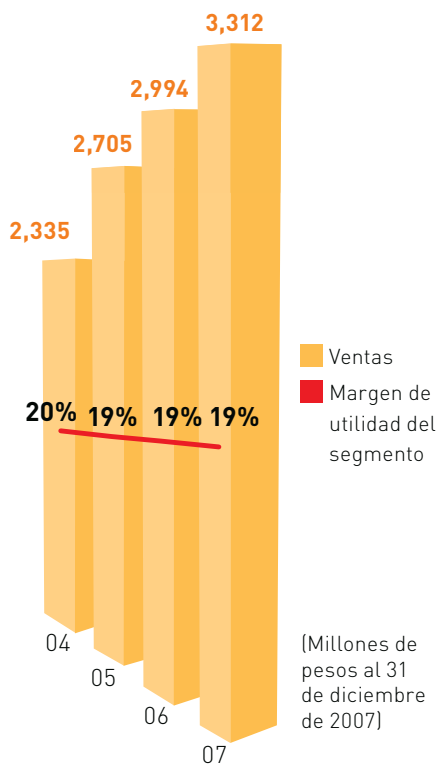


Mayrín Villanueva
Protagonista de
Yo Amo a Juan Querendón

Editoriales y Distribución de Publicaciones

Televisa es la editorial de revistas en español más grande del mundo, publicando más de 156 títulos bajo 92 marcas diferentes en más de 20 países. La variedad de nuestros títulos abarca desde belleza, salud, moda y celebridades hasta tecnología, viajes, deportes y ciencia. En 2007, la circulación anual superó los 165 millones de copias gracias a nuestro contenido popular, al fuerte hábito de lectura de nuestros clientes y a nuestra extensa red de distribución. De igual manera, Televisa es una de las distribuidoras de revistas en español líderes del mundo.

Ventas y margen de utilidad del segmento de Editoriales



Nos mantenemos en contacto con nuestros lectores creando contenidos convincentes, que los mantengan informados y entretenidos mediante formatos de revistas llamativas diseñadas para captar y mantener su atención. Entendemos a nuestros lectores y satisfacemos sus diversos intereses ofreciéndoles materiales relevantes y atractivos. Televisa emplea estrategias de mercadeo regionales para adaptar el contenido a las preferencias del mercado local. Editorial Televisa tiene asociaciones con las editoriales de revistas más prestigiosas del mundo, tales como National Geographic, Hearst, Marie Claire, Disney, Rodale, G+J, Motorpress y Northern & Shell. Las revistas producidas por Televisa, tales como *Vanidades*, *TVyNovelas*, *Caras*, *Tú*, *Conozca Más*, *Casaviva* e *In Fashion*, se producen de forma local en varios países de Latinoamérica y complementan nuestra oferta de revistas para suscriptores así como para los lectores casuales.

Para expandir tanto la oferta de revistas como la gama de lectores, en 2007, Televisa adquirió Editorial Atlántida, la editorial de revistas líder en Argentina. Tal adquisición aumenta nuestro portafolio de revistas para incluir tres marcas principales: *Gente*, la revista semanal de estilo de vida y entretenimiento; *Para Ti*, la revista semanal de belleza y moda para mujeres, y *Billiken*, la revista semanal infantil. Lo anterior nos permitió ponernos en contacto con aproximadamente 2.6 millones de lectores adicionales.

Televisa produce 5 de los 10 títulos más leídos en el mercado hispano de los Estados Unidos



... con nuestros concursantes

Juegos y Sorteos

El negocio de juegos y sorteos de Televisa ofrece una gran variedad de opciones para todas las personas en México, incluyendo bingo, apuestas deportivas y una lotería nacional. Televisa es propietario y opera 13 salones de juego PlayCity®, así como una lotería nacional en línea llamada MultiJuegos®, que cuenta con una red de más de 5,500 terminales electrónicas de lotería.

Televisa es propietario y opera 13 salones de juego PlayCity® en México



Arath de la Torre
Actor en
La Parodia

... con la comunidad en línea

Plataformas Digitales

Televisa utiliza la totalidad de sus negocios de multimedia y los canaliza de diversas maneras para mantenerse en contacto con distintas audiencias. Nuestra estrategia digital es una herramienta importante que nos permite hacer uso de nuestro contenido para emocionar y entretener a las personas a través de todos los medios. Vemos nuestro negocio digital como una ampliación de nuestros esfuerzos por profundizar el contacto con nuestras audiencias y nuestros clientes, obtener el máximo valor posible de nuestro contenido e impulsar el crecimiento de nuestros ingresos mediante ventas en línea y servicios móviles.

El portal de Internet de entretenimiento digital de Televisa, Esmas.com, recibe a más de 7 millones de

usuarios únicos al mes. Los usuarios que confían cada vez más en Internet y en sus PCs para adquirir programas de televisión y música y simplemente administrar sus podcasts y su biblioteca de música, imágenes y video, entre otros, han descargado 8 millones de veces Esmas Player, la aplicación de Televisa. Asimismo, Esmas se ha convertido en el distribuidor de contenido a través de proveedores de telefonía inalámbrica líder de América Latina. Hoy en día, los usuarios pueden descargar imágenes, textos, tonos, juegos y servicios interactivos relacionados con los programas y contenido de Televisa.

Nuestros diversos servicios digitales nos permiten llegar a más personas, y les dan a ellas control sobre sus preferencias de entretenimiento e información. Otros servicios digitales de Televisa incluyen:

Video bajo demanda

permite a los usuarios descargar programas de televisión, películas y videos musicales

TV en vivo

permite a los usuarios ver los cuatro canales de televisión abierta de Televisa en línea y cuenta con 14 días de programación en archivo

Transmisión de videos cortos

ofrece a los usuarios acceso a más de 16 mil videos, clips, películas y programas de televisión

Tarabu

nuestra tienda en línea de música, permite a los usuarios comprar y descargar música de un extenso catálogo

Esmas.com de Televisa es el portal de Internet líder de entretenimiento digital en Latinoamérica



... con nuestros oyentes



Angelique Boyer
Actriz en *Alma de Hierro*

Radio

Permanecemos en contacto con nuestro auditorio complaciendo su gama de gustos mediante nuestra diversa programación de radio y la promoción de artistas nuevos y reconocidos. Mediante una red de 86 estaciones de radio propias y afiliadas, la programación de radio de Televisa alcanza a cerca del 70 por ciento de la población del país y ofrece música, noticias y entretenimiento a aproximadamente 26.7 millones de radioescuchas.

Música

A través de su asociación con EMI Records (Televisa EMI), Televisa produce y promociona a una gran variedad de artistas musicales, incluyendo a Flex, La Nueva Banda Timbiriche y Lola. En 2007, 22 de nuestros artistas fueron nominados al *Premio Lo Nuestro*, entre los que se encontraban Kumbia All Stars, Moderatto, Intocable y Fonseca. Durante los Premios Grammy 2007, nuestros artistas recibieron 32 nominaciones y 10 premios. Los artistas nominados incluían a Aleks Syntek, Miranda!, Zoé y Juan Luis Guerra, que ganaron 6 premios Grammy.

La programación de radio de Televisa alcanza a cerca del 70 por ciento de la población del país

Estación radiofónica

Formato del programa

40 Principales

Las 40 canciones más populares en inglés y en español

Ke Buena

Música popular mexicana

Bésame Radio

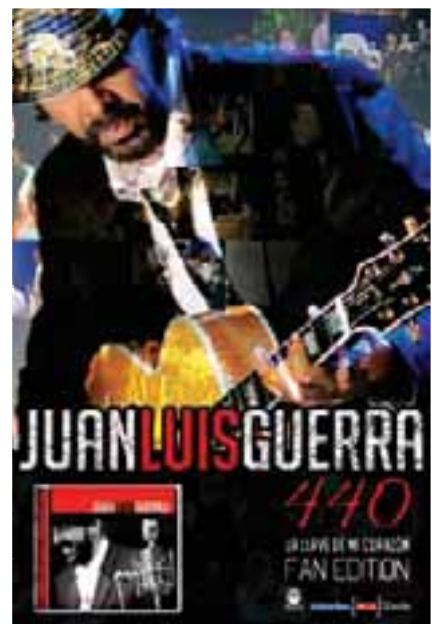
Canciones románticas y música fácil de escuchar

Estadio W

Transmisión de eventos deportivos en vivo las 24 horas, así como análisis y comentarios relacionados

W Radio

Noticias y análisis político y económico, así como otros programas de radio que tratan una variedad de temas



... con nuestros espectadores

Entretenimiento en Vivo

Televisa se mantiene en contacto con los espectadores en México haciendo posible que disfruten a sus equipos deportivos, grupos musicales y artistas favoritos en vivo. Televisa produce una gran variedad de eventos en vivo a través de su cartera única de recursos de entretenimiento, incluyendo la compañía productora de eventos Ocesa Entretenimiento (Ocesa), el Estadio Azteca de la Ciudad de México y el América, uno de los equipos de fútbol más populares de México.

En 2007, Ocesa produjo más de 4,000 eventos en vivo, incluyendo conciertos de Gwen Stefani, Joss Stone, Ricky Martin, Shakira, Alejandro Sanz, The Police y Timbiriche. Las producciones teatrales de Ocesa incluyeron Cirque du Soleil, Disney on Ice y La Bella y la Bestia. El año pasado, Ocesa también produjo las carreras de autos Nascar y Champ Car. Mediante patrocinios de estaciones de radio como la Ke Buena y los 40 Principales, el Estadio Azteca, con un cupo aproximado de 105 mil personas, recibió a artistas como Intocable, Zoé, Flex, Daddy Yankee y Moderatto, así como los partidos del América como local.

Eventos más exitosos producidos por Ocesa en 2007

- 1 Cirque Du Soleil
- 2 Timbiriche
- 3 Soda Stereo
- 4 Miguel Bosé
- 5 Héroes del Silencio
- 6 Shakira
- 7 Disney On Ice
- 8 Vive Latino
- 9 Roger Waters
- 10 Alejandro Sanz



Antonio de Valdés
Comentarista de
Televisa Deportes



... con nuestras comunidades

Responsabilidad Social

En Televisa creemos que tenemos un impacto positivo importante en el desarrollo de las comunidades que alcanzamos. Mediante nuestra programación, creamos conciencia sobre asuntos sociales críticos e invitamos al público a resolverlos. Además, creamos alianzas entre las empresas, los gobiernos y las organizaciones no gubernamentales con el mismo propósito. En nuestra programación normal y especial presentamos los resultados del trabajo realizado gracias a alianzas y a la participación del público. A través de estas actividades, creamos un círculo virtuoso de confianza y compromiso social.

Permanecemos conectados a nuestras comunidades dedicando tiempo

y recursos para apoyar y mejorar la estructura social y cultural de México. Fundación Televisa es un elemento clave en dichos esfuerzos. Establecida en el año 2000, Fundación Televisa lucha para financiar y promover oportunidades de desarrollo educativo, alimenticio, ambiental, cultural y de salud.

Entre otras actividades, Fundación Televisa creó y coordina el programa privado de becas más importante de México, *Bécalos*, y patrocina los programas más amplios de nutrición infantil, de trasplantes y de combate a la debilidad auditiva en el país. Además, la Fundación apoya los esfuerzos de preservación y promoción del patrimonio cultural Mexicano. Una actividad esencial de Fundación Televisa es la transmisión de la campaña de conciencia

Permanecemos conectados a nuestras comunidades dedicando tiempo y recursos para mejorar su estructura social y cultural

social más conocida del país, *¿Tienes el valor o te vale?*, que destaca valores universales. Con el fin de lograr un impacto significativo, los mensajes que promueven los programas que apoya Fundación Televisa se intercalan en nuestra programación como parte de la trama, ya sea en los deportes, las noticias o las telenovelas. Dichas iniciativas incluyen *Goles por México*, *Telenovelas con Causa*, *GuiARTE* y *Más que Palabras*.

Iniciativas clave de Fundación Televisa en 2007

Educación

El programa de recaudación de fondos *Redondeo* de Televisa, producido en colaboración con nuestros patrocinadores, recaudó \$92.5 millones de pesos para ofrecer computadoras y acceso a Internet a 1,000 escuelas públicas del país. Además, los profesores de tales escuelas recibirán capacitación mediante un programa llamado *Formando Formadores*

Vivienda Económica

Televisa ayudó a través de sus negocios relacionados con fútbol a promover el programa *Goles por México*. Por cada gol anotado por los equipos América, Toluca, San Luis, Querétaro, Atlante, Cruz Azul, y la Selección Nacional, Televisa hizo una donación para ayudar a financiar de forma accesible viviendas en México. En 2007, este programa hizo posible la entrega de 2,000 casas a familias de escasos recursos

Salud

Televisa aumentó la conciencia sobre el cáncer cérvico-uterino al incorporar el tema a la trama de la popular telenovela, *Destilando Amor*

Infancia

Fundación Televisa recabó \$439.9 millones de pesos durante el *Teletón* anual, una colecta de fondos dedicada a construir centros de rehabilitación para niños discapacitados

Medio Ambiente

México es hogar de seis de las siete especies de tortugas que actualmente existen en el mundo. En un esfuerzo para proteger a la tortuga golfina, que se encuentra en peligro de extinción, *Televisa Verde* se asoció con otras organizaciones para liberar a 1,000 tortugas golfina en la playa El Pozole. Los actores de nuestra telenovela *Tormenta en el Paraíso* participaron en el evento

Cultura

Fundación Televisa promovió el centenario de Frida Kahlo en el Walker Art Center, en Minneapolis, y "The Arts in Latin America 1492 - 1820" en el Los Angeles County Museum of Art



Comentarios de la administración

a los resultados de operación y a la situación financiera

A continuación se muestran los resultados consolidados de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007. Dichos resultados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera vigentes en México y se presentan en pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007. La siguiente información financiera debe ser leída en conjunto con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, que se incluyen en este Informe Anual.

(Millones de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007) ⁽¹⁾	Año terminado el 31 de diciembre	
	2006	2007
Ventas netas	\$ 39,357.7	\$ 41,561.5
Costo de ventas ⁽²⁾	16,791.2	18,128.0
Gastos de venta ⁽²⁾	3,130.2	3,277.5
Gastos de administración ⁽²⁾	2,390.8	2,452.0
Depreciación y amortización	2,779.8	3,223.1
Utilidad de operación	14,265.7	14,480.9
Otros gastos, neto	888.1	953.4
Costo integral de financiamiento, neto	1,141.0	410.2
Participación en las pérdidas de afiliadas, neto	624.8	749.3
Impuestos a la utilidad	2,092.5	3,349.6
Interés minoritario	610.4	935.9
Utilidad neta mayoritaria	8,908.9	8,082.5

⁽¹⁾ Cierta información contenida en esta tabla podría variar de los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2007 que se incluyen en este Informe Anual, debido a diferencias por el redondeo de cifras.

⁽²⁾ No incluyen depreciación y amortización.



Resultados de operación

Ventas netas

Las ventas netas de la Compañía aumentaron \$2,203.8 millones de pesos, ó 5.6%, llegando a \$41,561.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$39,357.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento fue originado por mayores ventas en los segmentos de Sky, Cable y Telecomunicaciones, Señales de Televisión Restringida, Editoriales, Exportación de Programación, Distribución de Publicaciones y Otros Negocios, las cuales fueron parcialmente compensadas por menores ventas en el segmento de Televisión Abierta originado por una comparación desfavorable debido a que el año anterior se llevaron a cabo campañas políticas relacionadas con las elecciones presidenciales en México y por la transmisión del Mundial de Fútbol.

Costo de ventas

El costo de ventas de la Compañía se incrementó en \$1,336.8 millones de pesos, u 8.0%, llegando a \$18,128.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$16,791.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja principalmente mayores costos en los segmentos de Cable y Telecomunicaciones, Sky, Editoriales, Distribución de Publicaciones, Señales de Televisión Restringida y Otros Negocios. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores costos en los segmentos de Televisión Abierta y Exportación de Programación.

Gastos de venta

Los gastos de venta incrementaron en \$147.3 millones de pesos, ó el 4.7%, llegando a \$3,277.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$3,130.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja mayores gastos de venta en los segmentos de Editoriales, Cable y Telecomunicaciones, Señales de Televisión Restringida y Otros Negocios, como resultado de mayores gastos de publicidad y promoción y mayores comisiones pagadas. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores gastos de venta en los segmentos de Exportación de Programación, Sky, Distribución de Publicaciones y Televisión Abierta.

Gastos de administración

Los gastos de administración incrementaron en \$61.2 millones de pesos, ó 2.6%, llegando a \$2,452.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$2,390.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja mayores gastos de administración en los segmentos de Cable y Telecomunicaciones, Editoriales, Sky, Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida, Distribución de Publicaciones y Otros Negocios. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución en los gastos de administración del segmento de Exportación de Programación así como por el decremento en Gastos corporativos relacionado al gasto por compensación con base en acciones, que en 2007 fue de aproximadamente \$140.5 millones de pesos, en comparación con \$243.9 millones de pesos reconocidos en 2006.



Resultados por segmentos operativos

Las siguientes tablas presentan las ventas netas y la utilidad (pérdida) por segmento de cada uno de los segmentos de negocio de la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2007.

(Millones de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)	Año terminado el 31 de Dic.		% contribución a las
	2006	2007	ventas totales por segmento en 2007
Ventas netas			
Televisión Abierta	\$ 21,760.4	\$ 21,213.2	49.7 %
Señales de Televisión Restringida	1,379.0	1,852.0	4.3
Exportación de Programación	2,190.3	2,262.1	5.3
Editoriales	2,993.9	3,311.9	7.8
Distribución de Publicaciones	449.8	479.2	1.1
Sky	7,732.9	8,402.2	19.7
Cable y Telecomunicaciones	2,059.4	2,611.6	6.1
Otros Negocios	1,922.3	2,560.4	6.0
Ventas por Segmento	40,488.0	42,692.6	100.0
Operaciones Intersegmentos ⁽¹⁾	(1,130.3)	(1,131.1)	(2.6)
Ventas Netas Consolidadas	\$ 39,357.7	\$ 41,561.5	97.4%

⁽¹⁾ Para efectos de reporte por segmentos, las operaciones intersegmentos están incluidas en cada uno de ellos.

(Millones de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)	Año terminado el 31 de diciembre	
	2006	2007
Utilidad (Pérdida) por Segmentos Operativos ⁽¹⁾		
Televisión Abierta	\$ 10,996.3	\$ 10,518.1
Señales de Televisión Restringida	707.9	1,150.2
Exportación de Programación	902.0	1,032.0
Editoriales	576.7	624.4
Distribución de Publicaciones	18.7	28.5
Sky	3,689.1	4,037.9
Cable y Telecomunicaciones	847.5	947.2
Otros Negocios	(224.9)	(266.0)
Total Utilidad por Segmentos Operativos	17,513.3	18,072.3
Gastos Corporativos	467.8	368.3
Depreciación y Amortización	2,779.8	3,223.1
Utilidad de operación consolidada	\$ 14,265.7	\$ 14,480.9

⁽¹⁾ La Utilidad (Pérdida) por Segmentos Operativos que se muestra en este informe anual no refleja gastos corporativos ni depreciación y amortización en ninguno de los periodos, estos conceptos se presentan por separado para facilitar el análisis de los resultados por segmento.

Televisión Abierta

Las ventas netas de Televisión Abierta representaron el 53.8% y 49.7% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente. Las ventas netas decrecieron \$547.2 millones de pesos, ó el 2.5% llegando a \$21,213.2 millones de pesos para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$21,760.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este decremento se atribuye a una comparación desfavorable debido a que el año anterior se llevaron a cabo campañas políticas relacionadas con las elecciones presidenciales en México y por la transmisión del Mundial de Fútbol; y a una desaceleración en el consumo en México, la cual provocó un decremento en los ingresos de publicidad durante el año.

La utilidad de Televisión Abierta decreció en \$478.2 millones de pesos, ó 4.3% llegando a \$10,518.1 millones de pesos para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$10,996.3 millones de pesos para el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este resultado se atribuye a menores ventas netas que fueron parcialmente compensadas por un decremento en el costo de ventas debido a los derechos de transmisión del Mundial de Fútbol durante 2006 y una disminución en gastos de

operación derivada de una menor provisión en cuentas incobrables.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, la Compañía recibió depósitos por \$15,946.0 millones de pesos (nominales) y \$16,085.0 millones de pesos (nominales), respectivamente, por la preventa de tiempo publicitario para televisión abierta para 2007 y 2008, representando aproximadamente U.S.\$1,476.1 millones de dólares y U.S.\$1,472.7 millones de dólares al tipo de cambio de cierre de cada uno de esos periodos. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, se recibieron aproximadamente 61.9% y 67.9% de los depósitos por preventa, en forma de documentos a corto plazo que no devengan intereses con un vencimiento promedio de 3.6 meses para ambos años, mientras que el resto fue recibido en efectivo.

Señales de Televisión Restringida

Las ventas netas de Señales de Televisión Restringida representaron 3.4% y 4.3% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente. Las ventas netas aumentaron \$473.0 millones de pesos, ó 34.3% para llegar a \$1,852.0 millones de pesos para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$1,379.0 millones de pesos para el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja



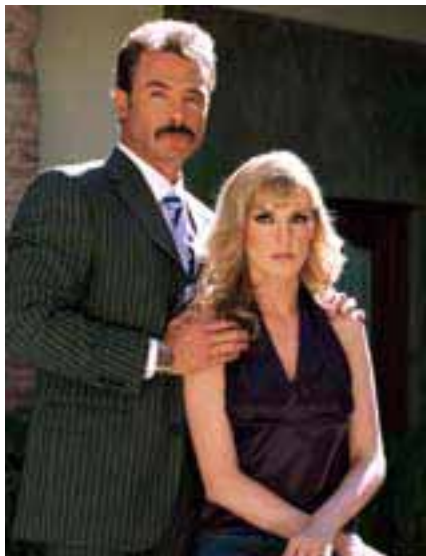


mayores ingresos por la venta de señales en México y América Latina y mayores ventas de TuTV, nuestro negocio de televisión restringida en los Estados Unidos en asociación con Univision, así como por un incremento en las ventas de publicidad.

La utilidad de Señales de Televisión Restringida aumentó en \$442.3 millones de pesos, ó 62.5% para llegar a \$1,150.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$707.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. El incremento refleja mayores ventas las cuales fueron parcialmente compensadas por un incremento en el costo de ventas originado por los costos de los programas producidos por la Compañía y en gastos de operación por un incremento en publicidad y promoción.

Exportación de Programación

Las ventas netas de Exportación de Programación representaron el 5.4% y 5.3% del total de las ventas de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente. Las ventas netas de Exportación de Programación aumentaron en \$71.8 millones de pesos, ó 3.3% llegando a \$2,262.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$2,190.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. El incremento anual se atri-



buye a un aumento en las regalías de Univision, que ascendieron a U.S.\$138.0 millones de dólares por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con U.S.\$126.9 millones de dólares por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, así como a mayores ventas de programación en Europa, Asia y África. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menor exportación de programación a Latinoamérica y por el efecto negativo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

La utilidad de Exportación de Programación aumentó \$130.0 millones de pesos, ó 14.4% llegando a \$1,032.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$902.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento fue originado principalmente por el aumento en las ventas netas y por una disminución en el costo de ventas debido a menores costos de programación, y menores gastos de operación derivado de una disminución en la provisión para cuentas incobrables y gastos de investigación de mercados.

Editoriales

Las ventas netas de Editoriales representaron 7.4% y 7.8% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente. Las ventas netas de Editoriales incrementaron en



\$318.0 millones de pesos, ó 10.6% para llegar a \$3,311.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$2,993.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento fue originado por un aumento en los ingresos por páginas de publicidad vendidas así como mayores ventas generadas por la circulación de revistas en México y el extranjero, además de las ventas generadas por la adquisición de Atlántida, una empresa editorial en Sudamérica. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por el efecto negativo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

La utilidad de Editoriales aumentó en \$47.7 millones de pesos, u 8.3% para llegar a \$624.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$576.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja mayores ventas netas, las cuales fueron parcialmente compensadas por un incremento en el costo de ventas y gastos de operación por la adquisición de Atlántida, así como por mayores costos de impresión y edición de revistas, gastos de personal y publicidad y promoción.

Distribución de Publicaciones

Las ventas de Distribución de Publicaciones representaron el 1.1% de

las ventas totales de la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007. Las ventas netas de Distribución de Publicaciones aumentaron en \$29.4 millones de pesos, ó 6.5% llegando a \$479.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$449.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja mayor distribución de revistas editadas por la Compañía tanto en México como en el extranjero, así como un incremento en la distribución en el extranjero de revistas editadas por terceros. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por el efecto negativo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

La utilidad de Distribución de Publicaciones incrementó en \$9.8 millones de pesos, ó 52.4% llegando a \$28.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$18.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento fue originado por mayores ventas netas y menores gastos de operación derivado de una disminución en la reserva para cuentas incobrables, los cuales fueron parcialmente compensados por un incremento en el costo de ventas originado por mayores costos por fletes relacionados con la distribución de las revistas.





Sky

Las ventas netas de Sky representaron el 19.1% y 19.7% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente. Las ventas netas de Sky aumentaron en \$669.3 millones de pesos, u 8.7% para llegar a \$8,402.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$7,732.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento se originó por un aumento de 10.8% en la base de suscriptores, al 31 de diciembre de 2007 la base ascendió a 1,585,100 suscriptores activos (incluyendo 103,100 suscriptores comerciales) en comparación con 1,430,100 suscriptores activos (incluyendo 91,100 suscriptores comerciales) al 31 de diciembre de 2006, así como por el lanzamiento de operaciones en Centro América en 2007. Este incremento fue parcialmente compensado por menores ingresos de publicidad.

La utilidad de Sky incrementó en \$348.8 millones de pesos, ó 9.5% para llegar a \$4,037.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$3,689.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este aumento refleja mayores ventas netas y menores gastos en promoción y publicidad, los cuales fueron parcialmente compensados por un incremento en el costo de ventas originado por mayores costos



de programación relacionados con el aumento en la base de suscriptores.

Cable y Telecomunicaciones

Las ventas netas de Cable y Telecomunicaciones representaron 5.1% y 6.1% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente. Las ventas netas de Cable y Telecomunicaciones aumentaron en \$552.2 millones de pesos, ó 26.8% llegando a \$2,611.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$2,059.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento fue originado principalmente por i) la consolidación de Bestel, una compañía de telecomunicación, a partir de diciembre de 2007; ii) un incremento de 10.8% en la base de suscriptores de video, que al 31 de diciembre de 2007, aumentó a 539,662 en comparación con 486,825 suscriptores reportados en 2006; iii) un incremento de 52% en los suscriptores de Internet que aumentaron a 145,973 en comparación con 96,035 reportados en 2006; iv) la adición de 9,015 suscriptores de telefonía durante el año; v) un aumento de 3% en los paquetes de servicios de video a partir del 1 de marzo de 2007; y vi) mayores ventas de publicidad.

La utilidad de Cable y Telecomunicaciones incremento en \$99.7 millones de pesos, u 11.8% llegando a \$947.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en

comparación con \$847.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Estos resultados reflejan mayores ventas netas, las cuales fueron parcialmente compensadas por un incremento en el costo de ventas debido a mayores costos de señales, costos de personal y costos asociados con la consolidación de Bestel, así como por un incremento en gastos de promoción y publicidad.

Otros Negocios

Las ventas netas de Otros Negocios representaron 4.7% y 6.0% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente. Las ventas netas de Otros Negocios aumentaron en \$638.1 millones de pesos, ó 33.2% para llegar a \$2,560.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$1,922.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento fue originado por mayores ventas en nuestros negocios de juegos y sorteos, distribución de películas de largometraje y nuestro portal de internet. Este incremento fue parcialmente compensado por menores ventas en nuestros negocios de radio y producción de eventos deportivos.

La pérdida de Otros Negocios incrementó en \$41.1 millones de pesos, ó 18.3% para llegar a \$266.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con una pérdida de \$224.9 millo-

nes de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Estos resultados se deben a mayores costos de venta y gastos de operación relacionados con nuestro negocio de juegos y sorteos y nuestro portal de Internet, los cuales fueron parcialmente compensados por mayores ventas y menores costos en nuestro negocio de radio y producción de eventos deportivos.

Depreciación y Amortización

La Depreciación y Amortización incrementó en \$443.3 millones de pesos, ó 15.9%, llegando a \$3,223.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$2,779.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja principalmente mayores gastos de depreciación y amortización en nuestros segmentos de Cable y Telecomunicaciones, Televisión Abierta, Sky, Señales de Televisión Restringida y Otros Negocios.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación incrementó en \$215.2 millones de pesos, ó 1.5%, para llegar a \$14,480.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$14,265.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja un aumento en las ventas netas consolidadas, parcialmente compensado por un incremento en el costo de ventas, gastos de operación y en depreciación y amortización.



Resultados No-Operativos



Otros Gastos, Neto

Otros gastos, neto, aumentaron en \$65.3 millones de pesos, ó 7.4%, a \$953.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$888.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja una pérdida en disposición de acciones en relación con la venta de nuestra participación en Univision durante el primer trimestre de 2007; y un ajuste por deterioro en crédito mercantil, donativos, gastos de consultoría y servicios legales profesionales relacionados con litigios y otros temas. Estos efectos desfavorables fueron parcialmente compensados por ingresos generados por la cancelación de una opción de adquirir cierta participación accionaria en la compañía tenedora de los socios controladores de La Sexta; y la ausencia de gastos no recurrentes en relación con la oferta efectuada por Sky en 2006 de la mayoría de sus Notas Senior con vencimiento en 2013.



Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento impacta significativamente a nuestros estados financieros en periodos de alta inflación o fluctuaciones cambiarias. Bajo las NIF en México, el costo integral refleja:

- intereses pagados, incluyendo la actualización de nuestra deuda denominada en Unidades de Inversión en 2006;
- intereses ganados;
- pérdida o utilidad en tipo de cambio atribuible a activos y pasivos monetarios denominada en moneda extranjera (incluyendo pérdidas o ganancias de instrumentos derivados); y
- utilidad o pérdida atribuible a tenencia de activos y pasivos monetarios expuestos a inflación.

Nuestra posición en tipo de cambio es afectada por nuestros activos o pasivos denominados en otras monedas.

La utilidad o pérdida en tipo de cambio se reconoce cuando el tipo de cambio del peso, en relación con otras monedas en las cuales nuestros activos o pasivos monetarios se encuentran denominados, presenta fluctuaciones al alza o a la baja.

El costo integral de financiamiento disminuyó \$730.8 millones de pesos, ó 64%, a \$410.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$1,141 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Esta disminución refleja un incremento de \$709.3 millones de pesos en intereses ganados debido principalmente a un mayor monto promedio de inversiones temporales, mantenidas a su vencimiento y disponible para su venta; y un efecto favorable en tipo de cambio de \$413.6 millones de pesos como resultado de un monto promedio mayor en nuestra posición monetaria activa neta en moneda extranjera. Estas variaciones favorables fueron parcialmente afectadas por un incremento de \$166.6 millones de pesos en intereses pagados, principalmente por un mayor monto promedio en nuestra deuda consolidada, y un incremento de \$225.5 millones de pesos en la pérdida por posición monetaria como resultado de una mayor posición monetaria activa neta en el año.

Participación en los Resultados de Afiliadas, Neto

Esta línea refleja nuestra participación en el resultado de operación y activos netos de las afiliadas en las cuales nosotros mantenemos un interés, pero no tenemos el control. Nosotros reconocemos su participación hasta el monto de la inversión inicial y aportaciones subsecuentes de capital, o más allá de este importe cuando se han garantizado obligaciones en estas afiliadas, sin exceder el monto de dichas garantías.

La participación en las pérdidas de afiliadas, neto, aumentó \$124.5 millones de pesos, ó 19.9%, a \$749.3 millones

de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$624.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja la ausencia de participación en las utilidades de Univision, las cuales se reconocieron en junio de 2006; y menores utilidades en nuestras participaciones en OCEN, una compañía de entretenimiento en vivo con operaciones en México, y en EMI Televisa Music, un negocio conjunto con EMI en los Estados Unidos. Estos efectos desfavorables fueron parcialmente compensados por menores pérdidas en nuestra participación del 40% en La Sexta, un canal de televisión abierta en España que empezó operaciones en marzo de 2006.

Impuestos Sobre la Renta

Los impuestos sobre la renta aumentaron \$1,257.1 millones de pesos, ó 60.1%, a \$3,349.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$2,092.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja principalmente una mayor tasa efectiva de impuestos.

La Compañía está autorizada por las autoridades hacendarias para calcular sobre bases consolidadas los impuestos sobre la renta y al activo. Las compañías controladoras mexicanas determinan el impuesto sobre la renta sobre bases consolidadas aplicando hasta el 100% de la tenencia accionaria al resultado fiscal de dichas subsidiarias.

La Compañía y sus subsidiarias mexicanas son también sujetas del impuesto al activo; la tasa del impuesto hasta el 31 de diciembre de 2007 era del 1.25% sobre el valor ajustado en libros de algunos de nuestros activos. En algunos casos, el impuesto sobre la renta pagado en exceso del impuesto al activo puede individualmente ser acreditado de cualquier impuesto al activo pagado por nosotros

y de nuestras subsidiarias. El impuesto al activo es determinado sobre bases consolidadas.

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 2005, 2006 y 2007 fue del 30%, 29% y 28%, respectivamente. De acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la tasa de impuesto sobre la renta atribuible a empresas mexicanas será del 28% en años subsecuentes.

El 1 de octubre de 2007, el Gobierno mexicano emitió la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU"). Esta ley entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008. La ley del IETU establece un impuesto fijo, reemplaza al impuesto al activo y se aplica en conjunto con el impuesto sobre la renta. En general, las empresas mexicanas están sujetas a pagar el mayor del impuesto fijo o el impuesto sobre la renta. El impuesto fijo es calculado mediante la aplicación de una tasa fiscal del 16.5% en 2008, del 17% en 2009 y del 17.5% en 2010 y años siguientes. Aunque el impuesto fijo se define como un impuesto mínimo, tiene una base fiscal más amplia debido a que muchas deducciones permitidas para efectos del impuesto sobre la renta no son permitidas para el impuesto fijo. Al 31 de diciembre de 2007, este cambio de ley fiscal no tuvo un efecto en la posición de impuestos diferidos del Grupo, y el Grupo no anticipa que tenga que pagar el nuevo impuesto en un futuro cercano.

Interés Minoritario

La utilidad neta atribuible al interés minoritario aumentó \$325.5 millones de pesos, ó 53.3%, a \$935.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con \$610.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Este incremento refleja principalmente la porción de utilidad neta atribuible a la participación accionaria de terceros en el negocio de Sky, que fue parcialmente compensado por una menor participación de accionistas minoritarios en la utilidad neta consolidada de nuestro segmento de Cable y Telecomunicaciones.





Utilidad neta del año

En 2007, la Compañía registró una utilidad neta de \$8,082.5 millones de pesos en comparación con una utilidad neta de \$8,908.9 millones de pesos en 2006. Esta variación negativa de \$826.4 millones de pesos se debió principalmente a:

- un incremento en otros gastos-neto de \$65.3 millones de pesos;
- un incremento en la participación en las utilidades de afiliadas de \$124.5 millones de pesos
- un incremento en el impuesto sobre la renta de \$1,257.1 millones de pesos; y
- un incremento en la participación del interés minoritario de \$325.5 millones de pesos.

Estas variaciones negativas fueron parcialmente compensadas por un incremento en la utilidad de operación de \$215.2 millones de pesos, y un decremento en el costo integral de financiamiento de \$730.8 millones de pesos.

Adquisiciones e Inversiones

En 2008, la Compañía estima realizar:

- inversiones de capital en inmuebles, planta y equipo por un monto aproximado de U.S.\$360.0 millones de dólares, que incluyen U.S.\$85.0 millones de dólares, U.S.\$120.0 millones de dólares y U.S.\$50.0 millones de dólares para la expansión y mejora de los segmentos de Cable y Telecomunicaciones, Sky y en el negocio de juegos, respectivamente; e
- inversiones por un monto de €44.4 millones de euros en La Sexta, donde tenemos una participación accionaria del 40%.

En 2007, la Compañía:

- realizó una inversión de capital en inmuebles, planta y equipo por un monto aproximado de U.S.\$355.1 millones de dólares, incluyendo U.S.\$78.7 millones de dólares que corresponden al segmento de Cable y Telecomunicaciones, U.S.\$122.3 millones de dólares para Sky, U.S.\$41.4 millones de dólares al negocio de juegos y sorteos y U.S.\$112.7 millones de dólares al negocio de televisión abierta y otros negocios;
- realizó inversiones por un monto de €65.9 millones de euros en La Sexta, donde tenemos una participación accionaria del 40%; y
- adquirió Editorial Atlántida, S.A., compañía líder en la publicación de revistas en Argentina por un monto aproximado de U.S.\$ 78.8 millones de dólares; y Cablestar, S.A. de C.V., una subsidiaria indirecta con interés mayoritario de la Compañía, adquirió la mayoría de los activos de Bestel, una empresa privada de telecomunicaciones en México por un monto aproximado de U.S.\$ 325.0 millones de dólares.

En 2006, la Compañía:

- realizó inversiones de capital en inmuebles, planta y equipo por un monto aproximado de U.S.\$298.5 millones de dólares, incluyendo U.S.\$75.9 millones de dólares que corresponden al segmento de Televisión por Cable, U.S.\$91.2 millones de dólares a Sky, U.S.\$22.5 millones de dólares al negocio de juegos y sorteos y U.S.\$108.9 millones de dólares al segmento de Televisión Abierta y Otros Negocios;
- realizó inversiones por un monto de

€104.6 millones de euros en La Sexta, donde tenemos una participación accionaria del 40% y realizamos aportaciones de capital por U.S.\$7.5 millones de dólares en Volaris donde tenemos una participación accionaria del 25%;

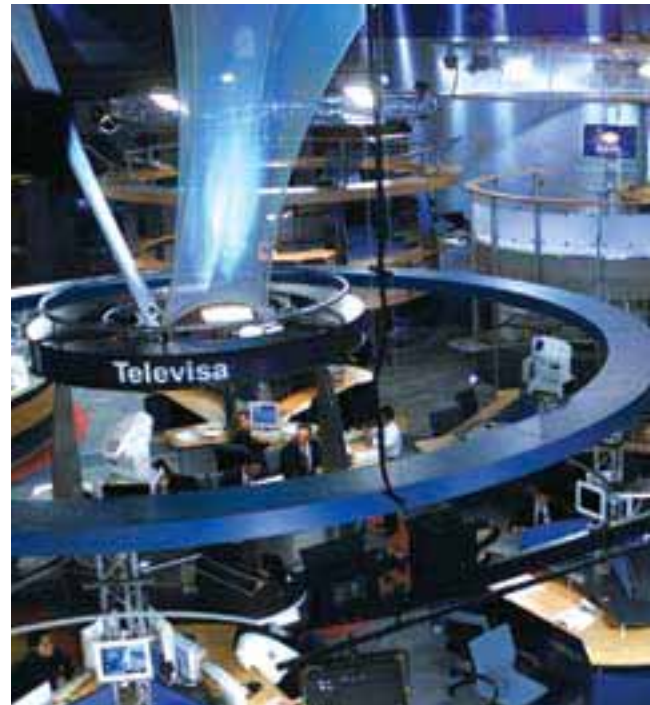
- adquirió un interés del 50% en Televisión Internacional, S.A. de C.V. ("TVI"), una compañía de Televisión por cable, por un monto de \$769.4 millones de pesos, el cual fue pagado sustancialmente en efectivo, y proporcionó financiamiento a TVI a través de un préstamo por un monto de \$240.6 millones de pesos; e
- invirtió U.S.\$258 millones de dólares en obligaciones convertibles en el 99.99% del capital social de Alvafig, S.A. de C.V., que es tenedora del 49% del capital social de Cablemás, S.A. de C.V., la segunda compañía más grande de televisión por cable en México, con un cupón de 8% en el primer año y 10% en los cuatro años remanentes.

Deuda

La deuda a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 asciende a un monto equivalente de U.S.\$2,281.8 millones de dólares, y U.S.\$44.7 millones de dólares representan la porción circulante de esta deuda a esa fecha. La deuda total a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2006, está denominada en dólares americanos (53.28%) y en pesos mexicanos (46.72%). Asimismo, al 31 de diciembre de 2007, Sky tiene porciones de largo y corto plazo de un arrendamiento financiero por U.S.\$94.8 millones de dólares y U.S.\$8.9 millones de dólares, respectivamente.

Los principales componentes de la deuda a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2007, se resumen como sigue:

- 8% Senior Notes con vencimiento en 2011 por U.S.\$72.0 millones de dólares;
- 8 1/2% Senior Notes con vencimiento en 2032 por U.S.\$300.0 millones de dólares;
- 9 3/8% Senior Notes con vencimiento en 2013 por U.S.\$11.2 millones de dólares;
- 6 5/8% Senior Notes con vencimiento en 2025 por U.S.\$600.0 millones de dólares;
- 8.49% Senior Notes con vencimiento en 2037 por \$4,500.0 millones de pesos (U.S.\$412.0 millones de dólares);
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 8.9% y vencimiento en 2008 por \$480.0 millones de pesos (U.S.\$43.9 millones de dólares);
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 9.70% y vencimiento en 2009 por \$1,162.5 millones de pesos (U.S.\$106.4 millones de dólares);
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 10.35% y vencimientos de 2010 a 2012 por \$2,000.0 millones de pesos (U.S.\$183.1 millones de dólares);
- Crédito para Cable y Telecomunicaciones con tasa de interés anual de Libor + 4.25 y vencimiento en 2012 por U.S.\$225.0 millones de dólares;
- Crédito para Sky con tasa de interés anual promedio de 8.98% y vencimiento en 2016 por \$1,400.0 millones de pesos (U.S.\$128.2 millones de dólares);
- Crédito para Sky con tasa de interés anual promedio de 8.74% y vencimientos en 2016 por \$2,100.0 millones de pesos (U.S.\$192.3 millones de dólares); y
- Otros conceptos de deuda a largo plazo por un monto equivalente a U.S.\$7.7 millones de dólares.



Para una mayor descripción de esta deuda, ver la Nota 8 a los estados financieros consolidados.



Consejo de Administración*

Emilio Azcárraga Jean

Presidente del Consejo de Administración, Presidente y Director General y Presidente del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa

Designado: diciembre 1990

Miembro del consejo de administración de Banco Nacional de México

Alfonso de Angoitia Noriega

Vicepresidente Ejecutivo, Miembro de la Oficina Ejecutiva de la Presidencia y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa

Designado: abril 1998

Miembro del consejo de administración de Grupo Modelo y ex vicepresidente de administración y finanzas de Grupo Televisa

María Asunción

Aramburuzabala Larregui

Director General de Tresalia Capital

Designado: julio 2000

Vicepresidente del consejo de administración de Grupo Modelo y miembro del consejo de administración de Banco Nacional de México, Consorcio Aeroméxico, Empresas ICA y América Móvil

Pedro Carlos Aspe Armella

Presidente del Consejo de Administración y Director de Evercore Partners

Designado: abril 2003

Miembro del consejo de administración de The McGraw-Hill Companies

Julio Barba Hurtado

Secretario del Comité de Auditoría y de Prácticas Corporativas de Grupo Televisa

Designado: diciembre 1990

Asesor legal de Televisa

José Antonio Bastón Patiño

Vicepresidente Corporativo de Televisión y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa

Designado: abril 1998

Ex vicepresidente de operaciones y ex director general de programación de Grupo Televisa

Alberto Bailleres González

Presidente de Grupo Bal

Designado: abril 2005

Miembro del consejo de administración de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, Grupo Kuo, Dine, Fomento Económico Mexicano, BBVA, Industrias Peñoles, Grupo Nacional Provincial, Grupo Palacio de Hierro y Grupo Profuturo

Manuel Jorge Cutillas Covani

Ex Presidente y Director General de Bacardi Limited

Designado: abril 1994

José Antonio Fernández Carbajal

Presidente del Consejo de Administración y Director General de Fomento Económico Mexicano y Coca Cola Femsa

Designado: abril 2007

Vicepresidente del consejo de administración de ITESM y miembro del consejo de administración de Grupo Financiero BBVA Bancomer, Industrias Peñoles, Grupo Industrial Bimbo y Concessionaria Vuela Compañía de Aviación

Carlos Fernández González

Presidente del Consejo de Administración de Grupo Modelo

Designado: julio 2000

Miembro del consejo de administración de Anheuser Busch, Finaccess Mexico y Tenedora San Carlos

Bernardo Gómez Martínez

Vicepresidente Ejecutivo, Miembro de la Oficina Ejecutiva de la Presidencia y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa

Designado: abril 1999

Ex presidente de la Cámara Nacional de la Industria de Radio y Televisión y director adjunto a la presidencia de Grupo Televisa

Claudio X. González Laporte

Presidente del Consejo de Administración de Kimberly-Clark de México

Designado: abril 1997

Miembro del consejo de administración de Kimberly-Clark Corp., General Electric, Kellogg Company, Home Depot, Grupo Alfa, Grupo Carso, América Móvil, Grupo México, Investment Company of America y Mexico Fund

Roberto Hernández Ramírez

Presidente del Consejo de Administración de Banco Nacional de México

Designado: abril 1992

Miembro del consejo de administración de Citigroup, Gruma, Grupo Financiero Banamex Accival y Nature Conservancy and World Monuments Fund

Enrique Krauze Kleinbort

Director General y Socio de Editorial Clío Libros y Videos

Designado: abril 1996

Germán Larrea Mota Velasco

Presidente del Consejo de Administración, Presidente y Director General de Grupo México

Designado: abril 1999

Presidente del consejo de administración Southern Copper Corporation y Grupo Ferroviario Mexicano

Gilberto Pérezalonso Cifuentes

Miembro del Comité de Auditoría y de Prácticas Corporativas de Grupo Televisa

Designado: abril 1998

Miembro del consejo de administración de Grupo Gigante, Southern Copper Corporation, Afore Banamex y Telefónica Móviles México

Alejandro Quintero Iñiguez

Vicepresidente Corporativo de Comercialización y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa

Designado: abril 1998

Accionista de Grupo TV Promo

Fernando Senderos Mestre

Presidente del Consejo de Administración y Presidente del Comité Ejecutivo de Desc, Dine y Grupo Kuo

Designado: abril 1992

Miembro del consejo de administración de Grupo Carso, Grupo Alfa, Kimberly Clark de México e Industrias Peñoles

Enrique F. Senior Hernández

Director de Allen & Company LLC

Designado: abril 2001

Miembro del consejo de administración de Not Traditional Media, Coca Cola Femsa y Cinemark USA Inc

Lorenzo H. Zambrano Treviño

Presidente del Consejo de Administración y Director General de Cemex

Designado: abril 1999

Miembro del consejo de administración de IBM, FEMSA y Grupo Financiero Banamex

* La independencia de los consejeros será calificada por la Asamblea de Accionistas de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

Dictamen de los Auditores Independientes



PricewaterhouseCoopers, S.C.
Mariano Escobedo 573
Col. Rincón del Bosque
11580 México, D.F.
T. 5263 6000
F. 5263 6010
www.pwc.com

México, D.F., a 14 de abril de 2008

A la Asamblea de Accionistas de Grupo Televisa, S.A.B.:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Televisa, S.A.B. (la "Compañía") y subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2007, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera Mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Televisa, S. A. B. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2007, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

PricewaterhouseCoopers

C.P.C. José Miguel Arrieta Méndez
Socio de Auditoría

Balances Generales

Consolidados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007)
(Notas 1 y 2)

	Notas	2006	2007
ACTIVO			
Circulante:			
Efectivo		\$ 701,245	\$ 843,531
Inversiones temporales		15,703,829	26,461,365
		16,405,074	27,304,896
Documentos y cuentas por cobrar a clientes, neto	3	14,108,702	17,294,674
Otras cuentas y documentos por cobrar, neto		1,544,287	2,590,330
Cuentas corrientes por cobrar con compañías afiliadas	16	191,761	195,023
Derechos de transmisión y programación	4	3,167,943	3,154,681
Inventarios		801,943	833,996
Inversión disponible para su venta		12,266,318	-
Otros activos circulantes		800,068	653,260
Suma el activo circulante		49,286,096	52,026,860
Derechos de transmisión y programación	4	3,557,738	5,252,748
Inversiones	5	5,959,873	8,115,584
Inmuebles, planta y equipo, neto	6	21,764,425	25,171,331
Activos intangibles y cargos diferidos, neto	7	5,592,695	8,098,667
Otros activos		25,325	38,286
Suma al activo		\$ 86,186,152	\$ 98,703,476

Balances Generales

Consolidados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007)
(Notas 1 y 2)

	Notas	2006	2007
PASIVO			
A corto plazo:			
Porción circulante de deuda a largo plazo	8	\$ 1,023,445	\$ 488,650
Porción circulante de obligación por renta de transpondedores satelitales	8	89,415	97,696
Proveedores		3,580,467	4,457,519
Depósitos y anticipos de clientes		17,528,635	17,145,053
Impuestos por pagar		1,223,814	684,497
Intereses por pagar		271,915	307,814
Cuentas corrientes por pagar con compañías afiliadas	16	39,566	127,191
Otros pasivos acumulados		2,124,712	2,173,926
Suma el pasivo a corto plazo		25,881,969	25,482,346
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante	8	18,464,257	24,433,387
Obligación por renta de transpondedores satelitales, neto de porción circulante	8	1,162,531	1,035,134
Depósitos y anticipos de clientes		278,282	2,665,185
Otros pasivos a largo plazo		541,671	2,849,369
Impuestos diferidos	19	1,544,741	1,272,834
Pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones	10	297,824	314,921
Suma el pasivo		48,171,275	58,053,176
Compromisos y contingencias	11		
CAPITAL CONTABLE			
Capital social emitido, sin valor nominal	12	10,506,856	10,267,570
Prima en emisión de acciones		4,547,944	4,547,944
		15,054,800	14,815,514
Utilidades retenidas:	13		
Reserva legal		2,135,423	2,135,423
Reserva para recompra de acciones		4,626,882	1,240,869
Utilidades por aplicar		17,343,579	21,713,378
Utilidad neta del año		8,908,943	8,082,463
		33,014,827	33,172,133
Otros componentes de la pérdida integral acumulada, neto	14	(3,808,377)	(3,009,468)
Acciones recompradas	12	(7,888,974)	(7,939,066)
		21,317,476	22,223,599
Suma el interés mayoritario		36,372,276	37,039,113
Interés minoritario	15	1,642,601	3,611,187
Suma el capital contable		38,014,877	40,650,300
Suman el pasivo y el capital contable		\$ 86,186,152	\$ 98,703,476

Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007, excepto utilidad por CPO)
(Notas 1 y 2)

	Notas	2005	2006	2007
Ventas netas	22	\$ 35,068,013	\$ 39,357,699	\$ 41,561,526
Costo de ventas (excluye depreciación y amortización)		15,927,359	16,791,197	18,128,007
Gastos de venta (excluye depreciación y amortización)		2,877,753	3,130,230	3,277,526
Gastos de administración (excluye depreciación y amortización)		1,988,090	2,390,785	2,452,027
Depreciación y amortización	6 y 7	2,611,629	2,779,772	3,223,070
Utilidad de operación	22	11,663,182	14,265,715	14,480,896
Otros gastos, neto	17	770,899	888,070	953,352
Costo integral de financiamiento, neto	18	1,923,961	1,141,028	410,214
Participación en las (utilidades) pérdidas de afiliadas, neto	5	(172,913)	624,843	749,299
Utilidad antes de impuestos sobre la renta		9,141,235	11,611,774	12,368,031
Impuestos sobre la renta	19	811,076	2,092,478	3,349,641
Utilidad antes de pérdida acumulada por cambio contable		8,330,159	9,519,296	9,018,390
Pérdida acumulada por cambio contable, neto	1 (n) (r)	546,386	-	-
Utilidad neta consolidada		7,783,773	9,519,296	9,018,390
Utilidad neta minoritaria	15	1,170,359	610,353	935,927
Utilidad neta mayoritaria	13	\$ 6,613,414	\$ 8,908,943	\$ 8,082,463
Utilidad neta mayoritaria por CPO	20	\$ 2.27	\$ 3.07	\$ 2.84

Estados de Variaciones

en el Capital Contable Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007)
(Notas 1 y 2)

	Capital Social Emitido (Nota 12)	Prima en Emisión de Acciones	Utilidades Retenidas (Nota 13)	Otros Componentes de la Pérdida Integral Acumulada (Nota 14)	Acciones Recompradas (Nota 12)	Suma el Interés Mayoritario	Interés Minoritario (Nota 15)	Suma el Capital Contable
Saldos al 1 de enero de 2005	\$ 10,677,114	\$ 4,547,944	\$ 25,586,027	\$ (2,858,311)	\$ (7,022,500)	\$ 30,930,274	\$ (134,482)	\$ 30,795,792
Dividendos	-	-	(4,648,726)	-	-	(4,648,726)	-	(4,648,726)
Recompra de acciones	-	-	-	-	(1,289,552)	(1,289,552)	-	(1,289,552)
Venta de acciones recompradas	-	-	(366,181)	-	705,792	339,611	-	339,611
Incremento en interés minoritario	-	-	-	-	-	-	1,053,123	1,053,123
Compensación con base en acciones	-	-	349,302	-	-	349,302	-	349,302
Utilidad (pérdida) integral	-	-	6,613,414	(970,514)	-	5,642,900	-	5,642,900
Saldos al 31 de diciembre de 2005	10,677,114	4,547,944	27,533,836	(3,828,825)	(7,606,260)	31,323,809	918,641	32,242,450
Dividendos	-	-	(1,161,839)	-	-	(1,161,839)	-	(1,161,839)
Cancelación de acciones	(170,258)	-	(1,575,231)	-	1,745,489	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	-	-	(3,224,515)	(3,224,515)	-	(3,224,515)
Venta de acciones recompradas	-	-	(609,049)	-	1,196,312	587,263	-	587,263
Incremento en interés minoritario	-	-	-	-	-	-	723,960	723,960
Beneficio por aportación de capital de interés minoritario en Sky	-	-	385,596	-	-	385,596	-	385,596
Pérdida por adquisición de interés minoritario en Sky	-	-	(711,311)	-	-	(711,311)	-	(711,311)
Compensación con base en acciones	-	-	243,882	-	-	243,882	-	243,882
Utilidad integral	-	-	8,908,943	20,448	-	8,929,391	-	8,929,391
Saldos al 31 de diciembre de 2006	10,506,856	4,547,944	33,014,827	(3,808,377)	(7,888,974)	36,372,276	1,642,601	38,014,877
Dividendos	-	-	(4,506,492)	-	-	(4,506,492)	-	(4,506,492)
Cancelación de acciones	(239,286)	-	(3,386,013)	-	3,625,299	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	-	-	(3,948,331)	(3,948,331)	-	(3,948,331)
Venta de acciones recompradas	-	-	(173,169)	-	272,940	99,771	-	99,771
Incremento en interés minoritario	-	-	-	-	-	-	1,968,586	1,968,586
Compensación con base en acciones	-	-	140,517	-	-	140,517	-	140,517
Utilidad integral	-	-	8,082,463	798,909	-	8,881,372	-	8,881,372
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 10,267,570	\$ 4,547,944	\$ 33,172,133	\$ (3,009,468)	\$ (7,939,066)	\$ 37,039,113	\$ 3,611,187	\$ 40,650,300

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Estados de Cambios

en la Situación Financiera Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007)
(Notas 1 y 2)

	2005	2006	2007
Actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	\$ 7,783,773	\$ 9,519,296	\$ 9,018,390
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:			
Participación en las (utilidades) pérdidas de afiliadas	(172,913)	624,843	749,299
Depreciación y amortización	2,611,629	2,779,772	3,223,070
Deterioro de activos de larga duración y otra amortización	105,314	176,884	541,996
Impuestos sobre la renta diferido	(850,520)	1,292,645	(358,122)
Pérdida en disposición de inversión disponible para su venta en Univision	-	-	565,862
Pérdida (utilidad) por disposición de asociadas	184,904	(19,556)	(41,527)
Compensación con base en acciones	-	243,882	140,517
Pérdida acumulada por cambio contable	546,386	-	-
	10,208,573	14,617,766	13,839,485
Flujo derivado de cambios en el capital de trabajo: (Incrementos) decrementos en:			
Documentos y cuentas por cobrar, neto	(2,474,612)	894,378	(3,090,936)
Derechos de transmisión y programación	1,054,584	778,059	(1,878,256)
Inventarios	50,276	(112,827)	(32,053)
Otras cuentas y documentos por cobrar y otros activos circulantes	860,008	(1,104,190)	(443,962)
Incrementos (decrementos) en:			
Depósitos y anticipos de clientes	2,411,073	(1,676,832)	1,840,116
Proveedores	807,911	390,413	840,911
Otros pasivos, impuestos por pagar e impuestos diferidos	(801,669)	560,690	519,488
Pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones	80,598	90,360	17,097
	1,988,169	(179,949)	(2,227,595)
Total de recursos generados por actividades de operación	12,196,742	14,437,817	11,611,890
Actividades de financiamiento:			
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2025	6,883,712	-	-
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2037	-	-	4,500,000
Préstamo a largo plazo con vencimiento en 2012 de Empresas Cablevisión	-	-	2,457,495
Prepagos de documentos por pagar y pagarés denominados en UDIs	(6,131,987)	-	(1,017,093)
Prepagos de documentos por pagar con vencimiento en 2013	-	(3,315,749)	-
Otros incrementos en la deuda	-	3,631,565	50,051
Otros decrementos en la deuda	(5,808,505)	(888,623)	(675,234)
Recompra y venta de acciones	(949,941)	(2,637,252)	(3,848,560)
Pago de dividendos	(4,648,726)	(1,161,839)	(4,506,492)
Efecto de valuación de inversiones disponibles para su venta	-	(565,862)	-
Pérdida por adquisición de interés minoritario en Sky	-	(711,311)	-
Beneficio por aportación de capital de interés minoritario en Sky	-	385,596	-
Interés minoritario	(117,236)	113,607	1,032,659
Efecto por conversión de moneda extranjera	121,145	17,202	32,877
Total de recursos utilizados en actividades de financiamiento	(10,651,538)	(5,132,666)	(1,974,297)
Actividades de inversión:			
Cuentas corrientes con compañías afiliadas, neto	577,463	(644,409)	32,636
Inversiones	(1,297,043)	(4,938,453)	(3,385,342)
Disposición de inversiones	113,379	7,194,364	700,689
Adiciones de inmuebles, planta y equipo	(2,956,172)	(3,428,532)	(3,915,439)
Bajas de inmuebles, planta y equipo	342,256	532,676	704,310
Inversiones en crédito mercantil y otros activos intangibles	(1,790,712)	(1,224,707)	(3,310,968)
Disposiciones de crédito mercantil y otros activos intangibles	728,683	5,924,375	-
Inversión en acciones de Univision disponible para su venta	-	(12,266,318)	12,266,318
Adquisición de activos netos de telecomunicaciones	-	-	(1,975,666)
Otros activos	126,367	(4,026)	7,430
Total de recursos (utilizados) generados en actividades de inversión	(4,155,779)	(8,855,030)	1,123,968
(Decremento) incremento neto en efectivo e inversiones temporales	(2,610,575)	450,121	10,761,561
Incremento neto en efectivo e inversiones temporales por la adquisición de telecomunicaciones	-	-	138,261
Efectivo e inversiones temporales al inicio del año	18,565,528	15,954,953	16,405,074
Efectivo e inversiones temporales al final del año	\$ 15,954,953	\$ 16,405,074	\$ 27,304,896

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Notas Explicativas

a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007

(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007 excepto importes por CPO, por acción y tipos de cambio)

1. Políticas contables

A continuación se resumen las políticas contables más importantes seguidas por Grupo Televisa, S.A.B. (la "Compañía") y sus entidades consolidadas (colectivamente, el "Grupo") que se observaron para la preparación de estos estados financieros.

(a) Bases de presentación

Los estados financieros del Grupo se presentan sobre bases consolidadas y de acuerdo con las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF") emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera ("CINIF"), y consecuentemente, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

Las NIF están comprendidas por: (i) las NIF y las Interpretaciones a las NIF emitidas por el CINIF, (ii) Boletines de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México ("PCGAs") emitidos hasta mayo de 2004 por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP") que no han sido modificados, reemplazados o substituidos por nuevas NIF; y (iii) Normas Internacionales de Información Financiera ("International Financial Reporting Standards" o "IFRS") emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("International Accounting Standards Board" o "IASB") y aplicadas supletoriamente en México cuando no existen normas específicas o generales emitidas por las NIF o por Boletines de PCGAs.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos netos y los resultados de operaciones de todas las empresas en las que la Compañía mantiene un interés de control (subsidiarias). Los estados financieros consolidados también incluyen las cuentas de las entidades de interés variable en las que el Grupo es considerado como el beneficiario primario. El beneficiario primario de una entidad de interés variable es la parte que absorbe la mayoría de las pérdidas esperadas de la entidad, o recibe la mayoría de los beneficios residuales esperados de la entidad, o ambos, como resultado de la tenencia accionaria, de un interés contractual o de otro interés financiero en la entidad. Ver Nota 1(b) en relación con todas las entidades de interés variable. Todas las operaciones intercompañías significativas fueron eliminadas.

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las NIF, requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan a los activos y pasivos registrados, a la revelación de activos y pasivos contingentes a las fechas de los estados financieros, y a los ingresos y gastos reconocidos en los periodos informados. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 7 de abril de 2008, por la Vicepresidencia de Administración y Finanzas del Grupo.

(b) Subsidiarias del Grupo

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo consiste de la Compañía y varias entidades consolidadas, incluyendo las siguientes:

Entidades Consolidadas	% de Participación de la Compañía ⁽¹⁾	Segmento de Negocios ⁽²⁾
Telesistema Mexicano, S.A. de C.V. y subsidiarias, incluyendo a Televisa, S.A. de C.V.	100%	Televisión Abierta Señales de Televisión Restringida Exportación de Programación
Televisión Independiente de México, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Televisión Abierta
TuTv, LLC ("TuTv") ⁽³⁾	50%	Señales de Televisión Restringida
Editorial Televisa, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Editoriales
Grupo Distribuidoras Intermex, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Distribución de Publicaciones
Innova S. de R. L. de C.V. y subsidiarias (colectivamente "Sky") ⁽³⁾	58.7%	Sky
Empresas Cablevisión, S.A.B. de C.V. ("Empresas Cablevisión") y subsidiarias	51%	Cable y Telecomunicaciones
Paxia, S.A. de C.V., incluyendo su inversión en Alvafig, S.A. de C.V. ("Alvafig") ⁽³⁾	100%	Cable y Telecomunicaciones
Corporativo Vasco de Quiroga, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Otros Negocios
CVQ Espectáculos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Otros Negocios
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. y subsidiarias	50%	Otros Negocios
Televisa Juegos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Otros Negocios

⁽¹⁾ Porcentaje de interés directo o indirecto que mantiene la Compañía en el capital de la subsidiaria que se indica.

⁽²⁾ Ver Nota 22 para una descripción de cada uno de los segmentos de negocios de la Compañía.

⁽³⁾ El Grupo ha identificado a Sky, TuTv y Alvafig como entidades de interés variable, y al Grupo como el beneficiario primario de la inversión en cada una de estas entidades. El Grupo mantiene un interés del 58.7% en Sky, que proporciona servicios de televisión vía satélite. TuTv es un negocio conjunto al 50% con Univision Communications Inc. ("Univision"), y se encarga de la distribución de los paquetes de programación del Grupo al mercado de habla hispana en los Estados Unidos. Alvafig es una empresa tenedora del 49% del capital en Cablemás, S.A. de C.V. ("Cablemás"), el segundo operador de cable más grande en México (ver Notas 2 y 5).

Los negocios del Grupo de Televisión Abierta, Sky, Cable y Telecomunicaciones, y Radio requieren para operar de concesiones otorgadas por el Gobierno Federal, por un período determinado sujeto a renovación, de conformidad con las disposiciones legales mexicanas. Asimismo, el negocio de Juegos del Grupo, el cual se presenta en el segmento de Otros Negocios, requiere de un permiso otorgado por el Gobierno Federal por un periodo determinado. Adicionalmente, el negocio del Grupo de Sky en ciertos países de Centroamérica y el Caribe, requiere concesiones otorgadas por las autoridades regulatorias locales por un periodo determinado sujeto a renovación. Al 31 de diciembre de 2007, las fechas de vencimiento de las concesiones y el permiso otorgados al Grupo, son las siguientes:

Negocios	Fechas de vencimiento
Televisión Abierta	En 2021
Sky	Varias de 2020 a 2027
Cable y Telecomunicaciones	Varias de 2018 a 2030
Radio	Varias de 2008 a 2016
Juegos	En 2030

(c) Conversión de moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios de Compañías mexicanas denominados en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio prevaeciente a la fecha del balance general. Las diferencias resultantes por tipo de cambio se aplican a resultados del año formando parte del costo integral de financiamiento.

Los activos, pasivos y resultados de operación de subsidiarias extranjeras se convierten primero a NIF, incluyendo el reconocimiento de los efectos de la inflación, con base en la inflación de cada país, y posteriormente se convierten a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio de la fecha del balance general. Las diferencias en conversión se reconocen en el capital contable como parte de otros componentes del resultado integral acumulado. Los activos y pasivos de subsidiarias extranjeras con operaciones que son integrales a las operaciones mexicanas se convierten primero a NIF y posteriormente a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio del balance general más reciente para activos y pasivos monetarios, incluyendo el resultado en conversión respectivo en la utilidad neta, y los tipos de cambio históricos para las partidas no monetarias.

En relación con su inversión en acciones de Univision, el Grupo designó como cobertura cambiaria una parte de sus Documentos por pagar denominados en dólares estadounidenses con vencimientos en 2011, 2025 y 2032, cuyo importe total era de U.S.\$971.9 millones de dólares al 31 de diciembre de 2006. La inversión en acciones de Univision fue dispuesta por el Grupo en marzo de 2007, y hasta esa fecha cualquier utilidad o pérdida en tipo de cambio atribuible a esta deuda a largo plazo fue cargada o acreditada directamente al capital contable consolidado (otros componentes del resultado integral acumulado) (ver Notas 2 y 9).

(d) Inversiones temporales

El Grupo considera como activos de alta liquidez aquellas inversiones con vencimiento menor o igual a un año. Las inversiones temporales están valuadas a su valor de mercado.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, las inversiones temporales consisten en depósitos a plazo fijo, notas estructuradas y documentos por cobrar a corto plazo (principalmente en dólares americanos y pesos mexicanos), con un rendimiento promedio anual de aproximadamente 4.69% para los depósitos en dólares americanos y 7.38% por los depósitos en moneda nacional en 2006 y aproximadamente 5.34% para los depósitos en dólares americanos y 7.18% por los depósitos en moneda nacional en 2007.

(e) Derechos de transmisión y programación

Programación incluye programas, libretos, derechos de exclusividad y películas.

Los derechos de transmisión y libretos, se valúan al costo de adquisición o a su valor neto de realización, el que sea menor. Los programas y películas se valúan al costo de producción, que consiste en los costos directos e indirectos de producción, o a su valor neto de realización, el que sea menor. Los pagos por derechos de exclusividad son capitalizados inicialmente y subsecuentemente aplicados como costos directos o indirectos de producción de programas.

La política del Grupo es capitalizar los costos de producción de programas que benefician a más de un periodo y amortizarlos en el periodo estimado de generación de ingresos con base en el comportamiento histórico de los ingresos del Grupo para producciones similares.

Los derechos de transmisión, programas, libretos, derechos de exclusividad y películas se reexpresan utilizando los factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC"), y costos específicos para algunos de estos activos, los cuales son determinados por el Grupo con base en la última compra o costo de producción, o costo de reposición, el que sea más representativo. El costo de ventas se determina con base en costos reexpresados, y se calcula al momento en que los costos de los derechos de transmisión, programas, libretos, derechos de exclusividad, películas e inventarios se identifican con los ingresos correspondientes.

Los derechos de transmisión y los libretos se amortizan de acuerdo con la vigencia de los contratos. Los derechos de transmisión a perpetuidad se amortizan en línea recta en el periodo en que se estima obtener un beneficio, determinado con base en la experiencia anterior, que en ningún caso excede de 25 años.

(f) Inventarios

Los inventarios de papel, revistas, materiales y refacciones, se valúan al costo de adquisición o a su valor neto de realización, el que sea menor. Los inventarios se reexpresan utilizando los factores derivados del INPC y costos específicos para algunos de estos activos, los cuales son determinados por el Grupo con base en el último precio de compra.

(g) Inversiones

Las inversiones en empresas en las que el Grupo ejerce influencia significativa o control conjunto se valúan por el método de participación. El Grupo reconoce su participación en pérdidas de empresas afiliadas hasta el monto de su inversión inicial y aportaciones subsecuentes de capital, o más allá de este importe cuando el Grupo ha garantizado obligaciones en estas Compañías, sin exceder el monto de dichas garantías. Si una compañía, por la cual el Grupo hubiese reconocido su participación en pérdidas más allá de su inversión y hasta por el monto de sus garantías, comenzara a generar utilidades, el Grupo no reconocería su parte proporcional de éstas, sino hasta reconocer primero su parte proporcional en las pérdidas no reconocidas previamente.

Las inversiones en títulos de deuda en donde el Grupo tiene la intención de mantenerlas hasta su vencimiento se clasifican como "conservadas a su vencimiento", y se valúan a su costo amortizado. Las inversiones en títulos de deuda que no se clasifican como conservadas a su vencimiento se clasifican como "disponibles para su venta", y se registran a su valor razonable, reconociendo cualquier utilidad o pérdida no realizada en el capital contable consolidado en otros componentes del resultado integral acumulado (ver Notas 5 y 14).

Otras inversiones se valúan al costo.

(h) Inmuebles, planta y equipo

Los inmuebles, planta y equipo se registran al costo al momento de su adquisición y posteriormente son reexpresados utilizando el INPC, excepto el equipo de origen extranjero, el cual se reexpresa utilizando un índice que refleja la inflación del país de origen y el tipo de cambio del peso con respecto a la moneda de dicho país a la fecha del balance general ("Índice Específico").

La depreciación de los inmuebles, planta y equipo, se determina sobre el valor actualizado de los activos utilizando el método de línea recta sobre la vida útil de los activos. La vida útil de los activos fluctúa entre 20 y 65 años para inmuebles, entre 5 y 20 años para mejoras a inmuebles, entre 3 y 20 años para equipo técnico y entre 3 y 10 años para otras propiedades y equipos.

(i) Activos intangibles y costos financieros diferidos

Los activos intangibles y costos financieros diferidos se reconocen al costo al momento de su adquisición y posteriormente se actualizan utilizando el INPC.

Los activos intangibles están compuestos de crédito mercantil, marcas, concesión de cadena de televisión, licencias y software, lista de suscriptores y otros costos. El crédito mercantil, las marcas y la concesión de cadena de televisión son activos intangibles con vida indefinida y no se amortizan. Los intangibles con vida indefinida se evalúan anualmente o más frecuentemente, si se presentan indicios de deterioro. Las licencias y software, la lista de suscriptores y otros costos son activos intangibles con vidas definidas y son amortizados con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada, principalmente en un periodo de 3 a 20 años.

Los costos financieros diferidos consisten de honorarios y gastos incurridos en relación con la emisión de deuda a largo plazo. Estos costos financieros son amortizados durante la vigencia de la deuda (ver Nota 7).

(j) Deterioro de activos de larga duración

El Grupo revisa los valores contables de los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil (ver Nota 7), al menos una vez al año o cuando existen eventos o cambios en los indicadores económicos que indican que esas cantidades pueden no ser recuperables. Para determinar la existencia de un deterioro, se compara el valor contable de la unidad reportada con su valor razonable. Las estimaciones de los valores razonables se basan en valores comerciales cotizados en mercados activos si están disponibles, si los precios de mercado no están disponibles, la estimación del valor razonable se basa en varias técnicas de valuación, incluyendo flujos de efectivo futuros estimados, múltiplos de mercado o avalúos profesionales.

(k) Depósitos y anticipos de clientes

Los contratos de depósitos y anticipos de clientes para servicios de publicidad futura por televisión, establecen que los clientes reciban precios preferentes y fijos, durante el período del contrato, en la transmisión de tiempo publicitario con base en las tarifas establecidas por el Grupo. Dichas tarifas varían dependiendo de cuando se transmita la publicidad, en función a la hora, día, rating y tipo de programación.

Los depósitos y anticipos de clientes para servicios de publicidad futura por televisión, se consideran partidas no monetarias debido a que no son sujetos de reembolso y a que son aplicados a las tarifas originalmente contratadas. Consecuentemente, estos depósitos y anticipos se reexpresan para reconocer los efectos de la inflación mediante el INPC.

(l) Capital contable

El capital social y otras cuentas del capital contable incluyen su efecto de actualización, el cual se determina aplicando el factor derivado del INPC desde las fechas en que el capital fue contribuido y las utilidades o pérdidas fueron generadas hasta la fecha del balance general. La actualización representa el monto requerido para mantener el capital contable en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

(m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos del Grupo se derivan principalmente por la venta de servicios de publicidad y de entretenimiento, relacionados con sus distintas actividades de operación, tanto en el mercado nacional como internacional. Los ingresos son reconocidos cuando los servicios se proporcionan y se tiene la certeza de su recuperación. A continuación se presenta un resumen de las políticas para el reconocimiento de los ingresos de las principales actividades de operación:

- Los ingresos por publicidad, que incluyen los depósitos y anticipos de clientes por publicidad futura, se reconocen como ingresos al momento en que el servicio de publicidad es prestado.
- Los ingresos por servicios de programación para televisión restringida y licencias de programas de televisión se reconocen cuando los programas están disponibles para su transmisión por parte del cliente.
- Los ingresos por suscripciones de revistas inicialmente se difieren y se reconocen proporcionalmente en resultados conforme las revistas se entregan a los suscriptores. Los ingresos por la venta de revistas se reconocen en la fecha en que se entregan para su circulación las publicaciones, netos de una estimación para devoluciones.
- El ingreso por la distribución de publicaciones se reconoce cuando los productos son distribuidos.
- Los ingresos por servicios de programación de Sky; que incluyen los anticipos de clientes para futuros servicios de programación DTH y las cuotas de instalación, se reconocen como ingresos en el momento en que el servicio DTH es prestado.
- Las cuotas de suscripción de televisión, internet y telefonía por cable, así como las de pago por evento e instalación se reconocen en el período en que los servicios se proporcionan.
- Los ingresos por servicios de telecomunicación y datos se reconocen en el periodo en que se proporcionan los servicios.

- Los ingresos por asistencia a partidos de fútbol, así como las ventas anticipadas de boletos, se reconocen en la fecha en que tienen lugar dichos eventos.
- Los ingresos por producción y distribución de películas se reconocen cuando las películas son exhibidas.
- Los ingresos por el negocio de juegos se reconocen por la ganancia neta que resulta de la diferencia entre los montos comprometidos en los juegos y los montos pagados a los ganadores.

(n) Pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones

Existen planes de pensiones y pagos al retiro para la mayoría del personal del Grupo, los cuales se encuentran en fideicomisos irrevocables. Las aportaciones a los fideicomisos son determinadas en base a cálculos actuariales. Los pagos por pensiones son hechos por la administración de los fideicomisos.

El incremento o decremento en el pasivo de pensiones y primas de antigüedad se efectúa con base en cálculos actuariales.

A partir del 1 de enero de 2005, las obligaciones por indemnizaciones al personal despedido, distintas de aquellas que surgen por reestructuraciones, son reconocidas con base en cálculos actuariales. Antes de esta fecha, ciertas indemnizaciones al personal despedido fueron cargados a resultados en el año en que fueron incurridos. De acuerdo con este cambio contable, el Grupo reconoció efecto acumulado de pérdida por cambio contable por un monto de \$197,084, neto de un beneficio por impuesto sobre la renta de \$84,465, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

(o) Impuestos sobre la renta

Los impuestos sobre la renta y el impuesto al activo se reconocen en resultados cuando se causan.

Los impuestos sobre la renta diferidos se reconocen utilizando el método integral de activos y pasivos. Bajo este método, los impuestos sobre la renta diferidos se calculan aplicando la tasa de impuesto sobre la renta correspondiente a las diferencias temporales entre el valor contable y fiscal de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros.

(p) Instrumentos financieros derivados

El Grupo reconoció instrumentos derivados, incluyendo ciertos instrumentos financieros derivados implícitos en otros contratos, registrados en el balance general como un activo o un pasivo a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable de los derivados son reconocidos en resultados a menos que se cumplan ciertos criterios de cobertura, en cuyo caso se reconocerán en el capital contable como otros componentes del resultado integral acumulado. El tratamiento contable para coberturas permite que una ganancia o pérdida de un derivado compense los resultados correspondientes de la partida cubierta en el estado de resultados, además requiere que se documente formalmente, designe y evalúe la efectividad de las transacciones que son designadas como coberturas. Al 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, ninguno de los instrumentos financieros del Grupo reunía las condiciones para ser considerados contablemente como instrumentos de cobertura.

(q) Utilidad integral

La utilidad integral incluye la utilidad neta presentada en el estado de resultados, más otros resultados del periodo reflejados en el capital contable que no constituyan aportaciones, reducciones y distribuciones de capital (ver Nota 14).

(r) Compensación con base en acciones

En 2005, el Grupo adoptó los lineamientos de la IFRS 2, "Pago con base en acciones," emitida por el IASB. La IFRS 2 requiere el reconocimiento en el capital contable del gasto por compensación con base en acciones determinado a la fecha de asignación, y es aplicable a aquellos beneficios en acciones otorgadas a ejecutivos y empleados del Grupo (ver Nota 12). Antes de adoptar la IFRS 2, el Grupo reconocía el costo de compensación con base en acciones en el capital contable cuando las acciones eran adquiridas. Con motivo de la adopción de la IFRS 2, el Grupo reconoció una pérdida acumulada por cambio contable al 31 de diciembre de 2005, por un monto de \$349,302, que quedó reflejado en el estado de resultados por el año que terminó en esa fecha. La IFRS 2 se aplica supletoriamente de acuerdo con las disposiciones de la NIF A-8 "Supletoriedad". El Grupo reconoció un gasto por compensación con base en acciones de \$243,882 y \$140,517, por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados consolidados como gasto de administración.

(s) Estados financieros de años anteriores

Los estados financieros de años anteriores, para ser comparables con la información financiera de 2006, están expresados en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007, mediante la aplicación de un factor derivado del cambio en el INPC de 2005 y 2006, el cual fue de 1.0796 y 1.0375, respectivamente. De haber sido aplicado un factor común como lo permiten las NIF para efectos de comparabilidad, los factores para 2005 y 2006 hubieran sido de 1.0821 y 1.0400, respectivamente.

El INPC, al 31 de diciembre fue de:

2004	112.550
2005	116.301
2006	121.015
2007	125.564

A partir de enero de 2007, el Grupo adoptó los lineamientos de la NIF B-3, Estado de resultados, y la INIF 4, *Presentación de la participación de los trabajadores en la utilidad en el estado de resultados*. Consecuentemente, los estados de resultados consolidados del Grupo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2006, han sido reclasificados para adecuarlos a la presentación requerida por dichos lineamientos, incluyendo la reclasificación en otros gastos, neto, de los cargos por reestructuración y partidas no recurrentes, y la participación de los trabajadores en la utilidad, los cuales fueron previamente reportados como renglones por separado.

(t) NIF recientemente emitidas

En agosto 2007, el CINIF emitió tres nuevas normas que son aplicables a partir del 1 de enero de 2008, como sigue:

La NIF B-10, *Efectos de la inflación*, establece normas para el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros de una entidad solamente con base en los cambios en el nivel general de precios, y no incluye normas para la valuación de activos o pasivos. La NIF B-10 proporciona criterios para identificar ambientes inflacionarios y no inflacionarios, y proporcio-

na mecanismos para dejar de reconocer o comenzar a reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros cuando el índice general de precios aplicable a una entidad en particular sea hasta o mayor al 26%, respectivamente, en un periodo acumulado de tres años. La NIF B-10 incluye una opción para el tratamiento contable del resultado por tenencia de activos no monetarios que haya sido reconocido por una entidad como otra utilidad o pérdida integral acumulada bajo los lineamientos de reexpresión anteriores, consistente en reciclar este resultado del capital contable a resultados conforme se realiza, o en reclasificar el saldo total de dicho resultado a utilidades retenidas en el periodo a partir del cual esta norma es aplicable. Adicionalmente, la NIF B-10 no requiere reformular los estados financieros comparativos de periodos anteriores. Debido a que la inflación acumulada en México medida por el INPC en el periodo de tres años que terminó el 31 de diciembre de 2007, fue menor al 26%, las empresas mexicanas del Grupo dejaron de reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros a partir del 1 de enero de 2008. Adicionalmente, el 1 de enero de 2008, el Grupo clasificó en utilidades retenidas los saldos de pérdida acumulada por tenencia de activos no monetarios y pérdida monetaria acumulada por un monto total de \$2,672,502, de acuerdo con los lineamientos normativos de la NIF B-10 (ver Nota 14).

La NIF D-3, *Beneficios a los empleados*, sustituye al anterior Boletín D-3, *Obligaciones laborales*, y proporciona las normas para el reconocimiento de aquellos beneficios otorgados por una entidad a sus empleados, incluyendo los beneficios directos, los beneficios a la terminación y los beneficios al retiro, así como otras provisiones relacionadas. La NIF D-3 requiere periodos de amortización más cortos para partidas sujetas a ser amortizadas, incluyendo una opción para reconocer en resultados las ganancias o pérdidas actuariales de beneficios al retiro, y no requiere el reconocimiento de un activo o pasivo de transición adicional a los beneficios otorgados por una modificación del plan (costo por servicio pasado). La NIF D-3 elimina el reconocimiento de un pasivo adicional determinado en los cálculos actuariales de beneficios al retiro sin la consideración de aumentos salariales; consecuentemente, el activo intangible respectivo y el eventual ajuste al capital contable derivados del reconocimiento de este pasivo adicional, no son ya requeridos por esta nueva norma. La NIF D-3 también requiere el reconocimiento de los costos de beneficios por terminación como una provisión, sin el diferimiento de cualquier costo no reconocido por servicios pasados o por ganancias o pérdidas actuariales. Adicionalmente, la NIF D-3 reconoce la participación de los trabajadores en la utilidad, que requiere ser pagada en México bajo ciertas circunstancias, como un beneficio directo a los empleados. El Grupo no anticipa que los lineamientos de la NIF D-3 vayan a tener un efecto significativo en sus estados financieros consolidados.

La NIF D-4, *Impuestos a la utilidad*, sustituye al anterior Boletín D-4, *Tratamiento contable del impuesto sobre la renta, del impuesto al activo y de la participación de los trabajadores en la utilidad*, y proporciona lineamientos adicionales para la valuación, presentación y revelación de impuestos sobre la renta causados y diferidos, acumulados en un periodo. La NIF D-4 elimina de su alcance el registro contable de la participación de los trabajadores en la utilidad, debido a que este concepto se considera como un gasto ordinario asociado con beneficios a empleados y, consecuentemente, queda contemplado bajo el enfoque de la NIF D-3. La NIF D-4 también reconoce al impuesto al activo como un crédito fiscal en la medida en que se anticipa su recuperación. Adicionalmente, la NIF D-4 requiere en 2008 la reclasificación a utilidades retenidas de cualquier efecto acumulado existente de impuestos sobre la renta diferidos reconocidos en el capital contable al 31 de diciembre de 2007. El Grupo no anticipa que los lineamientos de la NIF D-4 vayan a tener un efecto significativo en sus estados financieros consolidados. El 1 de enero de 2008, el Grupo clasificó en utilidades retenidas el saldo de la pérdida acumulada de impuestos diferidos por un monto de \$3,224,437, de acuerdo con los lineamientos normativos de la NIF D-4 (ver Nota 14).

En noviembre de 2007, el CINIF emitió dos nuevas normas que son aplicables a partir del 1 de enero de 2008, como sigue:

La NIF B-2, *Estado de flujos de efectivo*, requiere un estado de flujos de efectivo como parte de los estados financieros básicos en lugar del estado de cambios en la situación financiera. El estado de flujos de efectivo clasifica las entradas y salidas de efectivo en actividades de operación, inversión, o financiamiento. Los flujos de efectivo de actividades de operación pueden ser reportados mostrando las principales clases de entradas o salidas operativas de efectivo (el método directo), o reportando indirectamente el mismo monto neto de efectivo de actividades de operación a través de ajustar la utilidad neta para conciliarla con el flujo de efectivo neto de actividades de operación (el método indirecto). La NIF B-2 no requiere reformular los estados financieros comparativos de años anteriores a 2008.

La NIF B-15, *Conversión de monedas extranjeras*, sustituye al Boletín B-15, *Transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros de operaciones extranjeras*, e incorpora los conceptos de moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe. La NIF B-15 establece los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera de moneda de registro a funcional, y de la moneda funcional a de informe. La NIF B-15 también permite que una entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe distinta a su moneda funcional. La NIF B-15 no requiere reformular los estados financieros comparativos de años anteriores a 2008. El Grupo no anticipa que los lineamientos de la NIF B-15 vayan a tener un efecto significativo en sus estados financieros consolidados.

En diciembre de 2007, el CINIF emitió la INIF 8, *Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única*. Esta interpretación es aplicable a partir de octubre de 2007, y requiere que una empresa evalúe los efectos del nuevo Impuesto Empresarial a Tasa Única, el cual es aplicable en México a partir de enero de 2008, en su posición de impuestos sobre la renta diferidos en el balance general. Las provisiones de la INIF 8 no tuvieron un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

2. Adquisiciones, inversiones y disposiciones

En octubre de 2005, en una serie de transacciones relacionadas, el Grupo dispuso de su interés del 30% en DTH TechCo Partners ("TechCo") una sociedad que proporciona servicios técnicos a los negocios DTH en Latinoamérica hasta septiembre de 2005 y fue liberado de cualquier obligación en relación con algunas garantías hechas por el Grupo con respecto a cierta deuda de TechCo. Como resultado de esta disposición, el Grupo reconoció una pérdida antes de impuestos por aproximadamente \$172,896, en otros gastos, la cual consistió principalmente del valor total contable de la inversión neta en TechCo, la cual incluyó todos los montos pendientes de cobro relativos a créditos a largo plazo realizados por el Grupo a TechCo (ver Nota 17).

En octubre de 2005 el Grupo adquirió el 40% de las acciones de capital de Gestora de Inversiones Audiovisuales La Sexta, S.A. ("La Sexta") por un monto total aproximado de €1.2 millones de euros (\$16,541). En noviembre de 2005, el Gobierno de España otorgó a La Sexta una concesión para operar 10 años en televisión abierta, la cual comenzó operaciones en marzo de 2006. Durante 2006 y 2007, el Grupo efectuó aportaciones de capital adicionales en relación a su 40% de interés en La Sexta por un monto aproximado de €104.6 millones de euros (\$1,535,176) y por €65.9 millones de euros (\$1,004,697), respectivamente. La inversión del Grupo en La Sexta es valuada por el método de participación. Adicionalmente, en relación con esta inversión y el contrato marco celebrado

en marzo de 2006 por el Grupo con el Grupo MediaPro y el Grupo Árbol (los socios controladores de la empresa que mantiene un interés mayoritario en La Sexta), el Grupo recibió, entre otros derechos: (i) una opción de compra bajo la cual el Grupo puede suscribir, a un precio de €80 millones de euros, un porcentaje del capital social de Imagina Media Audiovisual, S.A. ("Imagina"), la controladora de todas las acciones del Grupo MediaPro y el Grupo Árbol; y (ii) el derecho de poder adquirir, hasta 2011, un cierto porcentaje del capital social de Imagina. Durante 2007, un tercero adquirió un 20% de participación en Imagina. Como resultado de esta adquisición, Imagina pagó a la Compañía un monto de €29 millones de euros [\$462,083] como compensación por la cancelación de la opción de compra para suscribir un cierto porcentaje del capital social de Imagina (ver Notas 5, 11 y 17).

En octubre de 2005, el Grupo acordó participar en un 25% del capital de Concesionaria Vuela Compañía de Aviación, S.A. de C.V. ("Volaris"), una línea aérea de bajo costo con una concesión para operar en México. En 2005 y 2006, el Grupo hizo aportaciones iniciales por un importe de U.S.\$25.0 millones de dólares [\$292,412] y U.S.\$7.5 millones de dólares [\$87,408], respectivamente. La inversión del Grupo en Volaris es valuada por el método de participación (ver Nota 5).

En noviembre de 2005, el Grupo concluyó la adquisición de la totalidad del capital social de una entidad propiedad de terceros denominada Comtelvi, S. de R.L. de C.V. ("Comtelvi"), la cual a la fecha de adquisición tenía inversiones en notas estructuradas y otros instrumentos financieros de activo y de pasivo, así como pérdidas fiscales de aproximadamente \$3,575,276 que fueron utilizadas por el Grupo en el cuarto trimestre de 2005 (ver Nota 19). El monto total pagado en efectivo por esta adquisición fue de aproximadamente U.S.\$39.1 millones de dólares [\$458,223].

En diciembre de 2005, el Grupo celebró una serie de acuerdos para adquirir ciertos activos operativos, que eran propiedad de Editora Cinco, S.A., una editorial colombiana, que se compone principalmente de un grupo de títulos de revistas (marcas) y licencias en México, Colombia, Chile y los Estados Unidos, en un monto de aproximadamente U.S.\$15.0 millones de dólares [\$172,448].

En febrero de 2006, las empresas afiliadas a DirecTV Group, Inc. ("DirecTV"), completaron la adquisición de la participación en el capital de Sky que anteriormente eran de News Corporation ("News Corp.") y de Liberty Media Corp. ("Liberty Media"). Esta adquisición incluye la capitalización de la lista de suscriptores vendida por DirecTV México a Sky por un monto de \$665,653. Como resultado de estas transacciones, la participación del Grupo en el capital de Sky se redujo del 60% al 52.7%, y DirecTV pasó a ser dueño del 47.3% restante. En abril de 2006 el Grupo adquirió un porcentaje adicional del capital en Sky que DirecTV adquirió de Liberty Media. El monto de esta adquisición ascendió aproximadamente a U.S.\$58.7 millones de dólares (\$699,891). Después de esta transacción el Grupo (i) incrementó su porcentaje de participación en Sky de 52.7% a 58.7%, y DirecTV se convirtió en el propietario del 41.3% restante; y (ii) reconoció el exceso pagado sobre el valor contable como una distribución de capital hecha a DirecTV por un importe de \$711,311.

En marzo de 2006, el Grupo adquirió el 50% del capital de Televisión Internacional, S.A. de C.V. ("TVI"), una empresa de televisión por cable en México, con licencia para operar en la ciudad de Monterrey y áreas suburbanas que expira en 2026 por un monto de \$798,304 el cual fue substancialmente pagado en efectivo por el Grupo. En relación con esta operación, el Grupo otorgó a TVI un financiamiento a corto plazo a la fecha de adquisición por un monto principal de \$257,519, con una tasa de interés anual equivalente a THIE mas 150 puntos base y con un vencimiento en marzo de 2007, y realizó un primer pago de \$19,287 en el segundo trimestre de 2006 como ajuste al precio de compra. Asimismo, durante el primer semestre de 2007, el Grupo (i) realizó un segundo pago de \$19,155 como ajuste al precio de compra; (ii) reconoció un tercer y último pago como ajuste al precio de compra por un importe de \$18,417, sujeto a ciertas condiciones para ser pagado en 2008; y (iii) capitalizó todas las cuentas por cobrar de TVI por un importe total de \$269,028, de conformidad con el financiamiento a corto plazo otorgado a la fecha de adquisición. En el tercer trimestre de 2007, el Grupo concluyó la valuación de esta adquisición y reconoció un crédito mercantil por la cantidad de \$405,264. Esta operación fue aprobada en 2007, por las autoridades reguladoras en México (ver Notas 5 y 7).

Al inicio del tercer trimestre de 2006, el Grupo anunció su intención de vender su inversión en acciones y opciones en el capital social de Univision en relación con la fusión contemplada entre Univision y un grupo de inversionistas. Consecuentemente, el Grupo (i) clasificó su inversión en acciones del capital social de Univision como un activo financiero disponible para su venta; (ii) discontinuó el reconocimiento de cualquier participación en los resultados relacionada con esta inversión; (iii) reconoció este activo financiero a su valor razonable, con cualquier cambio en dicho valor u otra utilidad o pérdida relativa siendo reconocidos como otros componentes de la utilidad ó pérdida integral acumulada en el capital contable consolidado del Grupo; y (iv) este instrumento financiero fue objeto de cobertura de los Documentos por pagar del Grupo con vencimientos en 2011, 2025 y 2032, por un monto aproximado de U.S.\$971.9 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía 16,594,500 acciones Clase "A" y 13,593,034 acciones Clase "T" del capital social de Univision, así como opciones para adquirir 6,374,864 acciones Clase "A" y 2,727,136 acciones Clase "T" del capital social de Univision, la mayoría de las cuales tenía un precio de ejercicio de U.S.\$38.261 dólares por acción, y un vencimiento en diciembre de 2017. La mayoría de las opciones para adquirir acciones del capital social de Univision no tenían un valor contable al 31 de diciembre de 2006, debido a que su precio de ejercicio era mayor a su precio de venta. La fusión propuesta fue concluida por Univision el 29 de marzo de 2007, y las 30,187,534 acciones del capital social de Univision que eran propiedad del Grupo fueron convertidas, como todas las acciones del capital social de Univision, en efectivo a U.S.\$ 36.25 dólares por acción. Asimismo, bajo los términos del contrato de fusión, todas las opciones del Grupo para adquirir acciones del capital social de Univision fueron canceladas. El monto total en efectivo que recibió el Grupo en relación con el cierre de esta fusión fue de aproximadamente U.S.\$1,094.4 millones de dólares [\$12,385,515]. Como resultado de esta disposición, el Grupo reconoció en el estado de resultados consolidado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, una pérdida, que no requirió de efectivo de \$669,473 (ver Notas 1(c), 9, 11, 14 y 17).

En noviembre de 2006, el Grupo invirtió U.S.\$258 millones de dólares [\$2,943,986] en obligaciones convertibles de Alvafig, S.A. de C.V. ("Alvafig"), la cual tiene el 49% del capital de Cablemás, S.A. de C.V., ("Cablemás"). Estas obligaciones son convertibles en 99.99% del capital de Alvafig y tienen un vencimiento de cinco años con una tasa de interés anual del 8% en el primer año y del 10% en los cuatro años remanentes, y son pagaderos sobre bases anuales. Cablemás es la segunda empresa más grande de televisión por cable en México, operando en 48 ciudades. La conversión de estas obligaciones en capital de Alvafig está sujeta a la aprobación de las autoridades reguladoras en México y al cumplimiento de ciertos requerimientos regulatorios. En febrero de 2008, el Grupo hizo inversiones adicionales de U.S.\$100 millones de dólares [\$1,082,560] convertibles en obligaciones de Alvafig, dichos recursos fueron usados por esta entidad para incrementar su interés en el capital de Cablemás del 49% al 60% (ver Notas 1(b) y 5).

En agosto de 2007, el Grupo adquirió sustancialmente todas las acciones del capital social de Editorial Atlántida, S.A. ("Atlántida"), una empresa de publicaciones líder en Argentina, por un monto aproximado de U.S.\$78.8 millones de dólares (\$885,377), el cual fue pagado en efectivo. El Grupo concluyó la asignación del precio de compra de esta transacción y reconoció un crédito mercantil por un monto de \$668,338 (ver Nota 7).

En agosto de 2007, el Grupo anunció un acuerdo de Cablestar, S.A. de C.V. ("Cablestar"), una subsidiaria indirecta de la Compañía y Empresas Cablevisión, para adquirir la mayoría de los activos de Bestel, S.A. de C.V. ("Bestel"), una empresa mexicana de telecomunicaciones que proporciona soluciones de servicios de larga distancia y datos a proveedores de telecomunicaciones a través de una red de fibra óptica de aproximadamente 8,000 kilómetros que cubre las ciudades y regiones económicas más importantes de México y cruza directamente en los Estados Unidos en las ciudades de San Antonio, Texas y San Diego, California. En diciembre de 2007, después de obtener la aprobación de las autoridades regulatorias mexicanas, Cablestar concluyó esta transacción al adquirir, a un precio de compra total de U.S.\$256 millones de dólares (\$2,772,352), la totalidad del capital de Letseb, S.A. de C.V. ("Letseb") y Bestel USA, Inc. ("Bestel USA"), las empresas propietarias de la mayoría de los activos de Bestel. En relación con esta adquisición: (i) Cablestar hizo una aportación adicional de capital en Letseb por un monto de U.S.\$69 millones de dólares (\$747,236), la cual fue utilizada por Letseb para pagar ciertos pasivos contraídos antes de la adquisición; (ii) la Compañía otorgó una garantía a un tercero en relación con el pasivo a largo plazo de Letseb por un monto de U.S.\$80 millones de dólares; (iii) Empresas Cablevisión emitió deuda a largo plazo para financiar esta adquisición por un monto de U.S.\$225 millones de dólares (\$2,457,495); (iv) Cablemás y TVI hicieron aportaciones de capital por un monto total de U.S.\$100 millones de dólares en relación con su interés minoritario del 30.8% en Cablestar; y (v) Cablestar reconoció un crédito mercantil por un monto de aproximadamente \$1,552,054, con base en una valuación preliminar. El Grupo espera completar la valuación final y la asignación del precio de compra de esta transacción en la primera mitad de 2008 (ver Notas 7 y 8).

3. Documentos y cuentas por cobrar a clientes

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre, se integraban de:

	2006	2007
Documentos por cobrar a clientes recibidos como depósitos y anticipos que no generan intereses	\$ 12,406,785	\$ 14,753,180
Cuentas por cobrar a clientes por servicios de publicidad y otros así como el impuesto al valor agregado correspondiente a dichos servicios	2,773,345	3,507,639
Estimación para cuentas incobrables	(1,071,428)	(966,145)
	\$ 14,108,702	\$ 17,294,674

4. Derechos de transmisión y programación

Los derechos de transmisión y programación al 31 de diciembre, se integraban como sigue:

	2006	2007
Derechos de transmisión	\$ 3,721,400	\$ 5,439,918
Programación	3,004,281	2,967,511
	6,725,681	8,407,429
Porción no circulante de:		
Derechos de transmisión	1,950,823	3,626,320
Programación	1,606,915	1,626,428
	3,557,738	5,252,748
Porción circulante de derechos de transmisión y programación	\$ 3,167,943	\$ 3,154,681

5. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 el Grupo mantenía las siguientes inversiones:

	2006	2007	% de Participación al 31 de diciembre de 2007
Valuadas por el método de participación:			
Cablemás ^(a)	\$ 2,978,532	\$ 3,208,265	49%
La Sexta (ver Nota 2)	757,166	1,238,576	40%
Ocesa Entretenimiento, S.A. de C.V. ("OCEN") ^(b)	522,808	448,158	40%
Volaris (ver Nota 2)	266,970	202,949	25%
TVI (ver Nota 2)	101,407	324,508	50%
Otras	99,518	132,758	
	4,726,401	5,555,214	
Otras inversiones:			
Inversiones en valores conservadas a vencimiento (ver Nota 1 (g)) ^(c)	940,238	2,525,204	
TVI (ver Nota 2)	266,378	-	
Otras	26,856	35,166	
	1,233,472	2,560,370	
	\$ 5,959,873	\$ 8,115,584	

^(a) El Grupo ha identificado a Alvafig como una entidad de interés variable, siendo el Grupo el beneficiario primario de la inversión en esta entidad. De tal manera, los activos de Alvafig, que consisten del 49% de la participación en Cablemás (incluyendo crédito mercantil de \$1,870,393), así como sus pasivos y resultados de operación han sido incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía (ver Notas 1 (b) y 2).

^(b) OCEN es una subsidiaria con control mayoritario de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S. A. de C. V. ("CIE"), y se dedica al negocio de entretenimiento en vivo en México. En el tercer trimestre de 2006 y en el segundo y tercer trimestre de 2007, OCEN pagó dividendos al Grupo por un monto total de \$106,429 y \$94,382, respectivamente (ver Nota 16).

^(c) Inversiones en valores conservadas a vencimiento representan notas estructuradas y documentos por cobrar con vencimientos a largo plazo. Estas inversiones están valuadas al costo.

El Grupo reconoció su participación en la utilidad (pérdida) integral de afiliadas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, como sigue:

	2005	2006	2007
Participación en utilidades (pérdidas) de afiliadas, neto	\$ 172,913	\$ (624,843)	\$ (749,299)
Otros componentes de (pérdida) utilidad integral de afiliadas:			
Efecto por conversión de moneda extranjera, neto	(313,807)	578,481	171,297
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto	(960)	(7,161)	2,151
(Pérdida) utilidad en otras cuentas de capital contable, neto	(204,485)	57,930	5,382
	\$ (346,339)	\$ 4,407	\$ (570,469)

6. Inmuebles, planta y equipo, neto

Los inmuebles, planta y equipo al 31 de diciembre, se integraban como sigue:

	2006	2007
Edificios	\$ 8,709,933	\$ 9,178,003
Mejoras a edificios	1,694,047	1,715,965
Equipo técnico ⁽¹⁾	20,875,135	26,330,386
Transpondedores satelitales	1,757,780	1,789,890
Muebles y enseres	597,683	672,426
Equipo de transporte	1,310,538	1,411,444
Equipo de cómputo	1,653,994	2,162,639
	36,599,110	43,260,753
Depreciación acumulada	(20,180,600)	(22,750,195)
	16,418,510	20,510,558
Terrenos	4,138,684	4,232,721
Inversiones y construcciones en proceso	1,207,231	428,052
	\$ 21,764,425	\$ 25,171,331

⁽¹⁾ En 2007, incluye equipo de telecomunicaciones en relación con la adquisición de Letseb y Bestel USA (Ver Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, los equipos técnico, de transporte y de cómputo incluyen activos de subsidiarias mexicanas que son de origen extranjero valuados por un monto de \$5,022,958 y \$5,029,332, respectivamente, neto de su depreciación acumulada (ver Nota 1 (h)).

De haber sido aplicado el INPC para reexpresar la totalidad del equipo neto del Grupo, el saldo neto de inmuebles, planta y equipo al 31 de diciembre de 2006 y 2007, habría sido de \$22,032,839 y \$25,190,443, respectivamente.

La depreciación del período aplicada a los resultados ascendió a \$2,250,354, \$2,438,234 y \$2,793,310 en 2005, 2006 y 2007, respectivamente.

Los transpondedores satelitales se registran como un activo equivalente al valor presente neto de los pagos comprometidos bajo el contrato de servicios por 15 años celebrado con Intelsat Corporation ("Intelsat", anteriormente PanAmSat Corporation) por 12 transpondedores de banda KU en el satélite IS-9 de Intelsat (ver Nota 8). Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, el monto de los transpondedores satelitales, neto de su depreciación acumulada, ascendía a \$1,015,607 y \$914,832, respectivamente.

7. Activos intangibles y cargos diferidos, neto

Los saldos de los activos intangibles y cargos diferidos al 31 de diciembre, eran como sigue (ver Nota 1(i)):

	2006			2007		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto
Activos intangibles de vida indefinida:						
Crédito mercantil			\$ 2,267,077			\$ 3,978,277
Marcas comerciales de						
Publicaciones y TVI			602,741			806,278
Concesión de cadena de televisión			650,603			650,603
Concesión de TVI			147,108			262,925
Concesión de Telecomunicaciones			-			29,113
Activos intangibles de vida definida y cargos diferidos:						
Licencias y aplicaciones de cómputo	\$ 845,232	\$ (475,648)	369,584	\$ 1,026,841	\$ (632,998)	393,843
Lista de suscriptores Sky	615,449	(302,041)	313,408	749,945	(461,509)	288,436
Lista de suscriptores TVI	50,887	-	50,887	52,495	(13,011)	39,484
Mejoras a locales arrendados	280,282	(71,825)	208,457	821,257	(138,663)	682,594
Otros activos intangibles	266,175	(127,657)	138,518	294,035	(157,214)	136,821
Costos financieros por amortizar (ver Nota 8)	1,085,933	(241,621)	844,312	1,107,744	(277,451)	830,293
	\$ 3,143,958	\$ (1,218,792)	\$ 5,592,695	\$ 4,052,317	\$ (1,680,846)	\$ 8,098,667

La amortización de activos intangibles (excepto crédito mercantil) y costos financieros diferidos aplicada a resultados en 2005, 2006 y 2007, ascendió a \$458,557, \$424,958 y \$478,063, respectivamente, de los cuales \$51,903, \$49,849 y \$48,303, en 2005, 2006

y 2007, respectivamente, fueron registrados en intereses pagados (ver Nota 18), y \$45,379 y \$33,571 en 2005 y en 2006, respectivamente, fueron registrados en otros gastos de acuerdo con la extinción de la deuda a largo plazo (ver Nota 17).

Los cambios en el valor contable neto del crédito mercantil y marcas comerciales por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron como sigue:

	Saldo al 31 de Diciembre 2006	Adquisiciones	Efecto por Conversión de Moneda Extranjera	Ajustes/ Reclasificaciones	Ajustes por Deterioro	Saldo al 31 de Diciembre 2007
Crédito Mercantil:						
Televisión Abierta ⁽¹⁾	\$ 1,403,519	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (493,693)	\$ 909,826
Cable y Telecomunicaciones	-	1,552,054	-	-	-	1,552,054
Distribución de Publicaciones	24,544	668,338	(2,773)	-	-	690,109
Otros Negocios	39,406	-	-	-	-	39,406
Inversiones en afiliadas ⁽²⁾	799,608	269,028	-	(281,754)	-	786,882
	\$ 2,267,077	\$ 2,489,420	\$ (2,773)	\$ (281,754)	\$ (493,693)	\$ 3,978,277
Marcas Comerciales ⁽³⁾						
Editoriales	\$ 552,731	\$ 141,093	\$ 1,242	\$ -	\$ -	\$ 695,066
Telecomunicaciones	-	21,860	-	-	-	21,860
TVI	50,010	39,342	-	-	-	89,352
	\$ 602,741	\$ 202,295	\$ 1,242	\$ -	\$ -	\$ 806,278

⁽¹⁾ Ver Nota 17.

⁽²⁾ Ver Nota 5.

⁽³⁾ Ver Nota 2.

8. Deuda y obligación por renta de transpondedores satelitales

Al 31 de diciembre, la deuda y la obligación por renta de transpondedores satelitales se integraban como sigue:

	2006	2007
Deuda en dólares americanos:		
8% Documentos por pagar en 2011 ^{(1) (2)}	\$ 806,468	\$ 785,863
8.50% Documentos por pagar en 2032 ⁽¹⁾	3,362,570	3,276,660
6.625% Documentos por pagar en 2025 ^{(1) (2)}	6,725,139	6,553,320
9.375% Documentos por pagar en 2013 ^{(3) (8)}	126,108	122,886
Préstamo sindicado ⁽⁴⁾	-	2,457,495
Otras ⁽⁵⁾	38,943	33,032
Deuda en moneda nacional:		
8.49% Documentos por pagar en 2037 ^{(1) (6)}	-	4,500,000
Pagarés denominados en UDIs, 8.15% por pagar en 2007 ^{(2) (6) (7)}	1,017,093	-
Otros créditos bancarios ^{(3) (8)}	7,410,945	7,142,460
Deuda en otras monedas	436	50,321
Total de deuda a largo plazo	19,487,702	24,922,037
Menos: Vencimientos a corto plazo	1,023,445	488,650
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante	\$ 18,464,257	\$ 24,433,387
Obligación por renta de transpondedores satelitales ⁽⁹⁾	\$ 1,251,946	\$ 1,132,830
Menos: Vencimientos a corto plazo	89,415	97,696
Obligación por renta de transpondedores satelitales, neto de porción circulante	\$ 1,162,531	\$ 1,035,134

⁽¹⁾ Estos Documentos por pagar son obligaciones quirografarias de la Compañía, tienen igualdad de derecho de pago con toda la deuda quirografaria no subordinada existente y futura de la Compañía, y están subordinados en derecho de pago a todos los pasivos existentes y futuros de las subsidiarias de la Compañía. La tasa de interés anual aplicable a todos los documentos por pagar con vencimiento en 2011, 2025, 2032 y 2037, incluyendo el efecto por impuestos retenidos en México, es del 8.41%, 6.97%, 8.94%, y 8.93%, respectivamente, pagaderos semestralmente. Estos documentos por pagar no pueden ser redimidos antes de su vencimiento, excepto en el caso de ciertos cambios legales que afecten el tratamiento del impuesto retenido sobre ciertos pagos de estos documentos, en cuyo caso los documentos serán redimibles en su totalidad a opción de la Compañía. Los documentos por pagar con vencimiento en 2011 y 2032 fueron emitidos al 98.793% y 99.431%, respectivamente, con un interés anual al vencimiento del 8.179% y 8.553%, respectivamente. El contrato de estos Documentos por pagar contiene ciertas restricciones que limitan a la Compañía y a sus subsidiarias restringidas de televisión abierta, señales de televisión restringida y exportación de programación, para aceptar gravámenes sobre sus activos, realizar transacciones de venta y arrendamiento en vía de regreso y consumir ciertas fusiones, consolidaciones o transacciones semejantes. Estos Documentos por pagar están sustancialmente registrados en la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("U.S. Securities and Exchange Commission").

⁽²⁾ En marzo y mayo de 2005, la Compañía emitió estos documentos por pagar por un monto de U.S.\$400 millones de dólares y U.S.\$200 millones de dólares, respectivamente, los cuales fueron emitidos al 98.081% y 98.632%, respectivamente, con un interés anual del 6.802% y 6.787%, respectivamente. Los recursos netos de los U.S.\$400 millones de dólares de esta deuda, junto con efectivo disponible, fueron utilizados para fondar las ofertas que se hicieron para la recompra parcial o total del monto principal de los documentos por pagar con vencimiento en 2011 y el equivalente en pesos mexicanos del monto principal de documentos denominados en UDIs con vencimiento en 2007 y prepagó deuda a largo plazo por un monto principal aproximado de U.S.\$222 millones de dólares y \$3,045,427, (\$2,935,097), respectivamente. Los recursos netos de la colocación de U.S.\$200 millones de dólares fueron utilizados para propósitos corporativos, incluyendo el prepago de algunas deudas del Grupo.

⁽³⁾ Estos títulos son obligaciones quirografarias no subordinada de Sky. El interés aplicable a estos Documentos por pagar, que incluye la retención de impuestos en México, es del 9.8580%, y es pagadero semestralmente. Sky puede redimir a su elección estos Documentos por pagar, parcial o totalmente, en cualquier momento a partir del 19 de septiembre de 2008 y hasta el 18 de septiembre de 2011 a precios que varían entre el

104.6875% y el 101.5625%, o al 100% a partir del 19 de septiembre de 2011, más los intereses acumulados pendientes de pago. En marzo y abril de 2006, Sky contrató dos préstamos a 10 años con bancos mexicanos por un monto principal total de \$3,500,000 para financiar, junto con efectivo disponible, una oferta de prepago por la totalidad o parte de los Documentos por pagar con vencimiento en 2013, que resultó en el prepago de un monto principal por aproximadamente U.S.\$288.7 millones de dólares o 96.2% de estos documentos. El monto total pagado por Sky en relación con esta oferta de prepago fue de aproximadamente U.S.\$324.3 millones de dólares, los cuales incluyeron los gastos por consentimiento y los intereses acumulados no pagados. La deuda de diez años de Sky está garantizada por la Compañía e incluye un préstamo por \$2,100,000 con una tasa de interés anual del 8.74% y un préstamo por \$1,400,000 con una tasa de interés anual del 8.98% por los primeros tres años, y TIE más 24 puntos base por los siete años remanentes. El interés en estos dos préstamos a diez años es pagadero mensualmente.

- ⁽⁴⁾ En diciembre de 2007, Empresas Cablevisión contrató un préstamo sindicado por un monto principal de U.S.\$225 millones de dólares, con vencimiento en 2012, para financiar la adquisición de Letseb y Bestel USA (ver Nota 2). El interés anual sobre este préstamo es pagadero trimestralmente a la tasa LIBOR más un margen aplicable del 0.425%. Bajo los términos de este préstamo, Empresas Cablevisión y subsidiarias requieren mantener (a) ciertas razones financieras de cobertura relativas a deuda e intereses pagados, y (b) ciertas restricciones, principalmente en deuda, gravámenes, inversiones y adquisiciones, desembolsos de capital, ventas de activos, consolidaciones, fusiones y transacciones similares.
- ⁽⁵⁾ Incluye documentos por pagar a bancos, con tasas de interés anual que varían entre 0.11 y 1.25 puntos por arriba de LIBOR. Los vencimientos de esta deuda varían entre 2008 y 2010.
- ⁽⁶⁾ En mayo de 2007, la Compañía emitió documentos por pagar por un monto principal de \$4,500,000. La Compañía utilizó los recursos de esta emisión para reponer su posición de efectivo después de pagar, con efectivo disponible, aproximadamente \$992,900 de sus notas denominadas en UDIS que vencieron en abril de 2007 y para recomprar acciones. La Compañía piensa utilizar el remanente de los recursos de esta emisión para fines corporativos, inclusive el pago de otra deuda y la recompra de acciones, sujeta a las condiciones de mercado y a otros factores. La Compañía puede a su propia opción, redimir estos documentos, total o parcialmente, en cualquier momento a un precio de redención equivalente a lo que sea mayor del monto principal de los documentos o el valor presente de los flujos de efectivo futuro, a la fecha de redención, del monto del principal y los intereses de los documentos por pagar descontados a la tasa comparable de los Bonos del Gobierno Mexicano.
- ⁽⁷⁾ Documentos por pagar denominados en unidades de inversión ("UDIS"), representados por 258,711,400 UDIS al 31 de Diciembre de 2006. Los intereses de estos documentos fueron pagaderos semestralmente. El saldo al 31 de diciembre de 2006 incluye reexpresión por \$275,561.
- ⁽⁸⁾ Incluye en 2006 y 2007, los saldos por pagar de préstamos a largo plazo por un monto principal de \$480,000, \$1,162,460 y \$2,000,000, en relación con ciertos contratos de crédito celebrados por la Compañía con un banco mexicano, con vencimientos de 2008 hasta 2012. Los intereses de estos préstamos están en un rango del 8.925% a 10.350% anual, pagaderos mensualmente. Bajo los términos de estos contratos de crédito, la Compañía y ciertas subsidiarias restringidas de televisión abierta, señales de televisión restringida y exportación de programación requieren mantener (a) ciertas razones financieras de cobertura relativas a deuda e intereses pagados; y (b) ciertas restricciones sobre deuda, pago de dividendos, emisión y venta de capital social, y gravámenes. El saldo de 2006 y 2007 también incluye los préstamos a largo plazo de Sky mencionados en el párrafo (3) anterior por un monto principal total de \$3,500,000.
- ⁽⁹⁾ Sky tiene el compromiso de pagar mensualmente un monto de U.S.\$1.7 millones de dólares por un contrato celebrado con Intelsat (anteriormente PanAmSat Corporation) en febrero de 1999 por el servicio de recepción y retransmisión de señal satelital mediante el uso de 12 transpondedores del satélite IS-9, el cual inició operaciones en septiembre de 2000. El servicio del IS-9 concluirá cuando ocurra primero (a) el término de 15 años o (b) la fecha en que el IS-9 quede fuera de servicio. Las obligaciones de Sky bajo el contrato del IS-9 están proporcionalmente garantizadas por la Compañía y los demás socios de Sky con base en sus respectivas partes de interés (ver Notas 6 y 11).

Vencimientos de deuda y obligaciones por renta de transpondedores satelitales

Los vencimientos de deuda en los próximos años, a partir del 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

2008	\$ 488,650
2009	1,167,321
2010	1,034,705
2011	787,412
2012	3,459,190
Años siguientes	17,984,759
	\$ 24,922,037

Los pagos mínimos por obligaciones por renta de transpondedores satelitales en los próximos años, a partir del 31 de diciembre de 2007, son como sigue:

2008	\$ 222,813
2009	222,813
2010	222,813
2011	222,813
2012	222,813
Años siguientes	595,174
	1,709,239
Menos: Monto que representa el interés	576,409
	\$ 1,132,830

9. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros del Grupo registrados en el balance general incluyen efectivo, inversiones temporales, documentos y cuentas por cobrar, la inversión neta en Univision registrada como un activo financiero disponible para su venta al 31 de diciembre de 2006 (ver Nota 2), inversiones en valores conservadas a vencimiento, cuentas por pagar, deuda e instrumentos financieros derivados. Para el efectivo, inversiones temporales, cuentas por cobrar y por pagar circulantes, y documentos por pagar a corto plazo a instituciones financieras, los importes registrados se aproximan a su valor razonable dado el vencimiento a corto plazo de estos instrumentos. La inversión en Univision disponible para su venta y los títulos de deuda clasificados como inversiones disponibles para su venta se registran a su valor razonable. Los valores razonables de los créditos bursátiles, están basados en cotizaciones de sus respectivos valores de mercado. Los depósitos restringidos (ver Nota 5) causan interés a tasas de mercado y el valor registrado se aproxima al valor razonable.

El valor razonable de las opciones ("warrants") para adquirir acciones de Univision se determinó con base en un modelo técnico de valuación. El valor razonable de los préstamos que el Grupo contrató con bancos mexicanos (ver Nota 8), se estimó utilizando la tasa de financiamiento disponible para el Grupo para créditos bancarios con términos y vencimientos semejantes. El valor razonable de las inversiones en valores conservadas a vencimiento y los contratos de opciones en moneda extranjera, de intercambio de tasas de interés y de opciones de acciones, se determina con base en estimaciones proporcionadas por instituciones financieras.

Los valores registrados y razonables estimados de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2007 son como sigue:

	2006		2007	
	Valor Registrado	Valor Razonable	Valor Registrado	Valor Razonable
Instrumentos financieros no derivados:				
Activos:				
Inversión en Univision disponible para su venta (ver Nota 2)	\$ 12,266,318	\$ 12,266,318	\$ -	\$ -
Inversiones en valores conservadas a vencimiento (ver Nota 5)	1,185,767	1,185,767	2,525,204	2,525,204
Pasivos:				
Documentos por pagar con vencimiento en 2011, 2025 y 2032	\$ 10,894,177	\$ 12,117,806	\$ 10,615,843	\$ 11,654,879
Documentos por pagar con vencimiento en 2037	-	-	4,500,000	4,280,581
Otros créditos bursátiles a largo plazo	126,108	133,022	122,886	132,717
Títulos denominados en UDIs a largo plazo	1,017,093	1,033,993	-	-
Documentos por pagar a largo plazo a bancos mexicanos	7,410,945	7,598,921	7,142,460	7,403,793
Préstamo sindicado	-	-	2,457,495	2,456,471
Instrumentos financieros derivados:				
Activos:				
Contratos de intercambios de tasas de interés de Sky ^(a)	\$ 737	\$ 737	\$ 36,040	\$ 36,040
Contratos de moneda extranjera Sky ^(b)	-	-	999	999
Tasa de interés combinada de cupones ^(c)	-	-	19,397	19,397
Pasivos:				
Tasa de interés de los bonos del tesoro ^(d)	\$ -	\$ -	\$ 77,595	\$ 77,595
Contratos de intercambio de tasas de interés ^(e)	327,499	327,499	197,891	197,891

^(a) En febrero de 2004, Sky celebró contratos de intercambio de tasa de interés para cubrir una porción de su riesgo en dólares en relación con sus documentos por pagar en 2013. Bajo los términos de estos contratos, Sky recibe pagos semestrales calculados con base en el monto notional total de U.S.\$11.3 millones de dólares a una tasa anual del 9.375%, y Sky efectúa pagos mensuales calculados con base en un monto notional total de aproximadamente \$123,047 a una tasa anual del 10.25%. Estas transacciones terminarán en septiembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, Sky reconoció el cambio en el valor razonable de estas transacciones en el costo integral de financiamiento (pérdida en tipo de cambio).

^(b) Al 31 de diciembre de 2007, Sky tenía contratos de moneda extranjera a futuro para cubrir una porción de sus requerimientos de flujos de efectivo en moneda extranjera por un monto de U.S.\$15.0 millones de dólares, para intercambiar dólares estadounidenses y pesos mexicanos a un tipo de cambio promedio de \$10.89 por U.S.\$1.0 dólar en 2008.

^(c) En diciembre de 2007, en relación con la emisión de los U.S.\$225 millones de dólares de deuda a largo plazo, Empresas Cablevisión celebró contratos de intercambio de moneda para cubrir el riesgo de tasa de interés y el riesgo de fluctuación de moneda extranjera en dicha deuda a largo plazo.

^(d) En el tercer trimestre de 2007, la compañía celebró contratos de tasa de interés para cubrir el riesgo del costo a futuro o eventual de un ajuste en las tasas de interés que puede tener un efecto adverso por cambios en las tasas de interés. Bajo estos términos la compañía acordó pagar o recibir un monto igual a la diferencia entre el valor presente neto del flujo de efectivo por un monto notional total de deuda basado en la existencia de rendimientos de los bonos del tesoro de Estados Unidos, a la fecha en que los contratos sean establecidos o liquidados. Los montos nominales de los contratos no serán intercambiados. La tasa de interés contratada esta reflejada al valor razonable en los estados financieros consolidados del Grupo y las utilidades o pérdidas relacionadas están reconocidos como una utilidad en el costo integral de financiamiento (intereses pagados). Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía tiene contratos de intereses pendientes por un monto total notional de endeudamiento por U.S.\$150.0 millones de dólares.

^(e) Para reducir los efectos adversos de los tipos de cambio sobre los Documentos por pagar con vencimientos en 2011, 2025 y 2032, durante 2004 y 2005, la Compañía celebró contratos de intercambio de tasas de interés con varias instituciones financieras, que permiten la cobertura contra la depreciación del peso mexicano en pagos de interés por un periodo de cinco años. Bajo los términos de estos contratos, la Compañía recibe pagos semestrales con base en el monto notional total de U.S.\$890 millones de dólares al 31 de diciembre de 2006 y 2007, a una tasa anual promedio del 7.37% y la Compañía efectúa pagos semestrales con base en un monto notional total de aproximadamente \$9,897,573 al 31 de diciembre de 2006 y 2007, a una tasa anual promedio del 8.28%, sin el intercambio del monto notional sobre el cual los pagos se determinan. En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2007, la Compañía registró una pérdida y (utilidad) de \$91,550 y \$(1,440), respectivamente, en el costo integral de financiamiento (pérdida en tipo de cambio) derivada del cambio en el valor razonable de estas transacciones. En noviembre de 2005, el Grupo contrató opciones que permiten a la contraparte extender el vencimiento de estos contratos de intercambio por un año adicional sobre un monto notional de U.S.\$890 millones de dólares.

10. Pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones

Ciertas compañías del Grupo tienen contratos colectivos, que incluyen beneficios definidos por planes de pensiones para la mayoría de sus trabajadores. Adicionalmente, el Grupo adoptó un plan de pensiones de beneficios definidos para ejecutivos. Todos los beneficios por pensiones se basan en sueldos y años de servicios prestados.

Bajo las normas de la Ley Federal del Trabajo, las primas de antigüedad son pagaderas con base en sueldos y años de servicio a trabajadores que renuncien o sean liquidados antes de alcanzar la edad de retiro. Algunas Compañías del Grupo tienen primas de antigüedad que son mayores a los requerimientos legales. Después de la edad de retiro, los trabajadores no tienen derecho a primas de antigüedad adicionales.

Los importes de pensiones y primas de antigüedad se determinan actuarialmente, considerando el valor presente neto de inflación de todos los beneficios futuros estimados proporcionalmente a cada año, desde la fecha de contratación hasta la edad de 65 años. El Grupo ha utilizado una tasa de descuento del 4% y una escala de sueldos del 2% en 2005, 2006 y 2007. El Grupo ha utilizado una tasa de rendimientos de los activos del plan del 5%, 5.4% y 9.3% en 2005, 2006 y 2007, respectivamente. El Grupo realiza contribuciones voluntarias a los fondos de pensiones y primas de antigüedad, las cuales son generalmente deducibles para efectos fiscales. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, los activos del plan estaban invertidos en un portafolio integrado

principalmente por títulos de capital y deuda (incluyendo acciones de la Compañía). Los beneficios por pensiones y primas de antigüedad son pagados cuando estos son exigibles.

El importe del pasivo por los planes de pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones (ver Nota 1 (n)), al 31 de diciembre, era como sigue:

	2006	2007
Plan de pensiones:		
Valor presente actuarial de:		
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 318,167	\$ 329,413
Obligaciones por beneficios no adquiridos	352,767	374,373
Obligaciones por beneficios actuales	670,934	703,786
Importe adicional por beneficios proyectados	163,189	168,381
Obligaciones por beneficios proyectados	834,123	872,167
Activos del plan	1,254,603	1,153,205
Activos del plan en exceso a las obligaciones por beneficios proyectados	420,480	281,038
Partidas por amortizar en un periodo de entre 5 y 18 años:		
Obligaciones transitorias	120,534	107,436
Costos de servicios anteriores no reconocidos	(13,851)	(11,828)
Utilidad por variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(644,624)	(435,665)
	(537,941)	(340,057)
Pasivo neto proyectado	(117,461)	(59,019)
Plan de primas de antigüedad:		
Valor presente actuarial de:		
Obligaciones por beneficios adquiridos	145,616	148,016
Obligaciones por beneficios no adquiridos	104,796	95,142
Obligaciones por beneficios actuales	250,412	243,158
Importe adicional por beneficios proyectados	19,676	18,783
Obligaciones por beneficios proyectados	270,088	261,941
Activos del plan	548,355	475,525
Activos del plan en exceso a las obligaciones por beneficios proyectados	278,267	213,584
Partidas por amortizar en un periodo de entre 5 y 8 años:		
Obligaciones transitorias	105,790	83,912
Costos de servicios anteriores no reconocidos	(115,726)	(106,446)
Utilidad por variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(92,444)	(7,569)
	(102,380)	(30,103)
Activo neto proyectado	175,887	183,481
Indemnizaciones:		
Valor presente actuarial de:		
Obligaciones por beneficios no adquiridos	342,472	386,180
Obligaciones por beneficios actuales	342,472	386,180
Importe adicional por beneficios proyectados	27,907	27,521
Obligaciones por beneficios proyectados	370,379	413,701
Activos del plan	-	-
Obligaciones por beneficios proyectados en exceso a los activos del plan	(370,379)	(413,701)
Partidas por amortizar en un periodo de entre 5 y 6 años:		
Pérdida (utilidad) neta por variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	14,129	(25,682)
Pasivo neto proyectado	(356,250)	(439,383)
Total pasivos laborales	\$ (297,824)	\$ (314,921)

Los componentes del costo (beneficio) neto del periodo del plan de pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones al 31 de diciembre, se integraban como sigue:

	2005	2006	2007
Costo laboral	\$ 89,698	\$ 96,435	\$ 97,878
Costo financiero	47,212	52,896	55,804
Rendimientos de los activos del plan	(60,251)	(81,152)	(168,141)
Amortizaciones	20,216	8,421	(9,280)
Costo (beneficio) neto	\$ 96,875	\$ 76,600	\$ (23,739)

11. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía compromisos por un monto total de \$173,664, de los cuales \$83,446, eran compromisos relativos al negocio de juegos de la Compañía, \$45,557, eran compromisos para la adquisición de equipo técnico de televisión, \$40,042, eran compromisos para la adquisición de aplicaciones de cómputo y servicios relativos, y \$4,619 eran compromisos de construcción para mejoras a edificios e instalaciones técnicas.

En el segundo semestre de 2005, el Grupo formalizó una serie de acuerdos con EMI Group PLC ("EMI"), una empresa líder mundial en grabación de música, por los cuales (i) en octubre de 2005 se creó en México un negocio conjunto al 50% ("Televisa EMI Music"); (ii) el Grupo inició operaciones el 1 de septiembre de 2005 en sociedad al 50% con las operaciones latinas de EMI en los Estados Unidos ("EMI Televisa Music"). De acuerdo con los términos de dichos contratos y de acuerdo con ciertas circunstancias, (i) en el caso de Televisa EMI Music, cualquier parte tendrá el derecho de adquirir la otra parte del interés en Televisa EMI Music de acuerdo con una fórmula establecida en el contrato, y (ii) en el caso de EMI Televisa Music, el Grupo puede requerir a EMI comprar o EMI puede requerir que el Grupo venda su parte del 50% en este negocio. Estos negocios conjuntos no requirieron de inversiones de capital significativas durante 2006 y 2007. El Grupo podría fondear hasta 50% de ciertos requerimientos de capital de trabajo que necesitara EMI Televisa Music durante 2008, en la forma de préstamos a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía los siguientes compromisos anuales mínimos por la utilización de transpondedores satelitales (sin incluir la utilización de los transpondedores para el servicio de DTH descritos abajo):

	Miles de dólares
2008	U.S.\$ 14,665
2009	11,006
2010	5,938
2011	4,740
2012 y años siguientes	13,726
	U.S.\$ 50,075

El Grupo ha garantizado el 58.7% de los compromisos mínimos de Sky por la utilización de transpondedores satelitales en un periodo que termina en 2015. Al 31 de diciembre de 2007, esta garantía se estima en un monto total aproximado de U.S.\$92.8 millones de dólares (sin descontar a valor presente) (ver Notas 2, 8 y 9).

La Compañía otorgó avales a bancos mexicanos por préstamos directos a Sky por un monto total de \$3,500,000, mismos que están reflejados como pasivos en el balance general consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2007 (ver Nota 8).

El Grupo tiene arrendamientos, principalmente de su negocio de Juegos, bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo que vencen hasta el 2046. El negocio de Juegos del Grupo inició operaciones en el segundo trimestre de 2007. Al 31 de diciembre de 2007, los compromisos anuales no-cancelables (sin descontar a valor presente) son los siguientes:

2008	\$ 174,250
2009	148,242
2010	130,453
2011	75,160
2012	24,086
Años siguientes	120,709
	\$ 672,900

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía compromisos de aportaciones de capital en 2008, relacionados con su interés del 40% en La Sexta por aproximadamente €44.4 millones de euros (\$707,465) (ver Notas 2 y 5).

En junio de 2003, la Compañía fue notificada por las autoridades fiscales de una reclamación, en relación con el pago anual del impuesto al activo de 1994. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía provisionó \$71,313 para liquidar esta reclamación en apego a la amnistía fiscal prevista en las disposiciones fiscales mexicanas.

Durante 2006 y 2007, el Grupo interpuso ciertos recursos ante Tribunales Federales mexicanos en respuesta a reclamaciones hechas por las autoridades fiscales mexicanas con respecto a adeudos del Grupo por impuestos sobre la renta retenidos en relación con adquisiciones de derechos de exclusividad de ciertos jugadores de fútbol de entidades extranjeras en 1999, 2000, 2001 y 2002. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo provisionó \$16,796 para liquidar esta reclamación en apego a la amnistía fiscal prevista en las disposiciones fiscales mexicanas (ver Nota 17).

Existen otras acciones legales y reclamaciones pendientes en contra del Grupo, relacionadas con sus negocios y operaciones. En opinión de la Administración del Grupo, ninguna de estas acciones tendrá un efecto material adverso sobre la posición financiera o resultados de operaciones del Grupo.

En noviembre de 2007, Sky y Sky Brasil Servicios Ltda. ("Sky Brasil") llegaron a un acuerdo con Intelsat Corporation y una de sus afiliadas, para construir y lanzar un nuevo satélite con 24 transpondedores ("IS-16") el cual estará dedicado al servicio de Sky y Sky Brasil durante la vida estimada de 15 años de servicio del satélite. El satélite IS-16, que se espera sea lanzado durante el cuarto trimestre de 2009, proporcionará un respaldo para ambas plataformas y también duplicará la capacidad actual de Sky. El acuerdo contempla un pago único correspondiente a Sky por un monto total de U.S.\$138.6 millones de dólares que será pagado en dos partes, la primera de U.S.\$27.7 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2009, y la segunda de U.S.\$110.9 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2010. El acuerdo también contempla el pago correspondiente a Sky por un cargo mensual por servicio de U.S.\$150 mil dólares que será pagado a partir de la fecha de inicio del servicio y hasta septiembre de 2015.

Univision

En mayo de 2005, Televisa, S.A. de C.V. ("Televisa"), una subsidiaria de la Compañía, interpuso una demanda (que fue ampliada posteriormente) ante la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Central de California (la "Corte") alegando que Univision incumplió el Segundo Contrato Modificado y Reexpresado de Licencia de Programación celebrado el 19 de diciembre

de 2001 (por sus siglas en inglés, el "PLA") entre Televisa Internacional, S.A. de C.V. (actualmente Televisa) y Univision, así como la carta convenio del 19 de diciembre de 2001 entre Televisa y Univision relativa a derechos de transmisión de fútbol (el "Convenio de Fútbol"), entre otras reclamaciones (el "Juicio ante la Corte de Distrito"). Univision contestó la demanda negando todos los cargos y argumentando alegatos en su defensa; de igual forma, Univision contrademandó a Televisa y a la Compañía, reclamando que la Compañía había incumplido otros contratos entre las partes, incluyendo cierto Contrato de Participación celebrado el 2 de octubre de 1996, un Contrato de Servicios de Producción con la cadena de televisión Telefutura y la Garantía de fecha 19 de diciembre de 2001, por la cual, entre otras cosas, la Compañía garantizó que las afiliadas de la Compañía (incluyendo Televisa) producirían un número mínimo específico de novelas.

Durante 2006, Televisa y la Compañía respondieron a las demandas interpuestas en su contra, negándolas y argumentando alegatos en su defensa en relación con los incumplimientos de Univision respecto de ciertos contratos, incluyendo el PLA, la Garantía y el Convenio de Fútbol. Televisa amplió nuevamente su demanda, añadiendo a la Compañía como demandante. En la ampliación a su demanda, Televisa y la Compañía solicitaron una resolución de la Corte a fin de que se les reconozca el derecho a suspender el cumplimiento de sus obligaciones y a dar por terminado el PLA, la Garantía y el Convenio de Fútbol, como resultado de los incumplimientos materiales de estos contratos que Televisa reclama de Univision. Univision interpuso una ampliación a su contrademanda, solicitando, entre otras cosas, una declaración de la Corte en el sentido de que Televisa y la Compañía no tienen el derecho de terminar o suspender el cumplimiento de sus obligaciones bajo el PLA o el Convenio de Fútbol. Asimismo, en 2006, Televisa interpuso una demanda en la Corte Superior de Los Angeles, Estado de California buscando una resolución judicial para que a partir del 19 de diciembre de 2006, Televisa transmita o permita a otros transmitir su programación de televisión en los Estados Unidos, desde México a través de Internet. Esta demanda se encuentra suspendida. En octubre de 2006, Univision amplió su demanda en el Juicio ante la Corte de Distrito solicitando una declaración judicial para que a partir del 19 de diciembre de 2006, Televisa no pueda transmitir o permitir a otros que transmitan su programación de televisión en los Estados Unidos por medio de Internet.

Durante 2005, 2006 y 2007, Univision hizo pagos bajo protesta al Grupo por regalías en disputa en el Juicio ante la Corte de Distrito y otros conceptos similares que Univision considera le han sido cobrados en exceso, y está buscando la recuperación de dicho importe a través de su contrademanda. El Grupo ha reconocido estos pagos hechos por Univision como depósitos y anticipos de clientes en sus balances generales consolidados (ver Nota 16).

Después de una moción de seguimiento en junio de 2007, la Corte, entre otros asuntos, pospuso la fecha del Juicio para el 18 de enero de 2008 en la Corte de Distrito. Después de una moción adicional de seguimiento, en octubre de 2007, la Corte pospuso la fecha del Juicio en la Corte de Distrito para el 18 de marzo de 2008.

En octubre de 2007, Univision presentó una moción para un juicio sumario, en donde buscaba una opinión de la Corte en el sentido de que las reclamaciones de incumplimiento del PLA entre Univision y Televisa no eran materiales y que por consiguiente el PLA no estaba sujeto a terminación por parte de Televisa. El 21 de diciembre de 2007, la Corte emitió su fallo negando la moción de Univision para un juicio sumario.

El 11 de enero de 2008, Univision presentó una moción para continuar el Juicio hasta octubre de 2008. Televisa se opuso a la moción de Univision. El 5 de febrero de 2008, la Corte negó la moción de Univision para posponer la fecha del Juicio, y reprogramó el Juicio ante la Corte de Distrito para el 29 de abril de 2008.

El Grupo no puede anticipar como se verá afectada su relación de negocios con Univision con motivo de este litigio. El Grupo considera que las demandas en contra de Univision y las defensas asumidas por ésta, no tienen mérito alguno y defenderá vigorosamente su posición.

12. Capital social, plan de compra de acciones y plan de retención a largo plazo

Capital social

La Compañía tiene cuatro clases de acciones que integran el capital social: Acciones Serie "A", Acciones Serie "B", Acciones Serie "D" y Acciones Serie "L" sin valor nominal. Las Acciones Serie "A" y las Acciones Serie "B" son acciones ordinarias. Las Acciones Serie "D" son acciones de voto limitado y con derecho a un dividendo preferente, y tienen una preferencia en caso de liquidación. Las Acciones Serie "L" son acciones de voto restringido.

Las acciones de la Compañía cotizan en México, en la forma de Certificados de Participación Ordinarios ("CPOs"), cada CPO representa 117 acciones integradas por 25 Acciones Serie "A", 22 Acciones Serie "B", 35 Acciones Serie "D" y 35 Acciones Serie "L"; y en los Estados Unidos cotizan en la forma de Global Depositary Shares ("GDS"), cada uno representando cinco CPOs (antes del 22 de marzo de 2006 cada GDS estaba representada por 20 CPOs). Los tenedores de CPOs que sean de nacionalidad extranjera no tienen derechos de voto con respecto a las Acciones Serie "A", Acciones Serie "B" y Acciones Serie "D".

Al 31 de Diciembre de 2007, las acciones y los CPOs del capital social se integran como sigue (en millones):

	Autorizadas y Emitidas ⁽¹⁾	Recompradas por la Compañía ⁽²⁾	Adquiridas por un Fideicomiso de la Compañía ⁽³⁾	Adquiridas por una Subsidiaria de la Compañía ⁽⁴⁾	En Circulación
Acciones Serie "A"	121,709.7	(1,254.1)	(7,164.8)	(1,177.6)	112,113.2
Acciones Serie "B"	57,606.3	(1,103.6)	(3,806.7)	(602.2)	52,093.8
Acciones Serie "D"	87,896.5	(1,755.7)	(2,339.2)	(925.0)	82,876.6
Acciones Serie "L"	87,896.5	(1,755.7)	(2,339.2)	(925.0)	82,876.6
Total de acciones	355,109.0	(5,869.1)	(15,649.9)	(3,629.8)	329,960.2
Acciones en la forma de CPOs	293,824.8	(5,869.1)	(7,819.8)	(3,092.2)	277,043.7
CPOs	2,511.3	(50.2)	(66.8)	(26.4)	2,367.9

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2007, el capital social autorizado y emitido ascendía a \$10,267,570 (nominal \$2,427,353).

⁽²⁾ En 2005, 2006 y 2007, la Compañía compró 3,645.5, 6,714.1 y 7,861.2 millones de acciones, respectivamente, en la forma de 31.2, 57.4 y 67.2 millones de CPOs, respectivamente, por un monto de \$1,150,000, \$2,692,926 y \$4,049,902, respectivamente, en relación con un programa de recompra que fue aprobado por los accionistas de la Compañía y ejercido discrecionalmente por la Administración. En abril de 2006, los accionistas de la Compañía aprobaron (i) la cancelación de 5,888.5 millones de acciones del capital social en la forma de 50.3 millones de CPOs, que fueron recompradas por la Compañía bajo este programa en 2004, 2005 y 2006 y (ii) hasta el 15% de las acciones en circulación de la compañía como el monto de acciones que pueden ser recompradas por la Compañía. En abril de 2007, los accionistas de la Compañía aprobaron (i) la cancelación de 8,275.8 millones de acciones del capital social en la forma de 70.7 millones de CPOs, las cuales fueron recompradas por la Compañía en 2006 y 2007.

⁽³⁾ De acuerdo con el Plan de Retención a Largo Plazo que abajo se describe.

⁽⁴⁾ De acuerdo con el Plan de acciones a ejecutivos que abajo se describe.

El 21 de diciembre de 2006, los accionistas de la Compañía aprobaron ciertos cambios a los estatutos de la Compañía para adecuarlos a las disposiciones aplicables a las empresas públicas en México, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, que entró en vigor en junio de 2006. Estos cambios incluyeron, entre otros, la creación del comité de prácticas societarias, funciones adicionales para el comité de auditoría, responsabilidades más específicas para los miembros del consejo de administración y el director general, y una nueva denominación de la sociedad bajo la cual está constituida la Compañía, la cual cambió de Sociedad Anónima o S.A. a Sociedad Anónima Bursátil o S.A.B.

Bajo los estatutos de la Compañía, el Consejo de Administración de la Compañía se integra de 20 miembros, de los cuales los tenedores de las Acciones Series "A", "B", "D" y "L", votando cada uno en su clase, tienen derecho a elegir once, cinco, dos y dos miembros, respectivamente.

Los tenedores de las Acciones Serie "D" tienen derecho a recibir un dividendo preferente, anual y acumulativo, equivalente al 5% del capital nominal correspondiente a dichas acciones (\$0.00034177575 nominal por acción) antes de cualquier dividendo pagadero a los tenedores de las Acciones Series "A", "B" y "L". Los tenedores de las Acciones Series "A", "B", y "L" tienen el derecho de recibir el mismo dividendo aplicable a los tenedores de las Acciones Serie "D", si los accionistas declaran dividendos adicionales al dividendo aplicable a los tenedores de las Acciones Serie "D" que tienen derecho. En caso de que la Compañía sea liquidada, las Acciones Serie "D" tendrán preferencia para liquidarse a un valor de \$0.00683551495 nominal por acción, antes de hacer cualquier distribución con respecto a las Acciones Series "A", "B" y "L".

Al 31 de Diciembre de 2007, el valor fiscal actualizado del capital social era de \$23,186,027. En el caso de cualquier reducción de capital en exceso del valor fiscal actualizado del capital social de la Compañía, dicho exceso será tratado como dividendos para efectos fiscales (ver Nota 13).

Plan de Compra de Acciones

La Compañía adoptó un plan de acciones (el "Plan"), el cual establece, en conjunto con el plan de acciones a empleados que se describe abajo, la asignación de opciones para venta de hasta el 8% de su capital social a ciertos ejecutivos del Grupo. De acuerdo con este Plan, al 31 de diciembre de 2007, la Compañía había asignado aproximadamente 117.4 millones de CPOs, a precios de mercado y sujeto a ciertas condiciones que establecen, entre otras cosas, la permanencia de los ejecutivos en el Grupo por periodos de hasta cinco años a partir de la fecha de asignación de acciones. Las acciones vendidas de acuerdo con este Plan, que ha sido registrado de acuerdo con la Ley de Valores de los Estados Unidos, sólo podrán ser transferidas a los participantes cuando hayan sido cumplidas las condiciones establecidas por el Plan y los contratos respectivos. Durante 2005, 2006 y 2007, aproximadamente 26.9 millones de CPOs, 33.1 millones de CPOs, y 7.8 millones de CPOs, respectivamente, fueron liberados para ser ejercidos de acuerdo con este Plan, por un monto de \$337,799, \$443,941 y \$123,653, respectivamente, y transferidos a los participantes del Plan.

Plan de Retención a Largo Plazo

La Compañía adoptó un plan de acciones a empleados denominado Plan de Retención a Largo Plazo (el "Plan de Retención") que complementa al Plan descrito anteriormente, el cual establece la asignación y venta de acciones del capital social de la Compañía a ciertos empleados del Grupo. De acuerdo al Plan de Retención, al 31 de diciembre de 2006 y 2007, la Compañía había asignado aproximadamente 47.4 millones de CPOs y 52.5 millones de CPOs, respectivamente, a un precio promedio de ejercicio de \$13.45 por CPO, y \$18.39 por CPO, respectivamente, sujeto a ciertas condiciones, incluyendo un período de ejercicio entre 2008 y 2012. Durante 2006, aproximadamente 9,675 miles de CPOs fueron liberados para ser ejercidos anticipadamente de acuerdo al Plan de Retención por un monto de \$117,959.

Al 31 de diciembre de 2007, el plan de retención asignado tenía aproximadamente 133.8 millones de CPOs o CPOs equivalentes, que incluyen aproximadamente 7.6 millones de CPOs o CPOs equivalentes que han sido reservados para un grupo de empleados, y pueden ser asignados a éstos a un precio de aproximadamente \$28.05 por CPO, de acuerdo con ciertas condiciones, en periodos de ejercicio comprendidos entre 2009 y 2023. En 2004, como resultado de la Recapitalización mencionada anteriormente y otras transacciones relativas, el fideicomiso designado para el Plan de Retención recibió un número de Acciones Serie "B", Serie "D" y Serie "L" a cambio de la entrega del mismo número de Acciones Serie "A".

A partir de 2005, de acuerdo con el Plan y el Plan de Retención de la Compañía, el Grupo determinó el gasto por compensación con base en acciones, de acuerdo con los lineamientos de la IFRS 2 [ver Nota 1 (r)], mediante la utilización del modelo de valuación "Black-Scholes" en la fecha en que las acciones fueron asignadas al personal de conformidad con los planes de compensación con base en acciones del Grupo, sobre los siguientes convenios y supuestos que se presentan como promedios ponderados a la fecha de adquisición:

	Plan de Compra de Acciones		Plan de Retención a Largo Plazo	
Convenios:				
Año de asignación:	2003	2004	2004	2007
Número de CPOs asignados	2,360	32,918	46,784	5,971
Vida contractual	3-5 años	1-3 años	4-6 años	3-5 años
Supuestos:				
Tasa de dividendo	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
Volatilidad esperada ⁽¹⁾	31.88%	21.81%	22.12%	21.98%
Tasa de interés libre de riesgo	9.35%	6.52%	8.99%	7.54%
Vida esperada de los beneficios (en años)	4.01 años	2.62 años	4.68 años	3.68 años

⁽¹⁾ La volatilidad fue determinada con base en los precios históricos de mercado de los CPOs del Grupo.

El análisis de los beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2006 y 2007, se presenta como sigue (en pesos constantes y en miles de CPOs):

	2006		2007	
	CPOs	Precio de Ejercicio Promedio Ponderado	CPOs	Precio de Ejercicio Promedio Ponderado
Plan de Compra de Acciones				
Saldo al inicio del año	48,182	14.99	18,416	16.30
Otorgados	-	-	40	10.30
Ejercidos	(29,050)	12.39	(5,074)	15.85
Cancelados	(716)	13.07	(66)	10.30
Saldo al final del año	18,416	16.30	13,316	15.74
Beneficios que pueden ser ejercidos al final del año	8,492	15.80	11,236	16.24
Plan de Retención a Largo Plazo				
Saldo al inicio del año	46,784	12.10	47,390	11.75
Otorgados	1,340	11.75	5,971	56.93
Ejercidos	-	-	(4,851)	11.73
Cancelados	(734)	11.75	(856)	10.30
Saldo al final del año	47,390	11.75	47,654	14.00
Beneficios que pueden ser ejercidos al final del año	9,675	11.75	4,824	10.30

Al 31 de diciembre de 2007, el promedio ponderado de la vida contractual remanente de los beneficios bajo el Plan de Acciones a Ejecutivos y el Plan de Retención a Largo Plazo es de 0.5 años y 1.32 años, respectivamente.

13. Utilidades retenidas

La utilidad neta del año está sujeta a la aplicación de cuando menos un 5% para incrementar la reserva legal, hasta que dicha reserva sea igual al 20% del capital social, así como a otras aplicaciones que pudiera acordar la Asamblea de Accionistas. En 2005 y 2006, la Asamblea de Accionistas acordó incrementar la reserva legal en \$240,794 y \$193,802, respectivamente. Esta reserva no está disponible para dividendos, pero puede ser utilizada para disminuir pérdidas o capitalizarse. Otras aplicaciones de utilidades requieren el voto de los accionistas.

En años anteriores, los Accionistas de la Compañía aprobaron la aplicación de utilidades acumuladas por \$7,764,593 para la creación de una reserva para recompra de acciones. Al 31 de diciembre 2007, esta reserva había sido utilizada por un monto de \$6,523,724, por la recompra de acciones hecha por la Compañía.

En abril de 2005, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$4,648,726 (\$4,214,750 nominal), el cual consistió de \$1.35 (nominal) por CPO y \$0.01153846153 (nominal) por acción Serie "A", "B", "D" y "L", no en la forma de CPO, y fue pagado en efectivo en mayo de 2005.

En abril de 2006, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$1,161,839 (\$1,087,049 nominal), el cual consistió de \$0.35 (nominal) por CPO y \$0.00299145 (nominal) por acción Serie "A", "B", "D" y "L", no en la forma de CPO, y fue pagado en efectivo en mayo de 2006.

En abril de 2007, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$4,506,492 (\$4,384,719 nominal), el cual consistió de \$1.45 (nominal) por CPO y \$0.01239316239 (nominal) por acción Serie "A", "B", "D" y "L", no en la forma de CPO, y fue pagado en mayo de 2007.

Los dividendos pagados en efectivo o en especie por Compañías mexicanas en el Grupo están sujetos a impuesto sobre la renta, si los dividendos son pagados de utilidades que no han sido gravadas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. En este caso, los dividendos serán gravables al multiplicar dichos dividendos por un factor de 1.3889 y aplicar al resultado la tasa de impuesto sobre la renta del 28%.

Al 31 de diciembre de 2007, la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta o "CUFIN" del Grupo, ascendió a \$1,081,163. Adicionalmente, el pago de dividendos, sería considerado restringido bajo ciertas circunstancias en los términos de ciertos contratos de créditos en pesos (ver Nota 8).

14. Resultado integral

La utilidad integral relativa al interés mayoritario por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, se presenta como sigue:

	2005	2006	2007
Utilidad neta	\$ 6,613,414	\$ 8,908,943	\$ 8,082,463
Otros componentes de (pérdida) utilidad integral, neto:			
Efecto por conversión de moneda extranjera, neto ⁽¹⁾	(192,360)	595,682	204,174
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto ⁽²⁾	(573,669)	(67,302)	23,491
Resultado por inversión disponible para su venta, neto ⁽³⁾	-	(565,862)	565,862
(Pérdida) utilidad en cuentas del capital contable de afiliadas, neto ⁽⁴⁾	(204,485)	57,930	5,382
Total de otros componentes de la (pérdida) utilidad integral, neto	(970,514)	20,448	798,909
Utilidad integral neta	\$ 5,642,900	\$ 8,929,391	\$ 8,881,372

⁽¹⁾ En 2005 y 2006, incluye la utilidad (pérdida) en tipo de cambio por \$450,057 y \$(594,267), respectivamente, la cual fue cubierta en relación con la inversión neta del Grupo en Univision como una inversión en entidad extranjera hasta el 30 de junio de 2006 (ver Notas 1(c) y 18).

⁽²⁾ Representa la diferencia entre costos específicos (costo neto de reposición o índice específico) de los activos no monetarios y su actualización mediante el uso del INPC, neto de impuestos diferidos de \$229,603, \$31,439 y \$(7,523) por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, respectivamente.

⁽³⁾ En 2006, incluye una pérdida en tipo de cambio de \$(617,148); una utilidad en tipo de cambio de \$559,845, relativa a la cobertura de la inversión del Grupo en Univision como una inversión disponible para su venta a partir de julio de 2006; una pérdida por posición monetaria de \$(433,492); y una pérdida por reconocimiento de valor razonable de \$(75,067). En 2007, el importe neto de \$565,862 fue aplicado a los resultados consolidados en el rubro de otros gastos, neto (ver Nota 18).

⁽⁴⁾ Representa las ganancias o pérdidas en la dilución de inversiones reconocidas por el método de participación, así como otros componentes de la utilidad integral reconocidos por empresas asociadas.

Los cambios en otros componentes de la (pérdida) utilidad integral acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, se muestran como sigue:

	Utilidad (Pérdida) en Emisión de Acciones de Afiliadas	Resultado Monetario Acumulado	Resultado de Activos Financieros Disponibles para su Venta	Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	Efecto por Conversión de Moneda Extranjera	Efecto Acumulado de Impuestos Diferidos	Otros Componentes de la Pérdida Integral Acumulada
Saldo al 1 de enero de 2005	\$ 4,377,223	\$ (35,186)	\$ -	\$ (2,019,836)	\$ (1,956,075)	\$ (3,224,437)	\$ (2,858,311)
Cambio en el año	(204,485)	-	-	(573,669)	(192,360)	-	(970,514)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4,172,738	(35,186)	-	(2,593,505)	(2,148,435)	(3,224,437)	(3,828,825)
Cambio en el año	57,930	-	(565,862)	(67,302)	595,682	-	20,448
Saldo al 31 de diciembre de 2006	4,230,668	(35,186)	(565,862)	(2,660,807)	(1,552,753)	(3,224,437)	(3,808,377)
Cambio en el año	5,382	-	565,862	23,491	204,174	-	798,909
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 4,236,050	\$ (35,186)	\$ -	\$ (2,637,316)	\$ (1,348,579)	\$ (3,224,437)	\$ (3,009,468)

El resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios al 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, se presenta neto de impuesto sobre la renta diferido de \$358,975, \$390,414 y \$382,891, respectivamente.

15. Interés minoritario

El interés minoritario al 31 de diciembre, se integraba como sigue:

	2006	2007
Capital social ⁽¹⁾	\$ 3,964,514	\$ 1,398,744
(Pérdidas acumuladas) utilidades retenidas ⁽¹⁾	(2,526,961)	1,665,069
Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios	(345,034)	(389,720)
Resultado monetario acumulado	(521)	(161)
Efecto acumulado de impuestos sobre la renta diferido	(59,750)	1,328
Utilidad neta del año	610,353	935,927
	\$ 1,642,601	\$ 3,611,187

⁽¹⁾ Durante 2007, Sky capitalizó pérdidas acumuladas.

16. Transacciones con partes relacionadas

Las principales operaciones del Grupo con Compañías afiliadas, incluyendo inversiones de capital en asociadas, accionistas y entidades bajo control común, fueron como sigue:

	2005	2006	2007
Ingresos:			
Regalías (Univision) ^(a)	\$ 1,195,360	\$ 1,466,561	\$ -
Derechos de transmisión de futbol (Univision)	98,947	99,673	-
Producción de programación y derechos de transmisión ^(b)	100,625	36,460	98,836
Servicios administrativos ^(c)	79,611	55,602	65,586
Intereses ganados	1,344	17,145	-
Publicidad ^(d)	34,976	90,938	80,122
	\$ 1,510,863	\$ 1,766,379	\$ 244,544
Costos:			
Donativos	\$ 114,627	\$ 105,901	\$ 98,029
Servicios administrativos ^(c)	28,727	11,633	30,101
Otros	251,885	79,834	263,714
	\$ 395,239	\$ 197,368	\$ 391,844

^(a) El Grupo recibe regalías de Univision por programación proporcionada de acuerdo con un contrato que expira en diciembre de 2017. Las regalías se determinan con base en un porcentaje de las ventas netas combinadas de Univision, el cual fue del 9% más un porcentaje incremental de hasta el 3% sobre ventas adicionales. Univision no fue considerada como una parte relacionada durante 2007 (ver Nota 2).

^(b) Servicios proporcionados a Endemol y otras afiliadas en 2005, 2006 y 2007.

^(c) El Grupo recibe tanto ingresos como costos de sus afiliadas por servicios, tales como: arrendamiento de inmuebles y equipos, seguridad y otros servicios. Las tarifas por estos servicios son negociadas entre las dos partes. El Grupo proporciona servicios administrativos a afiliadas, las cuales le reembolsan la nómina y los gastos respectivos.

^(d) Servicios de publicidad a OCEN en 2005, 2006 y 2007, y Volaris en 2006 y 2007.

Otras transacciones con partes relacionadas llevadas a cabo por el Grupo en el curso normal de sus operaciones incluyen las siguientes:

⁽¹⁾ Una firma de consultoría de un familiar de uno de los consejeros del Grupo ha proporcionado ocasionalmente servicios de consultoría e investigación en relación con los efectos de la programación del Grupo en su audiencia. El monto total de honorarios por dichos servicios durante 2006 y 2007 ascendió a \$19,281 y \$20,816, respectivamente.

⁽²⁾ Un banco mexicano otorgó préstamos al Grupo en condiciones sustancialmente similares a aquellas ofrecidas por el banco a terceros. Algunos miembros del Consejo del Grupo son miembros del consejo de este banco.

⁽³⁾ Dos consejeros del Grupo y uno de sus consejeros suplentes son miembros del consejo así como accionistas de una empresa mexicana que es productora, distribuidora y exportadora de cerveza en México. Dicha empresa contrata servicios de publicidad del Grupo en relación con la promoción de sus productos con tarifas aplicables a terceros por estos servicios de publicidad.

⁽⁴⁾ Algunos otros miembros del Consejo actual del Grupo son miembros de los consejos y/o son accionistas de otras empresas, algunas de las cuales contrataron servicios de publicidad con el Grupo en relación con la promoción de sus respectivos productos y servicios con tarifas aplicables a terceros por estos servicios de publicidad.

⁽⁵⁾ Durante 2005, 2006 y 2007, una firma de servicios profesionales en la cual un consejero actual de la Compañía mantiene cierto interés, proporcionó servicios de asesoría legal al Grupo en relación con varios asuntos corporativos. El monto total de honorarios por dichos servicios ascendió a \$19,128, \$17,256 y \$21,831, respectivamente.

⁽⁶⁾ Una empresa de servicios de producción de televisión, indirectamente controlada por una empresa en donde un miembro del Consejo y ejecutivo de la Compañía es accionista, proporcionó servicios de producción al Grupo en 2005, 2006 y 2007, por un monto de \$123,202, \$84,229 y \$153,364, respectivamente.

⁽⁷⁾ Durante 2006 y 2007, el Grupo pagó comisiones sobre ventas a una empresa en donde un miembro del Consejo y ejecutivo de la Compañía es un accionista, por un monto de \$113,972 y \$49,614, respectivamente.

⁽⁸⁾ Durante 2005, 2006 y 2007, una empresa en donde un consejero actual y ejecutivo de la Compañía es un accionista, adquirió servicios de publicidad del Grupo por un monto de \$156,225, \$166,741 y \$160,000, respectivamente.

Los saldos de cuentas por cobrar y [cuentas por pagar] entre el Grupo y sus afiliadas al 31 de diciembre, fueron los siguientes:

	2006	2007
Cuentas por Cobrar:		
Grupo TV Promo, S.A. de C.V.	\$ -	\$ 103,500
Univision (ver Nota 2)	108,122	-
Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V.	7,182	9,241
Volaris (ver Nota 2)	34,374	10,859
OCEN (ver Nota 5)	2,027	28,666
Otros	40,056	42,757
	\$ 191,761	\$ 195,023
Cuentas por Pagar:		
TechCo (ver Nota 2)	\$ (4,229)	\$ (71,159)
News Corp. (ver Nota 2)	(24,397)	(50,303)
Otros	(10,940)	(5,729)
	\$ (39,566)	\$ (127,191)

Todos los saldos significativos con Compañías afiliadas generan intereses, causando intereses a una tasa promedio de 9.6%, 7.5% y 7.7% en 2005, 2006 y 2007, respectivamente. Los anticipos y cuentas por cobrar son por naturaleza a corto plazo; sin embargo, no tienen fechas específicas de vencimiento.

Los depósitos y anticipos de clientes al 31 de diciembre de 2006 y 2007, incluyen depósitos y anticipos de afiliadas y otras partes relacionadas, los cuales fueron hechos principalmente por Univision (ver Nota 11), OCEN, Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V., y Volaris en 2006 y 2007, por un monto total de \$297,917, y \$161,286, respectivamente.

17. Otros gastos, neto

Otros gastos (ingresos) por los años que terminaron el 31 de diciembre, se analizan como sigue:

	2005	2006	2007
Pérdida (utilidad) en disposición de inversiones, neto (ver Nota 2)	\$ 172,896	\$ -	\$ 669,473
Donativos (ver Nota 16)	129,609	135,001	150,224
Servicios legales y de asesoría financiera ⁽¹⁾	78,252	102,876	191,495
Participación de los trabajadores en la utilidad ⁽²⁾	21,493	31,649	20,821
Pérdida por disposición de activos fijos	119,938	-	37,989
Indemnizaciones al personal por reestructuración	44,645	46,984	27,736
Ajustes por deterioro ⁽³⁾	-	93,464	493,693
Gastos por colocación de deuda ⁽⁴⁾	195,536	496,999	-
Compensación por la cancelación de una opción de compra (ver Nota 2)	-	-	(462,083)
Otros gastos (ingresos), neto ⁽⁵⁾	8,530	(18,903)	(175,996)
	\$ 770,899	\$ 888,070	\$ 953,352

⁽¹⁾ Incluye servicios de asesoría financiera en relación con proyectos de planeación estratégica y servicios profesionales relativos a ciertos litigios y otros asuntos corporativos (ver Notas 2, 12 y 16).

⁽²⁾ Las compañías Mexicanas del Grupo, están obligadas por la Ley Federal del Trabajo a pagar a sus empleados, una participación de utilidades del 10% adicional a las compensaciones y prestaciones contractuales. Dicho 10% esta basado en la utilidad gravable para el impuesto sobre la renta (sin considerar ajustes inflacionarios ni compensación de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores).

⁽³⁾ Durante 2006 y 2007, el Grupo llevó a cabo pruebas de deterioro sobre el valor contable de ciertas marcas de su segmento de Publicaciones y crédito mercantil de ciertos negocios del segmento de Televisión abierta, respectivamente. Como resultado de dichas pruebas, se reconoció un ajuste por deterioro en marcas en 2006 por un monto de \$93,464 y en crédito mercantil en 2007 por un monto de \$493,693.

⁽⁴⁾ En 2005, estos gastos fueron en relación con los Documentos por pagar con vencimiento en 2011 y pagarés denominados en UDIs pagados en 2007, y en 2006, estos gastos fueron en relación a los Documentos por pagar con vencimiento en 2013 (ver Nota 8).

⁽⁵⁾ En 2007, incluye principalmente la cancelación de una provisión para ciertas contingencias en relación con la adquisición de derechos de exclusividad de ciertos jugadores de fútbol de entidades extranjeras (ver Nota 11).

18. Costo integral de financiamiento

El costo integral de financiamiento por los años que terminaron el 31 de diciembre, se integraba como sigue:

	2005	2006	2007
Intereses pagados ⁽¹⁾	\$ 2,304,503	\$ 2,010,425	\$ 2,176,998
Intereses ganados	(1,006,364)	(1,135,400)	(1,844,653)
Pérdida (utilidad) en tipo de cambio, neto ⁽²⁾	785,493	197,678	(215,897)
(Utilidad) pérdida por posición monetaria ⁽³⁾	(159,671)	68,325	293,766
	\$ 1,923,961	\$ 1,141,028	\$ 410,214

⁽¹⁾ Los intereses pagados en 2005, 2006 y 2007, incluyen \$41,109, \$41,341 y \$13,034, respectivamente, derivados de la actualización de los títulos denominados en UDIs y una ganancia neta de \$6,803 en 2005 por contratos relativos de instrumentos financieros derivados (ver Notas 8 y 9).

⁽²⁾ Incluye en 2005, 2006 y 2007 una pérdida (utilidad) neta por contrato de derivados en moneda extranjera de \$768,987, \$59,916 y \$(39,087), respectivamente. La (utilidad) pérdida en tipo de cambio en 2005, 2006 y 2007 por \$(450,057), \$34,422 y \$211,520, respectivamente, relativa a la cobertura de la inversión neta del Grupo en Univision, fue reconocida en 2005 y 2006 en el capital contable consolidado como otra utilidad o pérdida integral, y en 2007 en los resultados consolidados como otros gastos, neto (ver Notas 1(c) y 14).

⁽³⁾ La utilidad o pérdida por posición monetaria representa los efectos de la inflación medidos por el INPC en el caso de Compañías mexicanas, o el índice de inflación general de cada país en el caso de subsidiarias en el extranjero, sobre los activos y pasivos monetarios al principio de cada mes. Incluye también pérdida monetaria en 2005, 2006 y 2007 de \$143,831, \$111,652 y \$135,548, respectivamente, originada por diferencias temporales de partidas no monetarias relativas al cálculo de impuesto sobre la renta diferido (ver Nota 19).

19. Impuestos a la utilidad

La Compañía está autorizada por las autoridades hacendarias para calcular sobre bases consolidadas los impuestos sobre la renta y al activo. Las compañías controladoras mexicanas determinan el impuesto sobre la renta sobre bases consolidadas al 31 de diciembre de 2006 y 2007, aplicando el 100% de la tenencia accionaria en sus subsidiarias al resultado fiscal de dichas subsidiarias. El impuesto al activo se calcula al 100% sobre bases consolidadas.

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 2005, 2006 y 2007 fue del 30%, 29% y 28%, respectivamente. De acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la tasa de impuesto sobre la renta será del 28% en años subsecuentes.

La provisión de impuesto sobre la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, se integra como sigue:

	2005	2006	2007
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo, causados	\$ 1,661,596	\$ 799,833	\$ 3,707,763
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo, diferidos	(850,520)	1,292,645	(358,122)
	\$ 811,076	\$ 2,092,478	\$ 3,349,641

Las siguientes partidas presentan las principales diferencias entre el impuesto sobre la renta calculado a tasa impositiva y la provisión del Grupo para el impuesto sobre la renta y el impuesto al activo.

	%	%	%
	2005	2006	2007
Tasa impositiva antes de provisiones	30	29	28
Diferencias por ajustes de reexpresión entre prácticas fiscales y contables	1	-	2
Cobertura cambiaria	1	-	-
Conceptos especiales de consolidación fiscal	(2)	-	-
Impuestos sobre la renta no consolidado	-	-	1
Interés minoritario	(2)	-	(4)
Exceso en la provisión de impuestos del año anterior	(1)	-	-
Cambios en las reservas de valuación:			
Impuestos al activo	-	3	3
Pérdidas fiscales por amortizar	(1)	3	-
Operaciones extranjeras	(5)	(2)	(5)
Participación en los resultados de afiliadas, neto	-	1	2
Utilización de pérdidas fiscales (a)	(12)	(16)	-
Provisión de impuestos sobre la renta e impuestos al activo	9	18	27

^(a) En 2005, este monto representa el efecto de la utilización de pérdidas fiscales en relación con la adquisición de Comtelvi (ver Nota 2). En 2006, este monto representa el efecto de la utilización de deducciones fiscales relativas a ciertas transacciones llevadas a cabo por el Grupo en relación con una reorganización corporativa.

El Grupo tiene pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2007, como sigue:

	Monto	Vencimiento
Pérdidas fiscales por amortizar de operación:		
No consolidadas:		
Subsidiarias mexicanas ⁽¹⁾	\$ 2,899,932	A partir de 2008 hasta 2017
Subsidiarias extranjeras ⁽²⁾	1,707,733	A partir de 2008 hasta 2028
	4,607,665	
Pérdidas fiscales por amortizar de capital:		
Subsidiarias mexicanas no consolidadas ⁽³⁾	112,743	A partir de 2008 hasta 2010
	\$ 4,720,408	

⁽¹⁾ Durante 2005, 2006 y 2007, ciertas subsidiarias mexicanas amortizaron pérdidas fiscales no consolidadas por \$483,304, \$3,279,827 y \$3,438,922, respectivamente. En 2005, 2006 y 2007, el monto por amortizar incluye las pérdidas fiscales operativas relacionadas con el interés minoritario de Sky.

⁽²⁾ Aproximadamente equivalen a U.S.\$156.4 millones de dólares y corresponden a pérdidas originadas en subsidiarias en Europa, Sudamérica y los Estados Unidos.

⁽³⁾ Estas pérdidas fiscales solo pueden ser utilizadas con respecto a ganancias de capital que sean generadas por dichas subsidiarias.

La tasa del impuesto al activo fue del 1.8% en 2005 y 2006. En 2007, la tasa del impuesto al activo disminuyó de 1.8% a 1.25%; asimismo, aquellas deducciones del impuesto al activo que fueron permitidas aplicar en años anteriores ya no podrán aplicarse a partir del 2007.

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2006 y 2007, se originaron principalmente por las siguientes diferencias temporales:

	2006	2007
Activos:		
Pasivos acumulados	\$ 672,091	\$ 700,449
Crédito mercantil	807,453	945,687
Pérdidas fiscales por amortizar	1,345,198	843,549
Estimación para cuentas incobrables	285,310	286,933
Anticipos de clientes	1,238,883	901,333
Otras partidas	171,371	148,517
Pasivos:		
Inventarios	(641,907)	(401,788)
Inmuebles, planta y equipo, neto	(1,112,795)	(961,509)
Gastos pagados por anticipado	(1,293,728)	(1,403,224)
Sky	(923,767)	(525,164)
Impuesto sobre la renta diferido de compañías mexicanas	548,109	534,783
Impuesto sobre la renta diferido de compañías extranjeras	(119,690)	547,532
Impuesto al activo	1,455,384	1,477,037
Reservas de valuación ^(a)	(3,428,544)	(3,832,186)
Pasivo de impuestos diferidos, neto	\$ (1,544,741)	\$ (1,272,834)

^(a) Incluye reservas de valuación de subsidiarias extranjeras por \$357,753 y \$565,912 al 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente.

El análisis de los movimientos de las reservas de valuación por 2007, se muestra como sigue:

	Pérdidas Fiscales por Amortizar	Impuesto al Activo	Crédito Mercantil	Total
Saldo al inicio de año	\$ (1,467,715)	\$ (1,153,376)	\$ (807,453)	\$ (3,428,544)
Incrementos	-	(323,661)	(138,234)	(461,895)
Decrementos	58,253	-	-	58,253
Saldo al final del año	\$ (1,409,462)	\$ (1,477,037)	\$ (945,687)	\$ (3,832,186)

El cambio en el pasivo de impuestos diferidos por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, representa un cargo por \$271,907, y fue registrado contra las siguientes cuentas:

Cargo a la utilidad por posición monetaria ⁽¹⁾	\$ 79,582
Crédito al capital contable	(890)
Cargo al resultado por tenencia de activos no monetarios	7,523
Crédito a la provisión de impuestos diferidos	(358,122)
	\$ (271,907)

⁽¹⁾ Neto de \$135,548, que corresponde a la actualización de las partidas no monetarias incluidas en el cálculo del impuesto diferido.

El 1 de octubre de 2007, el Gobierno mexicano emitió la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU"). Esta ley entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008. La ley del IETU establece un impuesto fijo que reemplaza al impuesto al activo y se aplica en conjunto con el impuesto sobre la renta. En general, las empresas mexicanas están sujetas a pagar el mayor del IETU o el impuesto sobre la renta. El impuesto fijo es calculado mediante la aplicación de una tasa fiscal del 16.5% en 2008, del 17% en 2009 y del 17.5% en 2010 y años siguientes. Aunque el IETU se define como un impuesto mínimo, tiene una base fiscal más amplia debido a que muchas deducciones permitidas para efectos del impuesto sobre la renta no son permitidas para el IETU. Al 31 de diciembre de 2007, este cambio de ley fiscal no tuvo un efecto en la posición de impuestos diferidos del Grupo, y el Grupo no anticipa que tenga que pagar el nuevo impuesto en un futuro cercano.

20. Utilidad por CPO/acción

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, el promedio ponderado de acciones en circulación, CPOs y Acciones Serie "A", Serie "B", Serie "D" y Serie "L" (no negociables como unidades de CPO) fue como sigue (en miles):

	2005	2006	2007
Total de Acciones	341,158,189	339,776,222	333,652,535
CPOs	2,463,608	2,451,792	2,399,453
No negociables como unidades de CPOs:			
Acciones Serie "A"	52,915,759	52,915,849	52,915,849
Acciones Serie "B"	108	187	187
Acciones Serie "D"	113	239	239
Acciones Serie "L"	113	239	239

La utilidad (pérdida) por CPO y por Acción Serie "A", Serie "B", Serie "D" y Serie "L" (no negociable como unidad de CPO) por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, se presenta como sigue:

	2005		2006		2007	
	Por CPO	Por cada Acción Serie "A", "B", "D" y "L"	Por CPO	Por cada Acción Serie "A", "B", "D" y "L"	Por CPO	Por cada Acción Serie "A", "B", "D" y "L"
Operaciones continuas	\$ 2.46	\$ 0.02	\$ 3.07	\$ 0.03	\$ 2.84	\$ 0.02
Pérdida acumulada por cambio contable	(0.19)	-	-	-	-	-
Utilidad neta mayoritaria	\$ 2.27	\$ 0.02	\$ 3.07	\$ 0.03	\$ 2.84	\$ 0.02

21. Posición en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera de las partidas monetarias del Grupo al 31 de diciembre de 2007, fue como sigue:

	Moneda Extranjera (Miles)	Tipo de Cambio al Cierre de Ejercicio	Moneda Nacional
Activo:			
Dólares estadounidenses	2,110,165	\$ 10.9222	\$ 23,047,644
Euros	93,731	15.9339	1,493,499
Pesos argentinos	73,230	3.4684	253,990
Pesos chilenos	8,849,926	0.0219	193,813
Pesos colombianos	18,060,219	0.0054	97,525
Otras monedas			127,209
Pasivo:			
Dólares estadounidenses	1,758,217	\$ 10.9222	\$ 19,203,597
Euros	8,367	15.9339	133,321
Pesos argentinos	54,438	3.4684	188,814
Pesos chilenos	11,711,578	0.0219	256,484
Pesos colombianos	22,999,781	0.0054	124,199
Otras monedas			47,210

La posición en moneda extranjera de las partidas no monetarias del Grupo al 31 de diciembre de 2007, fue la siguiente:

	Moneda Extranjera (Miles)	Tipo de Cambio al Cierre de Ejercicio	Moneda Nacional ⁽¹⁾
Inmuebles, planta y equipo:			
Dólares estadounidenses	346,300	\$ 10.9222	\$ 3,782,358
Yenes	3,232,850	0.0977	315,849
Euros	16,726	15.9339	266,510
Otras monedas			387,212
Derechos de transmisión y programación:			
Dólares estadounidenses	481,416	\$ 10.9222	\$ 5,258,122

⁽¹⁾ Importes convertidos al tipo de cambio de fin de año para propósitos de referencia; no corresponden a los importes reales registrados en los estados financieros.

Las operaciones realizadas en moneda extranjera durante 2007, fueron las siguientes:

	Miles de Dólares	Miles de dólares Relativos a Otras Monedas Extranjeras	Total en Miles de Dólares	Moneda Nacional ⁽¹⁾
Ingresos:				
Ventas	U.S.\$ 488,760	U.S.\$ 81,529	U.S.\$ 570,289	\$ 6,228,811
Otros ingresos	15,632	47,473	63,105	689,245
Intereses ganados	84,380	4,655	89,035	972,458
	U.S.\$ 588,772	U.S.\$ 133,657	U.S.\$ 722,429	\$ 7,890,514
Compras, costos y gastos:				
De inventarios	U.S.\$ 178,048	U.S.\$ 13,695	U.S.\$ 191,743	\$ 2,094,255
De propiedades y equipo	76,348	18,063	94,411	1,031,176
Inversiones	409,466	96,168	505,634	5,522,636
Costos y gastos	453,656	67,806	521,462	5,695,512
Intereses pagados	88,689	286	88,975	971,803
	U.S.\$ 1,206,207	U.S.\$ 196,018	U.S.\$ 1,402,225	\$ 15,315,382

⁽¹⁾ Importes convertidos al tipo de cambio de fin de año de \$10.9222 para propósitos de referencia; no corresponden a los importes reales registrados en los estados financieros (ver Nota 1(c)).

Al 31 de diciembre de 2007, el tipo de cambio era de \$10.9222 por un dólar estadounidense, que representa el tipo de cambio interbancario de mercado a esa fecha reportado por el Banco Nacional de México, S.A.

Al 7 de abril de 2008, el tipo de cambio fue de \$10.5468 por un dólar estadounidense, que representa el tipo de cambio interbancario de mercado a esa fecha reportado por el Banco Nacional de México, S.A.

22. Información por segmentos

Los segmentos que se reportan se determinaron en función a los reportes internos del Grupo para su administración y operación.

El Grupo está organizado con base en los servicios y productos que proporciona. Los segmentos del Grupo son unidades de negocios estratégicos que ofrecen distintos servicios y productos de entretenimiento. Los segmentos reportables del Grupo son como sigue:

Televisión Abierta

El segmento de televisión abierta incluye la producción de programas de televisión y la transmisión a todo el país de los canales 2, 4, 5 y 9 ("cadenas de televisión"), y la producción de programas de televisión y su transmisión en estaciones televisoras locales en México y los Estados Unidos. La transmisión de las cadenas de televisión se lleva a cabo a través de estaciones repetidoras en México, de las cuales el Grupo es propietario, o tiene una participación mayoritaria o minoritaria, o son independientes y se encuentran afiliadas a las cadenas del Grupo. Los ingresos se derivan principalmente de la venta de tiempo publicitario en las transmisiones de las cadenas de televisión y de las estaciones televisoras locales del Grupo.

Señales de Televisión Restringida

El segmento de señales de televisión restringida incluye la creación de servicios de programación para empresas de televisión por cable y de pago-por-evento tanto en México como en otros países de Latinoamérica, los Estados Unidos y Europa. Los servicios de programación consisten tanto de programación producida por el Grupo como de programación producida por terceros. Los ingresos de televisión restringida se derivan de servicios de programación nacional e internacional proporcionados a los sistemas independientes de televisión por cable en México y al negocio de televisión DTH del Grupo, así como la venta de tiempo publicitario en programas proporcionados a empresas de televisión restringida en México.

Exportación de Programación

El segmento de exportación de programación consiste de las licencias otorgadas para la transmisión de programas de televisión en el extranjero. Los ingresos por exportación de programación se derivan de las regalías obtenidas por derechos de transmisión de programas otorgados a diferentes empresas internacionales.

Editoriales

El segmento de editoriales consiste principalmente en la publicación de revistas en idioma español en México, los Estados Unidos y Latinoamérica. Los ingresos de editoriales incluyen las ventas de suscripciones, espacio publicitario y revistas a los distribuidores.

Distribución de Publicaciones

El segmento de distribución de publicaciones consiste en la distribución de revistas en idioma español, propiedad tanto del Grupo como de editores independientes, en México, los Estados Unidos y Latinoamérica. Los ingresos por distribución de revistas se derivan de las ventas de revistas y publicaciones periódicas a los negocios de venta al público.

Sky

El segmento de Sky consiste en el servicio de televisión de paga vía satélite denominado "DTH". Los ingresos de Sky incluyen principalmente servicios de programación, cuotas de instalación y renta de equipos decodificadores a sus suscriptores, así como ingresos por publicidad.

Cable y Telecomunicaciones

El segmento de cable y telecomunicaciones incluye la operación de un sistema de televisión por cable en la Ciudad de México y área metropolitana, y a partir de diciembre de 2007, la operación de servicios de telecomunicaciones a través de una red de fibra óptica que cubre las ciudades y regiones económicas más importantes de México y que cruza directamente sobre las ciudades de San Antonio, Texas y San Diego, California en los Estados Unidos. Los ingresos del negocio de cable provienen principalmente de cuotas por suscripción mensual, tanto por el servicio básico como por los canales de pago adicional, de cargos por instalación, de sus cuotas de pago por evento, suscripciones a los servicios de internet y telefonía (a partir del tercer trimestre de 2007), así como de venta de tiempo publicitario local y nacional. Los ingresos del negocio de telecomunicaciones, provienen de servicios de datos y de larga distancia que se proporcionan a proveedores de mensajería y telecomunicaciones a través de una red de fibra óptica.

Otros Negocios

El segmento de otros negocios incluye las operaciones nacionales del Grupo en la promoción de eventos deportivos y espectáculos, equipos de fútbol, producción y distribución de películas, Internet, Juegos (a partir del segundo trimestre de 2006), y radio (a partir del primer trimestre de 2007). El negocio de Radio del Grupo fue presentado como un segmento por separado en 2005 y 2006, y fue clasificado en el segmento de Otros Negocios debido a que sus operaciones no son significativas en los estados financieros consolidados del Grupo.

El cuadro siguiente presenta información por segmentos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007.

	Ventas Totales	Ventas Intersegmento	Ventas Consolidadas	Utilidad (Pérdida) por Segmento
2005:				
Televisión Abierta	\$ 20,049,877	\$ 592,102	\$ 19,457,775	\$ 9,557,689
Señales de Televisión Restringida	1,199,676	316,382	883,294	559,336
Exportación de Programación	2,025,325	-	2,025,325	721,939
Editoriales	2,705,051	41,642	2,663,409	518,302
Distribución de Publicaciones	434,226	11,038	423,188	7,127
Sky	6,463,328	34,490	6,428,838	2,717,250
Cable y Telecomunicaciones	1,517,058	3,114	1,513,944	528,551
Otros Negocios	1,801,866	129,626	1,672,240	(138,379)
Suman los segmentos	36,196,407	1,128,394	35,068,013	14,471,815
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,128,394)	(1,128,394)	-	(197,004)
Depreciación y amortización	-	-	-	(2,611,629)
Total consolidado	\$ 35,068,013	\$ -	\$ 35,068,013	\$ 11,663,182 ⁽¹⁾
2006:				
Televisión Abierta	\$ 21,760,426	\$ 579,576	\$ 21,180,850	\$ 10,996,343
Señales de Televisión Restringida	1,379,003	289,526	1,089,477	707,897
Exportación de Programación	2,190,272	-	2,190,272	901,965
Editoriales	2,993,912	19,711	2,974,201	576,677
Distribución de Publicaciones	449,830	11,881	437,949	18,676
Sky	7,732,878	93,825	7,639,053	3,689,128
Cable y Telecomunicaciones	2,059,350	5,040	2,054,310	847,527
Otros Negocios	1,922,296	130,709	1,791,587	(224,898)
Suman los segmentos	40,487,967	1,130,268	39,357,699	17,513,315
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,130,268)	(1,130,268)	-	(467,828)
Depreciación y amortización	-	-	-	(2,779,772)
Total consolidado	\$ 39,357,699	\$ -	\$ 39,357,699	\$ 14,265,715 ⁽¹⁾
2007:				
Televisión Abierta	\$ 21,213,175	\$ 456,133	\$ 20,757,042	\$ 10,518,063
Señales de Televisión Restringida	1,851,969	487,718	1,364,251	1,150,226
Exportación de Programación	2,262,137	620	2,261,517	1,032,022
Editoriales	3,311,867	16,918	3,294,949	624,360
Distribución de Publicaciones	479,223	13,104	466,119	28,540
Sky	8,402,151	80,124	8,322,027	4,037,860
Cable y Telecomunicaciones	2,611,613	3,063	2,608,550	947,178
Otros Negocios	2,560,444	73,373	2,487,071	(265,939)
Suman los segmentos	42,692,579	1,131,053	41,561,526	18,072,310
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,131,053)	(1,131,053)	-	(368,344)
Depreciación y amortización	-	-	-	(3,223,070)
Total consolidado	\$ 41,561,526	\$ -	\$ 41,561,526	\$ 14,480,896 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Este total representa la utilidad de operación consolidada.

Políticas contables

Las políticas contables de los segmentos son las que se describen en el resumen de políticas contables (ver Nota 1). El Grupo evalúa el desempeño de sus segmentos y les asigna recursos con base en la utilidad de operación antes de depreciación y amortización.

Ventas intersegmento

Las ventas intersegmento incluyen solamente los ingresos por actividades propias de cada segmento de negocio con otros segmentos del Grupo.

El Grupo registra las ventas intersegmento como si las ventas hubieran sido a terceros, esto es, a precios actuales del mercado.

Asignación de gastos generales y gastos administrativos

Los gastos corporativos no identificados con los segmentos de negocios del Grupo incluyen principalmente aquellos gastos que por su naturaleza y características no son sujetos a asignarse a ninguno de los segmentos de negocios del Grupo.

El cuadro siguiente presenta la información por segmento de activos, pasivos y adiciones de inmuebles, planta y equipo al 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, y por los años que terminaron en esas fechas.

	Activos por Segmento al Final del Año	Pasivo por Segmento al Final del Año	Adiciones de Inmuebles, Planta y Equipo
2005:			
Operaciones Continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 50,112,094	\$ 24,107,651	\$ 944,879
Editoriales	2,228,025	374,842	11,419
Distribución de Publicaciones	988,561	459,139	6,251
Sky	4,916,283	6,452,931	1,281,951
Cable y Telecomunicaciones	2,519,036	506,766	600,991
Otros Negocios	4,432,975	557,889	110,681
Total	\$ 65,196,974	\$ 32,459,218	\$ 2,956,172
2006:			
Operaciones Continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 60,019,459	\$ 24,294,817	\$ 1,150,077
Editoriales	2,185,263	365,010	36,507
Distribución de Publicaciones	1,002,951	473,718	16,564
Sky	6,445,978	5,619,942	1,038,535
Cable y Telecomunicaciones	3,050,590	763,844	860,518
Otros Negocios	5,254,961	963,293	326,331
Total	\$ 77,959,202	\$ 32,480,624	\$ 3,428,532
2007:			
Operaciones Continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 60,211,587	\$ 26,298,566	\$ 1,149,261
Editoriales	3,012,529	673,078	156,341
Distribución de Publicaciones	1,183,543	605,032	65,568
Sky	8,893,874	6,178,789	1,338,938
Cable y Telecomunicaciones	7,806,023	4,706,581	851,379
Otros Negocios	5,502,059	832,827	353,952
Total	\$ 86,609,615	\$ 39,294,873	\$ 3,915,439

⁽¹⁾ La información de activos y pasivos por los segmentos de Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida y Exportación de Programación no fue determinada por el Grupo, ya que considera que no hay bases adecuadas para definir los activos que les corresponden por la interdependencia entre los distintos segmentos. Consecuentemente, el Grupo presenta esta información sobre bases combinadas como "Operaciones de Televisión".

Los activos por segmento se concilian con el total de activos como sigue:

	2006	2007
Activos por segmento	\$ 77,959,202	\$ 86,609,615
Inversiones atribuibles a:		
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	1,737,448	3,781,767
Cable y Telecomunicaciones	2,992,310	3,583,173
Otros segmentos	1,252,119	772,648
Crédito mercantil neto atribuible a:		
Operaciones de Televisión	1,403,488	909,792
Publicaciones	24,579	690,144
Cable y Telecomunicaciones	-	1,780,024
Otros Negocios	817,006	576,313
Total de activos	\$ 86,186,152	\$ 98,703,476

⁽¹⁾ En 2006 y 2007, incluye crédito mercantil por \$41,105 y \$22,004, respectivamente.

La utilidad (pérdida) reconocida por el método de participación por los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, relativa a las operaciones de televisión ascendió a aproximadamente \$193,499, \$(630,086) y \$(768,457), respectivamente.

Los pasivos por segmento se concilian con el total de pasivos como sigue:

	2006	2007
Pasivos por segmento	\$ 32,480,624	\$ 39,294,873
Documentos por pagar y créditos a largo plazo no atribuibles a otros segmentos	15,690,651	18,758,303
Total Pasivos	\$ 48,171,275	\$ 58,053,176

Información por área geográfica:

	Total Ventas Netas	Activos por Segmento al Final del Año	Adiciones de Inmuebles, Planta y Equipo
2005:			
México	\$ 31,004,846	\$ 58,287,493	\$ 2,924,115
Otros países	4,063,167	6,909,481	32,057
	\$ 35,068,013	\$ 65,196,974	\$ 2,956,172
2006:			
México	\$ 34,793,376	\$ 72,199,969	\$ 3,391,671
Otros países	4,564,323	5,759,233	36,861
	\$ 39,357,699	\$ 77,959,202	\$ 3,428,532
2007:			
México	\$ 36,532,710	\$ 71,194,036	\$ 3,779,583
Otros países	5,028,816	15,415,579	135,856
	\$ 41,561,526	\$ 86,609,615	\$ 3,915,439

Las ventas netas se atribuyen al segmento geográfico con base en el país de los clientes.