COMENTARIOS
DE LA ADMINISTRACIÓN A LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y A LA SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación mostramos nuestros resultados consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016. De conformidad con las regulaciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para compañías emisoras en México, nuestra información financiera es presentada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés). La información financiera aquí mostrada, debe leerse en conjunto con nuestros estados financieros consolidados auditados al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluidos en este informe anual.

	Año terminado el 31de diciembre,	
(Millones de pesos)[1]	**2017**	**2016**
Ventas netas	$ 94,274.2	$ 96,287.4
Costo de ventas	53,534.6	52,377.8
Gastos de venta	10,554.1	10,900.7
Gastos de administración	13,556.0	13,273.4
Otros gastos, neto	2,386.3	3,137.4
Utilidad de operación	14,243.2	16,598.1
Gastos financieros, neto	5,304.9	9,532.1
Participación en la utilidad de asociadas y negocios conjuntos, neto	1,913.3	1,139.6
Impuestos a la utilidad	4,274.1	2,872.2
Utilidad neta	6,577.5	5,333.4
Utilidad neta atribuible a la participación no controladora	2,053.0	1,612.0
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía	$ 4,524.5	$ 3,721.4

[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 2017 y 2016, que se incluyen en este informe anual, debido a diferencias por el redondeo de cifras.

Resultados de Operación

Para propósitos de reporte por segmento de negocio de la Compañía, los rubros de costo de ventas, gastos de venta y gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 excluyen los gastos corporativos y la depreciación y amortización, mismos que se presentan por separado. La siguiente tabla presenta la conciliación entre la utilidad de los segmentos operativos y la utilidad consolidada de operación de acuerdo con las NIIF:

	Año terminado el 31 de diciembre,	
(Millones de pesos)[1]	**2017**	**2016**
Ventas netas	$ 94,274.2	$ 96,287.4
Costo de ventas[2]	40,709.9	40,825.2
Gastos de venta[2]	9,283.6	9,717.5
Gastos de administración[2]	6,823.9	6,821.5
Utilidad de los segmentos operativos	37,456.8	38,923.2
Gastos corporativos	2,291.0	2,207.9
Depreciación y amortización	18,536.3	16,979.8
Otros gastos, neto	2,386.3	3,137.4
Utilidad de operación	$ 14,243.2	$ 16,598.1

[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 2017 y 2016, que se incluyen en este informe anual, debido a diferencias por el redondeo de cifras.
[2] No incluyen gastos corporativos ni depreciación y amortización.

Resultados por segmentos operativos

Las siguientes tablas presentan las ventas netas por segmento y utilidad de los segmentos operativos de la Compañía y ventas intersegmentos, gastos corporativos no asignados, depreciación y amortización y otros gastos, neto por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Año terminado el 31 de diciembre,		
(Millones de pesos)	**2017**	**2016**	% Contribución a las ventas netas por segmento en 2017
Ventas netas por segmento			
Contenidos	$ 33,997.2	$ 36,686.7	34.8%
Sky	22,196.6	21,941.2	22.7
Cable	33,048.3	31,891.6	33.9
Otros Negocios	8,376.3	8,828.3	8.6
Ventas netas por segmento	97,618.4	99,347.8	100.0
Operaciones intersegmentos[1]	(3,344.2)	(3,060.4)	(3.4)
Ventas netas	$ 94,274.2	$ 96,287.4	96.6%
Utilidad de los segmentos operativos			
Contenidos	$ 12,825.3	$ 14,748.0	
Sky	10,106.6	9,898.5	
Cable	14,034.8	13,236.1	
Otros Negocios	490.1	1,040.6	
Utilidad de los segmentos operativos[2]	37,456.8	38,923.2	
Gastos corporativos[2]	(2,291.0)	(2,207.9)	
Depreciación y amortización[2]	(18,536.3)	(16,979.8)	
Otros gastos, neto	(2,386.3)	(3,137.4)	
Utilidad de operación[3]	$ 14,243.2	$ 16,598.1	

[1] Para efectos de reporte por segmentos las operaciones intersegmentos están incluidas en cada uno de ellos.
[2] La utilidad de los segmentos operativos que se muestra en este informe anual no refleja los gastos corporativos ni la depreciación y amortización en ninguno de los periodos presentados, estos conceptos se presentan por separado para facilitar el análisis de los resultados por segmentos.
[3] La utilidad de operación refleja los gastos corporativos, la depreciación y amortización y otros gastos, neto en todos los periodos presentados. Ver la Nota 25 a los estados financieros consolidados.

RESULTADOS DE OPERACIÓN

Ventas netas

Las ventas netas de la Compañía disminuyeron $2,013.2 millones, ó 2.1%, llegando a $94,274.2 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $96,287.4 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016. Este decremento es atribuible a la disminución de los ingresos en nuestro segmento de Contenidos y, en menor medida, a menores ventas de Otros Negocios.

Costo de ventas

El costo de ventas de la Compañía disminuyó $115.3 millones, ó 0.3%, llegando a $40,709.9 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $40,825.2 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016. Este decremento se debió principalmente a menores costos en nuestro segmento de Contenidos y en nuestro negocio de editoriales.

Gastos de venta

Los gastos de venta de la Compañía disminuyeron $433.9 millones, ó 4.5%, llegando a $9,283.6 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $9,717.5 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016. Este decremento fue originado por menores gastos de venta, principalmente en los segmentos de Contenidos, Sky y Otros Negocios.

Gastos de administración y corporativos

Los gastos de administración y corporativos tuvieron un incremento marginal de $85.5 millones, ó 0.9%, llegando a $9,114.9 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $9,029.4 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016. El incremento refleja mayores gastos de administración principalmente en nuestro segmento de Cable.

Los gastos corporativos incrementaron $83.1 millones, ó 3.8%, llegando a $2,291.0 millones en 2017, en comparación con $2,207.9 millones en 2016. Este aumento refleja principalmente un mayor gasto de compensación con base en acciones.

El gasto de compensación con base en acciones durante 2017 y 2016 fue de $1,489.9 millones y $1,410.5 millones, respectivamente, y fue registrado como gasto corporativo. El gasto de compensación con base en acciones se determina a su valor razonable en la fecha de asignación de los beneficios a ejecutivos y empleados, y se reconoce en el periodo en que se van adquiriendo dichos beneficios. El aumento de $79.4 millones refleja principalmente un incremento en el precio de mercado de nuestro CPO.

Contenidos

En este segmento, clasificamos las fuentes de los ingresos obtenidos de la siguiente forma:

a) Publicidad,
b) Venta de Canales, y
c) Venta de Programas y Licencias.

Dada la naturaleza de nuestro segmento de Contenidos, la utilidad del segmento operativo se reporta en una sola línea.

La siguiente tabla presenta un resumen de las operaciones de nuestro segmento de Contenidos y el cambio porcentual de 2017 respecto del 2016:

	Año terminado el 31 de diciembre,		
(Millones de pesos)	**2017**	**2016**	Var.%
Ventas netas			
Publicidad	$ 20,719.1	$ 23,223.2	(10.8)%
Venta de Canales	4,058.1	4,399.3	(7.8)
Venta de Programas y Licencias	9,220.0	9,064.2	1.7
Ventas netas	$ 33,997.2	$ 36,686.7	(7.3)%
Utilidad del segmento operativo	$ 12,825.3	$ 14,748.0	(13.0)%

Las ventas netas de Contenidos representaron 34.8% y 36.9% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Las ventas netas disminuyeron en $2,689.5 millones, ó 7.3%, llegando a $33,997.2 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $36,686.7 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

Las ventas por Publicidad disminuyeron en 10.8%. La publicidad vendida por adelantado, la cual representa la gran mayoría de los ingresos publicitarios en un año determinado, tiene precios por spot basado, entre otros factores, en los ratings de años previos.

La determinación del precio de dichos inventarios se mantiene fija, sin importar si hubo cambios en los ratings al momento de la transmisión. Como resultado del incremento de ratings durante 2017, nuestros clientes lograron su objetivo de audiencia con un gasto menor y prácticamente sin necesidad de acudir al mercado spot. Este efecto negativo fue particularmente adverso durante el cuarto trimestre, considerando la relevancia de los ingresos provenientes del mercado spot en los últimos meses del año.

Para el 2018 hemos migrado de manera exitosa a nuestros clientes a un mecanismo, para determinar precios, basado en ratings. En el nuevo esquema de ventas, los depósitos provenientes de la venta de publicidad por adelantado de todas nuestras plataformas de Contenidos, se incrementaron 1.8% en 2018, considerando algunos contratos que se concluyeron poco después de iniciado el año.

Los ingresos por Venta de Canales disminuyeron en 7.8%. La disminución se explica por un competidor que ya no está utilizando nuestras señales de televisión de paga.

El incremento en los ingresos por Venta de Programas y Licencias de 1.7% se explica principalmente por un ingreso no recurrente proveniente de otros acuerdos locales de licenciamiento. Las regalías provenientes de Univision llegaron a U.S.$313.9 millones en 2017, equivalente a un decremento de 3.3% con respecto a 2016.

La utilidad del segmento operativo de Contenidos disminuyó $1,922.7 millones, ó 13.0%, a $12,825.3 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $14,748.0 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016. El margen fue 37.7%. El decremento en la utilidad del segmento operativo se originó por la disminución en las ventas, parcialmente compensado por un decremento en el costo de ventas y gastos de operación.

Sky

Las ventas netas de Sky representaron 22.7% y 22.1% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Las ventas netas de Sky aumentaron $255.4 millones, ó 1.2%, para llegar a $22,196.6 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $21,941.2 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016. El número de suscriptores activos netos disminuyó 23,993 durante el año a 8,002,526 al 31 de diciembre de 2017. Sky cerró el año con 174,809 suscriptores en Centroamérica y la República Dominicana.

Durante 2017, Sky se vio afectado por un alto crecimiento inusual de las adiciones netas en 2016 debido al apagón analógico.

Por otro lado, durante 2017 la base de clientes que se suscriben a paquetes de alta definición aumentó en un 20% llegando a representar aproximadamente el 7% de la base de suscriptores. En adición, los ingresos por suscriptor crecieron anualmente un 6%.

La utilidad del segmento operativo de Sky incrementó $208.1 millones, ó 2.1%, para llegar a $10,106.6 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $9,898.5 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016; el margen fue 45.5%. El aumento en ventas fue parcialmente compensado por mayores costos de programación y costos de personal.

Cable

Las ventas netas de Cable representaron 33.9% y 32.1% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Las ventas netas de Cable aumentaron $1,156.7 millones, ó 3.6%, llegando a $33,048.3 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $31,891.6 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016.

Las unidades generadoras de ingresos (RGUs, por sus siglas en inglés) alcanzaron las 10.1 millones. El crecimiento fue impulsado principalmente por las adiciones netas de 386 mil RGUs de internet, las adiciones netas de telefonía fueron de 9 mil; parcialmente compensado por una disminución de 21 mil unidades netas de video.

La utilidad del segmento operativo de Cable incrementó $798.7 millones, ó 6.0%, para llegar a $14,034.8 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $13,236.1 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016; el margen alcanzó 42.5%, un aumento de 100 puntos base respecto a 2016, el más alto que se tenga registrado para este segmento.

Estas variaciones favorables fueron parcialmente compensadas por mayores costos y gastos de programación, mantenimiento, personal y promocionales.

La siguiente tabla presenta el desglose de RGUs por servicio para nuestro segmento de Cable al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Video	4,185,150	4,205,864
Internet (datos)	3,797,336	3,411,790
Telefonía	2,121,952	2,113,282
RGUs	10,104,438	9,730,936

Otros Negocios

Las ventas netas de Otros Negocios representaron 8.6% y 8.9% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Las ventas netas de Otros Negocios disminuyeron $452.0 millones, ó 5.1%, para llegar a $8,376.3 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $8,828.3 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016. La disminución en ingresos se explica principalmente por el desempeño de nuestros negocios de editorial y de fútbol.

La utilidad del segmento operativo de Otros Negocios disminuyó $550.5 millones, ó 52.9%, llegando a $490.1 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $1,040.6 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016, reflejando una disminución en la utilidad del segmento operativo de nuestros negocios de editorial, fútbol y distribución de películas de largometraje.

Depreciación y amortización

El gasto por depreciación y amortización incrementó $1,556.5 millones, ó 9.2%, llegando a $18,536.3 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $16,979.8 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016. Este incremento refleja principalmente mayores gastos de depreciación y amortización en nuestros segmentos de Cable, Sky y Contenidos.

Otros gastos, neto

Otros gastos, neto, disminuyeron en $751.1 millones, ó 23.9%, a $2,386.3 millones en 2017, en comparación con $3,137.4 millones en 2016. Esta disminución reflejó principalmente (i) una menor pérdida por disposición de propiedades y equipo de $692.0 millones, como resultado principalmente de una reducción en mejoras a la red en nuestras operaciones del segmento de Cable y por la ausencia de costos incurridos en 2016 por la cancelación de un contrato para un nuevo satélite en nuestro segmento de Sky; y (ii) un menor gasto de $564.2 millones relacionado con servicios profesionales de asesoría legal y financiera. Estas variaciones favorables fueron parcialmente compensadas por pérdidas de $294.9 millones en la disposición de un negocio de Editoriales en Argentina en nuestro segmento de Otros Negocios, y de activos intangibles en nuestro segmento de Contenidos.

En 2017, Otros Gastos incluyeron principalmente un gasto no recurrente por indemnizaciones en relación con liquidaciones de personal; pérdidas por disposición de propiedades y equipo y activos intangibles; servicios profesionales de asesoría legal y financiera; donativos; una pérdida por disposición de un negocio de Editoriales en Argentina; y ajustes por deterioro de ciertas marcas en nuestro negocio de Editoriales.

Utilidad de operación

La utilidad de operación disminuyó $2,354.9 millones, ó 14.2%, llegando a $14,243.2 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con $16,598.1 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2016. Este decremento refleja menores ventas netas, así como; mayores gastos por depreciación y amortización; parcialmente compensado por una disminución en costo de ventas, gastos de operación y otros gastos, neto.

RESULTADOS NO OPERATIVOS

Gastos financieros, neto

Los ingresos o gastos financieros, neto, impactan significativamente a nuestros estados financieros consolidados por las fluctuaciones cambiarias. Bajo las NIIF, los ingresos o gastos financieros, neto reflejan:

- intereses pagados;
- intereses ganados;
- pérdida o utilidad en tipo de cambio atribuible a activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera; y
- otros gastos financieros, neto, incluyendo ganancias o pérdidas de instrumentos financieros derivados.

Nuestra posición en activos y pasivos en moneda extranjera se ve afectada por las variaciones en el tipo de cambio del peso en relación con otras monedas, principalmente dólares estadounidenses. La utilidad o pérdida que se genera cuando se presentan fluctuaciones a la alza o a la baja en el tipo de cambio de nuestros activos o pasivos en moneda extranjera la reconocemos en los resultados.

Los gastos financieros, neto, disminuyeron en $4,227.2 millones, o 44.3%, a $5,304.9 millones en 2017, de $9,532.1 millones en 2016. Esta disminución reflejó principalmente: (i) un cambio favorable de $3,259.2 millones en la ganancia o pérdida por fluctuación cambiaria, neto, como resultado principalmente de una apreciación de 4.5% del peso frente al dólar estadounidense en 2017, en comparación con una depreciación de 19.9% del peso contra el dólar estadounidense en 2016; (ii) un cambio favorable de $946.6 millones en otros ingresos o gastos financieros, neto, principalmente como resultado de una utilidad neta en valor razonable en nuestros contratos de derivados; y (iii) un incremento de $769.2 millones en intereses ganados debido principalmente a un aumento en las tasas de interés aplicables a equivalentes de efectivo.

Estas variaciones favorables fueron parcialmente compensadas por un incremento en intereses pagados por $747.8 millones, debido principalmente a un monto promedio de deuda mayor en el cuarto trimestre de 2017, debido a deuda contratada en pesos mexicanos en octubre y noviembre de 2017, para el pago anticipado en diciembre de 2017 de cierta deuda pendiente de pago e intereses devengados, denominados principalmente en dólares estadounidenses, así como gastos incurridos con dicho pago anticipado de deuda.

Participación en la utilidad de asociadas y negocios conjuntos, neto

Esta línea refleja nuestra participación en el resultado de operación y activos netos de asociadas y negocios conjuntos en los cuales mantenemos un interés, pero no tenemos control. Nosotros reconocemos la participación en las pérdidas de asociadas y negocios conjuntos hasta por el monto de la inversión inicial, las aportaciones subsecuentes de capital y los préstamos a largo plazo, o más allá de ese importe cuando se han garantizado obligaciones de asociadas y negocios conjuntos.

La participación en la utilidad de asociadas y negocios conjuntos, neto, aumentó en $773.7 millones, ó 67.9%, a $1,913.3 millones en 2017, de $1,139.6 millones en 2016. Este incremento reflejó principalmente una mayor participación en la utilidad de Univision Holdings, Inc., la empresa controladora de Univision Communications Inc., como resultado de una mayor utilidad antes de impuestos de UHI, y un beneficio fiscal no recurrente relacionado con la reducción de la tasa corporativa de impuestos en los Estados Unidos del 35% al 21%, la cual fue parcialmente compensada por una menor participación en la utilidad de Imagina Media Audiovisual, S. L., una empresa de comunicaciones en España.

Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad aumentaron en $1,401.9 millones, o 48.8%, a $4,274.1 millones en 2017, en comparación con $2,872.2 millones en 2016. Este incremento resultó en una mayor tasa impositiva efectiva, principalmente debido a una mayor utilidad fiscal proveniente del ajuste anual por inflación aplicable a la posición monetaria pasiva de ciertas compañías significativas de Televisa, y derivado de una inflación del 6.8% en 2017, comparada con una inflación del 3.4% en 2016, así como mayor base gravable.

La tasa del impuesto sobre la renta en México en 2017, 2016 y 2015 fue del 30%. De acuerdo con la Reforma Fiscal 2014 (como se define más adelante), la tasa del impuesto sobre la renta en 2018 y años posteriores será del 30%.

En el último trimestre de 2013, el Congreso aprobó una nueva reforma fiscal (la "Reforma Fiscal 2014"), la cual se hizo efectiva a partir del 1 de enero de 2014. Entre las reformas aprobadas por el Congreso, uno de los cambios más relevantes es la eliminación del régimen de consolidación fiscal que permitía a las empresas controladoras mexicanas hasta el 31 de diciembre de 2013.

Como resultado de este cambio, a partir del 1 de enero de 2014, ya no consolidamos, para efectos del impuesto sobre la renta, las utilidades o pérdidas de nuestras subsidiarias mexicanas de hasta el 100% de su participación.

Utilidad neta atribuible a la participación no controladora

La utilidad neta atribuible a la participación no controladora refleja la porción de la utilidad atribuible a la participación accionaria de terceros en los negocios que no poseemos en su totalidad, incluyendo nuestros segmentos de Cable y Sky, así como nuestro negocio de Radio.

La utilidad neta atribuible a la participación no controladora aumentó en $441.0 millones, o 27.4%, a $2,053.0 millones en 2017, en comparación con $1,612.0 millones en 2016. Este incremento reflejó principalmente una mayor porción de la utilidad neta atribuible a la participación no controladora en nuestros segmentos de Sky y Cable.

Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía

Registramos una utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía por un monto de $4,524.5 millones en 2017 en comparación con $3,721.4 millones en 2016. El incremento neto de $803.1 millones, o 21.6%, reflejó principalmente :

- un decremento en la utilidad de operación de $2,354.9 millones;
- un decremento en los gastos financieros, neto de $4,227.2 millones; y
- un incremento a la utilidad neta atribuible a la participación no controladora de $441.0 millones.

Esta variación fue parcialmente compensada por:

- un incremento en la participación en la utilidad de asociadas y negocios conjuntos, neto de $773.7 millones;
- un incremento en los impuestos a la utilidad de $1,401.9 millones.

Adquisiciones e inversiones

En 2017:

- realizamos inversiones de capital en propiedades, planta y equipo por un monto total de U.S.$884.7 millones, de los cuales aproximadamente U.S.$559.7 millones son para la expansión y mejora de nuestro segmento de Cable y U.S.$211.4 millones para nuestro segmento de Sky, y el remanente de U.S.$113.6 millones para nuestros segmentos de Contenidos y Otros Negocios;
- financiamos a Grupo de Telecomunicaciones de Alta Capacidad, S.A.P.I. de C.V. ("GTAC") en relación con unas líneas de crédito a largo plazo y nuestra participación accionaria del 33.3% por un monto total de $222.8 millones (U.S.$11.1 millones).

En 2016:

- realizamos inversiones de capital en propiedades, planta y equipo por un monto total de U.S.$1,490.9 millones, de los cuales aproximadamente U.S.$984.2 millones y aproximadamente U.S.$346.6 millones fueron para la expansión y mejora de nuestros segmentos de Cable y Sky, respectivamente, y el remanente de U.S.$160.1 millones para nuestros segmentos de Contenidos y Otros Negocios;
- financiamos a Grupo de Telecomunicaciones de Alta Capacidad, S.A.P.I. de C.V. ("GTAC") en relación con unas líneas de crédito a largo plazo y nuestra participación accionaria del 33.3% por un monto total de $140.9 millones (U.S.$7.8 millones);
- adquirimos el 50% restante del capital social de TVI por un monto total de $6,750.0 millones (U.S.$384.8 millones), incluyendo los pasivos asumidos a largo plazo por un monto total de $4,750.0 millones (U.S.$269.0 millones), con vencimientos entre 2017 y 2020, y un pago en efectivo por $2,000.0 millones (U.S.$115.8 millones).
- adquirimos, a través de TVI, el 50% restante del capital social de Cable Sistema de Victoria, S.A. de C.V. por un monto total de $379.4 millones (U.S.$18.2 millones).

Deuda

El 31 de diciembre de 2017, nuestra porción de deuda a largo plazo ascendía a un monto equivalente de $121,993.1 millones, y nuestra porción circulante de deuda fue de $2,103.9 millones. Nuestra deuda total consolidada al 31 de diciembre de 2017, está denominada en dólares estadounidenses (59%) y en pesos mexicanos (41%). Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, nuestra porción de obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo fue por $5,041.9 millones y nuestra porción circulante de obligaciones por arrendamientos financieros fue de $580.9 millones.

Los principales componentes de nuestra deuda total consolidada al 31 de diciembre de 2017, se resumen como sigue:

- 6.625% Documentos por pagar con vencimiento en 2025 por un monto principal de U.S.$600.0 millones;
- 8.5% Documentos por pagar con vencimiento en 2032 por un

monto principal de U.S.$300.0 millones;

- 8.49% Documentos por pagar con vencimiento en 2037 por un monto principal de $4,500.0 millones;
- 6.625% Documentos por pagar con vencimiento en 2040 por un monto principal de U.S.$600.0 millones;
- 7.38% Documentos con vencimiento en 2020 por un monto principal de $10,000.0 millones;
- 7.25% Documentos con vencimiento en 2043 por un monto principal de $6,500.0 millones;
- 5.0% Documentos por pagar con vencimiento en 2045 por un monto principal de U.S.$1,000.0 millones;
- TIIE+0.35% Documentos con vencimiento en 2021 por un monto principal de $6,000.0 millones;
- TIIE+0.35% Documentos con vencimiento en 2022 por un monto principal de $5,000.0 millones;
- 4.625% Documentos por pagar con vencimiento en 2026 por un monto principal de U.S.$300.0 millones;
- 6.125% Documentos por pagar con vencimiento en 2046 por un monto principal de U.S.$900.0 millones;
- 8.79% Documento con vencimiento en 2027 por un monto principal de $4,500.0 millones;
- Crédito con vencimiento en 2023 por un monto principal de $2,500.0 millones con una tasa de interés de 7.13%;
- Crédito con vencimiento en 2023 por un monto principal de $3,000.0 millones con una tasa de interés de 7.0%;
- Crédito con vencimiento en 2022 por un monto principal de $1,500.0 millones con una tasa de interés de 8.71%;
- Crédito con vencimiento en 2022 por un monto principal de $2,500.0 millones con una tasa de interés de 8.9177%;
- Crédito con vencimiento en 2023 por un monto principal de $2,000.0 millones con una tasa de interés de 8.6925%;
- Crédito con vencimiento en 2022 por un monto principal de $1,580.4 millones con una tasa de interés anual de TIIE+ 100 puntos base (TVI);
- Crédito con vencimiento en 2019 por un monto principal de $261.7 millones con una tasa de interés anual de TIIE+125 puntos base (TVI);
- Crédito con vencimiento en 2019 por un monto principal de $300.0 millones con una tasa de interés anual de TIIE+125 puntos base (TVI);
- Crédito con vencimiento en 2019 por un monto principal de $250.0 millones con una tasa de interés anual de TIIE+125 puntos base (TVI);
- Crédito con vencimiento en 2020 por un monto principal de $250.0 millones con una tasa de interés anual de TIIE+125 puntos base (TVI);
- Obligaciones por renta de transpondedores satelitales con vencimiento en 2027 por un monto equivalente a U.S.$250.6 millones con una tasa de interés anual de 7.3%;
- Obligaciones por derecho de uso de cierta capacidad de una red de telecomunicaciones con vencimiento hasta 2024 por un monto principal de $571.4 millones con una tasa de interés anual de 6.0%;
- Otras obligaciones por arrendamientos financieros por un monto equivalente a $113.3 millones con una tasa de interés anual entre un rango de 7.20% y 15.6787%; y
- Documentos por pagar por un monto principal de $3,684.1 millones.

Los montos de la deuda en nuestro estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, se presentan netos de gastos financieros pendientes de amortizar por $1,250.7 millones e intereses por pagar por $1,796.8 millones.

Para una mayor descripción de esta deuda, ver la Nota 13 a los estados financieros consolidados.

CONSEJO DE **Administración**

EMILIO FERNANDO AZCÁRRAGA JEAN (P) [1, 2]
Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración y Presidente del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa. Presidente del Consejo de Administración y Presidente del Comité Ejecutivo de Empresas Cablevisión. Ex presidente y Director General de Grupo Televisa. Miembro del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banamex y Univision. Miembro del Consejo desde diciembre de 1990.

ALFONSO DE ANGOITIA NORIEGA [1]
Co- Presidente Ejecutivo y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa. Miembro del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo de Empresas Cablevisión. Miembro del Consejo de Administración de Univision, Grupo Financiero Banorte, Fomento Económico Mexicano (FEMSA) y de Liberty Latin America, Ex Vicepresidente Ejecutivo, y Ex Vicepresidente de Administración y Finanzas de Grupo Televisa. Miembro del Consejo desde abril de 1997.

ALBERTO BAILLÉRES GONZÁLEZ [2, 3]
Presidente del Consejo de Administración de Grupo Bal, Industrias Peñoles, Fresnillo PLC, Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V., Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V., Controladora Petrobal, Energía Eléctrica BAL, y Tane. Miembro del Consejo de Administración de Grupo Dine, S.A.B. de C.V., Grupo Kuo, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V., BBVA Bancomer, Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V., y miembro del Consejo Empresarial Mexicano. Presidente del Consejo Directivo del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). Fundador y Presidente de la Fundación Alberto Bailléres, A.C. Miembro del Consejo desde abril de 2005.

JOSÉ ANTONIO BASTÓN PATIÑO [1]
Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa. Miembro del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo de Empresas Cablevisión. Inversionsita Privado. Anterior miembro del Consejo de Administración de Univision. Ex Presidente Corporativo de Televisión y Contenidos, Ex Vicepresidente de Operaciones, Ex Director General de Programación, y Ex Vicepresidente Corporativo de Televisión de Grupo Televisa. Ex Presidente de Televisa Internacional. Miembro del Consejo desde abril de 1999.

FRANCISCO JOSÉ CHÉVEZ ROBELO [3]
Presidente del Comité de Auditoría de Grupo Televisa. Miembro del Consejo de Administración y Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Empresas Cablevisión. Cofundador y socio retirado de la firma Chevez, Ruiz, Zamarripa y Cía., S.C., Miembro del Consejo de Administración de Apuestas Internacionales, S.A. de C.V. y Raspafácil, y Ex Socio Administrador de Arthur Andersen & Co. (México). Miembro del Consejo desde abril de 2003.

JON FELTHEIMER [3]
Director General de Lionsgate. Ex Presidente de Columbia TriStar Television Group, Ex Vicepresidente Ejecutivo de Sony Pictures Entertainment, Miembro de los Consejos de Administración de Lionsgate, Pop Media Group, Celestial Tiger Entertainment y Telltale Incorporated, Pantelion y Pilgrim Media Group. Miembro del Consejo desde abril de 2015.

JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ CARBAJAL [3]
Presidente del Consejo de Administración de FEMSA y Coca-Cola FEMSA. Presidente del Consejo de Administración del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey, Vicepresidente del Consejo Supervisor y Miembro del Comité Preparatorio, Selección y Nombramiento y Presidente del Comité de Heineken para las Américas, y Miembro del Consejo de Heineken Holdings NV. Presidente del Consejo de Administración de Fundación FEMSA y Presidente Emérito de la Fundación Estados Unidos-México. Co-Presidente del Capítulo Mexicano del Centro Woodrow Wilson. Miembro del Consejo de Administración de Industrias Peñoles. Miembro del Consejo desde abril de 2007.

JOSÉ LUIS FERNÁNDEZ FERNÁNDEZ [3]
Socio Director de Chevez, Ruiz, Zamarripa y Cía., S.C. Miembro del Comité de Auditoría de Grupo Televisa. Presidente del Comité de Prácticas Societarias de Grupo Televisa. Miembro del Consejo de Administración de Arca Continental Corporativo, S. de R.L. de C.V., Unifin Financiera, S.A.P.I. de C.V., Controladora Vuela Compañía de Aviación, S.A.P.I. de C.V., Grupo Financiero Banamex, Banco Nacional de México, Apuestas Internacionales y Raspafácil. Miembro Suplente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Empresas Cablevisión. Miembro del Consejo desde abril de 2002.

SALVI RAFAEL FOLCH VIADERO [1]
Director General Ejecutivo Interino del segmento de cable de Grupo Televisa. Ex Director de Administración y Finanzas y Ex Vicepresidente de Planeación Financiera de Grupo Televisa. Ex Director General y Ex Director de Finanzas de Comercio Más, S.A. de C.V. y Ex Vicepresidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Miembro Suplente del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo de Empresas Cablevisión. Miembro del Consejo desde abril de 2002.

MICHAEL THOMAS FRIES [3]
Presidente y Director General de Liberty Global, PLC. Vicepresidente del Consejo de Administración de Liberty Global, Presidente Ejecutivo del Consejo de Liberty Latin America, Miembro del Consejo de Lionsgate. Miembro Administrador del Consejo de Televisión por Cable Labs, The Cable Center, del Museo de Arte Contemporáneo de Denver y la Biennal of the Americas. Gobernador de Comunicaciones Digitales y Miembro del Comité Directivo del Foro Económico Mundial. Miembro de Young Presidents Organization. Miembro del Consejo desde abril de 2015.

MARCOS EDUARDO GALPERÍN [3]
Presidente, Director General y Co-Fundador de MercadoLibre, Inc. Miembro del Consejo de Administración y Vicepresidente de Endeavor y Fundación Universidad de San Andrés. Miembro del Consejo de Administración de Globant, S.A. y de Onapsis. Ex Asociado de Futuros y Opciones de YPF, S.A. Miembro del Consejo desde abril de 2017.

BERNARDO GÓMEZ MARTÍNEZ [1]
Co-Presidente Ejecutivo y miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa. Miembro del Consejo de Administración y Miembro del Comité Ejecutivo de Empresas Cablevisión. Miembro del Consejo de Univision, Ex Vicepresidente y Ex Director Adjunto a la Presidencia de Grupo Televisa. Ex Presidente de la Cámara Nacional de la Industria de Radio y Televisión. Miembro del Consejo desde abril de 1999.

CARLOS HANK GONZÁLEZ [3]
Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banorte y Banco Mercantil del Norte. Ex Vicepresidente del Consejo de Administración de Gruma, S.A.B. de C.V., Ex Director General de Grupo Financiero Interacciones, de Interacciones Casa de Bolsa y de Grupo Hermes, Ex Director General Adjunto de Grupo Financiero Banorte. Miembro del Consejo desde abril de 2017.

ROBERTO HERNÁNDEZ RAMÍREZ [2, 3]
Presidente Honorario del Consejo de Administración de Banco Nacional de México. Miembro Honorario del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banamex Accival. Miembro del Comité de Prácticas Societarias de Grupo Televisa. Miembro del Consejo desde abril de 1992.

ENRIQUE KRAUZE KLEINBORT [1]
Director General y Accionista de Editorial Clío Libros y Videos, y Editorial Vuelta. Miembro de la Academia Mexicana de la Historia y del Colegio Nacional. Miembro del Consejo desde abril de 1996.

LORENZO ALEJANDRO MENDOZA GIMÉNEZ [3]
Director General Ejecutivo, Miembro del Consejo de Administración y Presidente del Comité Ejecutivo de Empresas Polar. Ex Miembro del Consejo de AES La Electricidad de Caracas, CANTV-Verizon y BBVA Banco Provincial. Miembro del Consejo de Grupo GEPP, Miembro del Consejo de Administración de MIT Sloan, y de Latin American Georgetown University. Consejero del Rector de Harvard Kennedy School, Grupo of Fifty (G-50), el Consejo de Negocios de Latinoamérica, miembro del Consejo Administrador de la Universidad Metropolitana, miembro del Consejo Directivo del Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA), y LACC (Latin American Conservation Council). Miembro de Ashoka y miembro del World Economic Forum (nombrado líder joven global en 2005). Miembro del Consejo desde abril de 2009.

FERNANDO SENDEROS MESTRE [3]
Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Kuo, S.A.B. de C.V., Presidente del Comité Ejecutivo de Grupo Kuo. Presidente del Consejo de Administración de Dine, S.A.B. de C.V. y de Grupo DESC. Miembro de los Consejos de Administración de Kimberly-Clark México, Industrias Peñoles, Alfa, S.A.B. de C.V., y Grupo Nacional Provincial. Miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios y Miembro de la Fundación para las Letras Mexicanas. Miembro del Consejo desde abril de 1992.

ENRIQUE F. SENIOR HERNÁNDEZ [3]
Socio Director de Allen & Company LLC.
Miembro de los Consejos de Administración de Coca-Cola FEMSA, Cinemark, FEMSA y Univision. Miembro del Comité de Prácticas Societarias de Grupo Televisa.Miembro del Consejo desde abril de 2001.

EDUARDO TRICIO HARO [3]
Director General y Presidente del Consejo de Administración de Grupo LALA, S.A.B. de C.V. Presidente del Comité Ejecutivo de Aeroméxico, Presidente del Consejo de Fundación Lala. Miembro del Consejo de Administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo Aeroméxico, Grupo Financiero Banamex, Corporación Aura Solar y Centro Cultural Arocena Laguna. Miembro del Consejo de varias fundaciones como el Hospital Infantil de México "Federico Gomez", Instituto Nacional de Cancerología, Instituto Nacional de Ciencias Médicas y Nutrición Salvador Zubirán, Mexicanos Primero, The Latin America Conservation Council of the Nature Conservancy. Miembro del Consejo del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Vicepresidente del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios. Tiene una licenciatura en Ingeniería Agrícola-zootécnica por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Miembro del Consejo desde abril de 2012.

DAVID M. ZASLAV [3]
Presidente y Director General de Discovery Inc. Miembro de los Consejos de Administración de Sirius XM Radio, Inc., Lionsgate Entertainment Corp., La Asociación Nacional de Cable y Telecomunicaciones, El Centro de Cable, Centro para las Comunicaciones, el Centro Paley para los Medios, el Centro Médico Monte Sinai, la Fundación USC Shoah, Skills for America's Future y la Asociación para New York. Miembro del Consejo desde abril de 2015.

CONSEJEROS SUPLENTES

HERBERT ALLEN III [3]
Presidente de Allen & Company LLC. Ex Vicepresidente Ejecutivo y Director Administrador de Allen & Company Incorporated, Miembro Suplente del Consejo de Coca Cola FEMSA y Ex Miembro del Consejo de Convera Corporation. Miembro del Consejo desde abril de 2000.

FÉLIX JOSÉ ARAUJO RAMÍREZ [1, 2]
Vicepresidente de Televisión Digital y Abierta de Grupo Televisa. Presidente del Consejo de Administración de Televisión Independiente de México, S.A. de C.V. y Televimex, S.A. de C.V., Ex Director General de Telesistema Mexicano, S.A. de C.V. Miembro del Consejo desde abril de 2002.

JOAQUÍN BALCÁRCEL SANTA CRUZ [1, 2]
Director de Personal Ejecutivo del Presidente del Consejo de Administración de Grupo Televisa. Ex Vicepresidente y Director Jurídico de Grupo Televisa. Ex Vicepresidente y Director Jurídico de la División de Televisión de Grupo Televisa, Ex Director Jurídico de Grupo Televisa. Miembro del Consejo desde abril de 2000.

JULIO BARBA HURTADO [1, 2]
Asesor legal de la Compañía y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa. Secretario del Comité de Auditoría de Grupo Televisa. Secretario del Comité de Auditoria y Prácticas Societarias de Empresas Cablevisión. Ex Asesor legal del Consejo de Administración de Grupo Televisa. Miembro del Consejo de Administración de Coisa Consultores Industriales. Miembro Suplente del Consejo de Administración de Editorial Televisa Colombia. Miembro del Consejo desde diciembre de 1990.

LEOPOLDO GÓMEZ GONZÁLEZ BLANCO [1, 2]
Vicepresidente de Noticieros de Grupo Televisa. Ex Director de Información para la Presidencia de Grupo Televisa. Miembro del Consejo desde abril de 2003.

JORGE AGUSTÍN LUTTEROTH ECHEGOYEN [1, 2]
Vicepresidente y Contralor de Grupo Televisa. Ex Socio senior de Coopers & Lybrand Despacho Roberto Casas Alatriste, S.C. y ex Contralor de Televisa Corporación. Miembro Suplente del Consejo de Administración de Empresas Cablevisión. Miembro del Consejo desde abril de 2000.

ALBERTO JAVIER MONTIEL CASTELLANOS [3]
Director de Montiel Font y Asociados, S.C. y Miembro del Comité de Auditoría de Grupo Televisa. Miembro del Consejo de Administración, del Comité de Auditoria y Prácticas Societarias y Miembro Suplente del Comité Ejecutivo de Empresas Cablevisión. Miembro del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría de Blazki, S.A. de C.V., Asesor de la Asociación de Graduados de la Facultad de Contabilidad y Administración de la Universidad Nacional Autónoma de México. Ex Vicepresidente Fiscal de Grupo Televisa y Ex Director Fiscal de Wal-Mart de México. Miembro del Consejo desde abril de 2002.

RAÚL MORALES MEDRANO [3]
Socio de Chevez, Ruiz, Zamarripa y Cía., S.C. Miembro del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, y Miembro Suplente del Consejo de Administración de Empresas Cablevisión. Miembro del Consejo desde abril de 2002.

GUADALUPE PHILLIPS MARGAIN [3]
Directora General de Empresas ICA, S.A.B. de C.V. Anterior Directora de Reestructura (Chief Restructuring Officer) de Empresas ICA, S.A.B. de C.V., Anterior Vicepresidente de Finanzas y Riesgos de Grupo Televisa. Anterior Directora General de Administración y Finanzas de Empresas Cablevisión. Miembro del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banorte. Miembro del Consejo desde abril de 2012.

Secretario
RICARDO MALDONADO YAÑEZ

Comité de Auditoría
FRANCISCO JOSÉ CHÉVEZ ROBELO (P) [3]
ALBERTO JAVIER MONTIEL CASTELLANOS [3]
JOSÉ LUIS FERNÁNDEZ FERNÁNDEZ [3]

Comité de Prácticas Societarias
JOSÉ LUIS FERNÁNDEZ FERNÁNDEZ (P) [3]
ROBERTO HERNÁNDEZ RAMÍREZ [2, 3]
ENRIQUE SENIOR HERNÁNDEZ [3]

(P) Presidente
[1] Relacionado
[2] Propietario
[3] Independiente
Información al 31 de marzo de 2018