

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

A continuación, mostramos nuestros resultados consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021. 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 2022 y 2021, incluidos en este informe anual.

Con motivo de la transacción con TelevisaUnivision, que fue llevada a cabo el 31 de enero de 2022, los resultados del segmento de Contenidos, así como del

negocio de Distribución de Películas Cinematográficas, el cual, anteriormente era clasificado en el segmento de Otros Negocios, se presentan como parte de las operaciones discontinuadas en nuestros estados financieros consolidados, por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, así como por el mes terminado el 31 de enero de 2022. Por lo anterior, estas operaciones no se presentan en nuestro Informe Anual como parte de la información por segmentos.

El 27 de octubre de 2022, nuestro Consejo de Administración aprobó una propuesta de reorganización para escindir ciertos negocios que forman parte de nuestro segmento de Otros Negocios, incluidas nuestras operaciones de fútbol, el Estadio Azteca, las operaciones de juegos y la publicación y distribución de revistas, así como ciertos activos e inmuebles relacionados.

Año terminado el 31 de diciembre,

(Millones de pesos) <sup>1</sup>	2022	2021
Ingresos	\$ 75,526.6	\$ 73,915.4
Costo de ventas	48,807.6	46,653.6
Gastos de venta	9,422.9	8,099.6
Gastos de administración	12,061.9	12,189.5
Otros (gastos) ingresos, neto	(815.6)	3,716.2
Utilidad de operación	4,418.6	10,688.9
Gastos financieros, neto	9,206.2	11,918.0
Participación en la (pérdida) utilidad de asociadas y negocios conjuntos, neto	(7,378.2)	3,671.0
Beneficio (gasto) de impuestos a la utilidad	1,227.5	(1,673.0)
(Pérdida) utilidad de operaciones continuas	(10,938.3)	768.9
Utilidad de operaciones discontinuadas, neto	56,222.2	6,585.9
Utilidad neta	45,283.9	7,354.8
Utilidad neta atribuible a la participación no controladora	571.7	1,299.0
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía	\$ 44,712.2	\$ 6,055.8

<sup>1</sup> Cierta información contenida en esta tabla podría variar de los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2022 y 2021, que se incluyen en este informe anual, debido a diferencias por el redondeo de cifras.



## RESULTADOS DE OPERACIÓN

La siguiente tabla presenta la conciliación entre la utilidad de los segmentos operativos y la utilidad consolidada de operación de acuerdo con las NIIF, por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

(Millones de pesos) <sup>1</sup>	Año terminado el 31 de diciembre,	
	2022	2021
Ingresos	\$ 75,526.6	\$ 73,915.4
Costo de ventas <sup>2</sup>	31,242.5	29,856.1
Gastos de venta <sup>2</sup>	9,065.2	7,826.1
Gastos de administración <sup>2</sup>	7,329.2	6,855.9
Operaciones intersegmento	120.4	1.6
Utilidad de los segmentos operativos	28,010.1	29,378.9
Gastos corporativos	1,538.1	2,351.3
Depreciación y amortización	21,117.4	20,053.3
Otros (gastos) ingresos, neto	(815.6)	3,716.2
Operaciones intersegmento	(120.4)	(1.6)
Utilidad de operación	\$ 4,418.6	\$ 10,688.9

<sup>1</sup> Cierta información contenida en esta tabla podría variar de los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2022 y 2021, que se incluyen en este informe anual, debido a diferencias por el redondeo de cifras.

<sup>2</sup> No incluyen gastos corporativos ni depreciación y amortización.

## RESULTADOS POR SEGMENTOS OPERATIVOS

Las siguientes tablas presentan los ingresos por segmento y la utilidad de los segmentos operativos de la Compañía, además, operaciones intersegmentos, gastos corporativos, depreciación y amortización y otros (gastos) ingresos, neto, por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Año terminado el 31 de diciembre,

(Millones de pesos)	2022	2021	% Contribución a los ingresos por segmento en 2022
<b>Ingresos por segmento</b>			
Cable	\$ 48,411.8	\$ 48,020.9	63.6%
Sky	20,339.0	22,026.6	26.7
Otros Negocios	7,338.8	4,388.2	9.7
Ingresos por segmento	76,089.6	74,435.7	100.0
Operaciones intersegmentos <sup>1</sup>	(563.0)	(520.3)	(0.7)
Ingresos	\$ 75,526.6	\$ 73,915.4	99.3%
<b>Utilidad de los segmentos operativos</b>			
Cable	\$ 19,902.8	\$ 20,285.0	
Sky	6,416.3	8,504.2	
Otros Negocios	1,691.0	589.7	
Utilidad de los segmentos operativos <sup>2</sup>	28,010.1	29,378.9	
Gastos corporativos <sup>2</sup>	(1,538.1)	(2,351.3)	
Depreciación y amortización <sup>2</sup>	(21,117.4)	(20,053.3)	
Otros (gastos) ingresos, neto	(815.6)	3,716.2	
Operaciones intersegmentos	(120.4)	(1.6)	
Utilidad de operación <sup>3</sup>	\$ 4,418.6	\$ 10,688.9	

<sup>1</sup> Para efectos de reporte por segmentos los ingresos intersegmentos están incluidas en cada uno de ellos.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> La utilidad de operación refleja los gastos corporativos, la depreciación y amortización, otros (gastos) ingresos, neto, y operaciones intersegmento en todos los periodos presentados. Ver la Nota 26 a los estados financieros consolidados.

## RESULTADOS DE OPERACIÓN

### Ingresos

Los ingresos de la Compañía incrementaron \$1,611.2 millones, ó 2.2%, llegando a \$75,526.6 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con \$73,915.4 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2021. Este incremento fue originado por mayores ingresos en los segmentos de Cable y Otros Negocios y fue parcialmente compensado por menores ingresos en el segmento de Sky.

### Costo de ventas

El costo de ventas de la Compañía aumentó \$1,386.4 millones, ó 4.6%, llegando a \$31,242.5 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con \$29,856.1 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2021. Este incremento fue originado por mayores costos en nuestros segmentos de Cable y Otros Negocios y fue parcialmente compensado por menores costos en nuestro segmento de Sky.

### Gastos de venta

Los gastos de venta de la Compañía incrementaron \$1,239.1 millones, ó 15.8%, llegando a \$9,065.2 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con \$7,826.1 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2021. Este incremento fue principalmente atribuido a mayores gastos de venta en nuestros segmentos de Sky y Cable.

### Gastos de administración y corporativos

Los gastos de administración y corporativos disminuyeron \$339.9 millones, ó 3.7%, llegando a \$8,867.3 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con \$9,207.2 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2021. El decremento refleja principalmente menores gastos corporativos y fue parcialmente compensado por un incremento en gastos de administración en nuestros segmentos de Cable y Sky.

Los gastos corporativos disminuyeron \$813.2 millones, ó 34.6%, llegando a \$1,538.1 millones en 2022, en comparación con \$2,351.3 millones en 2021. Esta disminución reflejó principalmente un menor gasto no asignado en gastos corporativos, la cual fue parcialmente compensada por un mayor gasto de participación en las utilidades de los empleados y un mayor gasto por compensación con base en acciones.

El gasto de compensación con base en acciones durante 2022 y 2021 fue de \$968.6 millones y \$903.8 millones, respectivamente, y fue registrado como gasto corporativo. El gasto por compensación con base en acciones se determina con base en su valor razonable, en la fecha en que los beneficios son adquiridos de manera condicionada por los ejecutivos y empleados y se reconoce en el periodo en que se hacen acreedores a dichos beneficios.





### Cable

Los ingresos de Cable representaron 63.6% y 64.5% de los ingresos por segmento de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. Los ingresos de Cable aumentaron \$390.9 millones, ó 0.8%, llegando a \$48,411.8 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con \$48,020.9 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2021.

Las unidades generadoras de ingresos, o RGUs, (por sus siglas en inglés), superaron las 15.9 millones luego de generar más de 1.3 millones de adiciones netas este año, originados por incrementos en todos nuestros servicios.

La utilidad del segmento operativo de Cable disminuyó \$382.2 millones, ó 1.9%, para llegar a \$19,902.8 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con \$20,285.0 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2021; el margen alcanzó 41.1%.

Este decremento fue originado principalmente por mayores costos de personal, comisiones, internet y costos de señal; parcialmente compensadas por el incremento en ingresos.

La siguiente tabla presenta el desglose de RGUs por servicio para nuestro segmento de Cable al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	2022	2021
Video	4,458,220	4,166,460
Internet	5,984,151	5,649,102
Telefonía	5,233,724	4,617,265
Móvil	240,207	156,051
RGUs	15,916,302	14,588,878

### Sky

Los ingresos de Sky representaron 26.7% y 29.6% de los ingresos por segmento de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. Los ingresos de Sky disminuyeron \$1,687.6 millones, ó 7.7%, para llegar a \$20,339.0 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con \$22,026.6 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2021. Esta disminución se debió al decremento de RGUs de video y del servicio de internet y menores recargas en los paquetes prepago de Sky; y fue parcialmente compensado por los aumentos de precio implementados en marzo de 2022.

Las desconexiones netas de RGUs en el año fueron aproximadamente de 1.3 millones. Esto fue principalmente originado por la desconexión de 1.2 millones de RGUs de video, así como la desconexión de 101.6 miles de RGUs de banda ancha y telefonía móvil. En adición, Sky cerró el año con 115,578 RGUs de video en Centroamérica y la República Dominicana.



La siguiente tabla presenta el desglose de RGUs por tipo de servicio de Sky al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

	2022	2021
Video	6,257,059	7,408,075
Internet	640,294	727,226
Telefonía	453	601
Móvil	15,602	30,266
RGUs	6,913,408	8,166,168

La utilidad del segmento operativo de Sky disminuyó en \$2,087.9 millones, ó 24.6%, para llegar a \$6,416.3 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con \$8,504.2 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2021; el margen fue 31.5%. El decremento en la utilidad del segmento operativo fue originado por la disminución en los ingresos así como la amortización de algunos costos y gastos extraordinarios por \$930.0 millones, relacionados con los derechos de transmisión de la Copa Mundial de Qatar 2022.

#### Otros Negocios

Los ingresos de Otros Negocios representaron 9.7% y 5.9% de los ingresos por segmento de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. Los ingresos de Otros Negocios aumentaron en \$2,950.6 millones, ó 67.2%, para llegar a \$7,338.8 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con \$4,388.2 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2021. Este aumento se originó por la reapertura económica en México, beneficiando principalmente nuestros negocios de juegos y fútbol.

La utilidad del segmento operativo de Otros Negocios incrementó en \$1,101.3 millones, ó 186.8%, llegando a \$1,691.0 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con \$589.7 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2021. Este incremento fue originado principalmente por el aumento en ingresos, el cuál fue parcialmente compensado por incrementos en costo de ventas y gastos de operación.

#### Depreciación y amortización

El gasto por depreciación y amortización incrementó \$1,064.1 millones, ó 5.3%, llegando a \$21,117.4 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con \$20,053.3 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2021. Este aumento se originó principalmente por un incremento en el gasto de depreciación y amortización en nuestros segmentos de Cable y Otros Negocios.

### Otros ingresos o gastos, neto

Otros ingresos o gastos, neto, disminuyeron de \$4,531.8 millones a otros gastos, neto de \$815.6 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 de otros ingresos, neto de \$3,716.2 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2021. Este decremento fue principalmente debido a la ausencia de \$4,547.0 millones de una ganancia por la disposición de nuestra participación del 40% en Ocesa Entretenimiento, S.A. de C.V. ("OCEN"), una compañía de entretenimiento en vivo con operaciones principalmente en México, la cual fue concluida en diciembre de 2021; y un gasto de \$425.8 millones (U.S.\$21.5 millones) incurrido en el cuarto trimestre de 2022, en relación con una provisión para el acuerdo de finalización de un litigio, el cuál fue neto de un reembolso de seguro.

### Utilidad de operación

La utilidad de operación disminuyó en \$6,270.3 millones, o 58.7%, llegando a \$4,418.6 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, de \$10,688.9 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2021. Este decremento reflejó principalmente la variación desfavorable en otros (gastos) ingresos, neto, y los incrementos en costo de ventas, gastos de operación y depreciación y amortización; y fue parcialmente compensado por el incremento en ingresos.

## RESULTADOS NO OPERATIVOS

### Ingresos o Gastos Financieros, neto

Los 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 mexicano en relación con otras monedas, principalmente dólares estadounidenses. La utilidad o pérdida que se genera cuando se presentan fluctuaciones al 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 \$2,711.8 millones, o 22.8% a \$9,206.2 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 de \$11,918.0 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2021. Esta disminución se debió principalmente a: (i) Un incremento de \$1,591.1 millones en intereses ganados, explicado principalmente por un mayor monto promedio de efectivo y equivalentes de efectivo durante 2022; (ii) Una disminución de \$1,072.5 millones en otros gastos financieros, neto, como resultado de una menor pérdida en el valor razonable de nuestros contratos de derivados en 2022; y (iii) Una disminución de \$397.8 millones en la pérdida por fluctuación cambiaria, neta, principalmente como resultado de una apreciación del 5.0% del peso frente el dólar en una posición activa neta promedio en dólares por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, en comparación con una depreciación de 2.5% del peso frente al dólar en una posición pasiva neta promedio por el año terminado el 31 de diciembre de 2021. Estas variaciones favorables fueron parcialmente compensadas por un incremento de \$349.6 millones en gastos por intereses, debido principalmente por gastos financieros relacionados con nuestros pagos anticipados de deuda a largo plazo en 2022, el cual fue parcialmente compensado por una disminución en gastos por intereses derivado de un menor monto principal de nuestra deuda total durante 2022.



### 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 o pérdida de asociadas y negocios conjuntos, neto, tuvo una variación desfavorable de \$11,049.2 millones para una participación en la pérdida de \$7,378.2 millones en 2022, de una participación en la utilidad de \$3,671.0 millones en 2021.

Este cambio reflejó principalmente (i) una participación en la pérdida de TelevisaUnivision (anteriormente conocida como Univision Holdings II, Inc. o UH II), que resultó principalmente de una pérdida por deterioro de crédito mercantil reconocida por TelevisaUnivision en el cuarto trimestre de 2022, y (ii) la ausencia en 2022 de la reversión de una pérdida por deterioro que reconocimos en nuestra participación en la utilidad de UH II en 2021.

Estas variaciones desfavorables fueron parcialmente compensadas por el pago de un dividendo en efectivo que recibimos en 2022 en relación con nuestra inversión en acciones preferentes de TelevisaUnivision por un monto total de \$752.6 millones (U.S.\$37.8 millones).

### Impuestos a la utilidad

El beneficio o gasto por impuestos a la utilidad tuvo una variación de \$2,900.5 millones para un beneficio por impuestos a la utilidad de \$1,227.5 millones en 2022, en comparación con un gasto por impuestos a la utilidad de \$1,673.0 millones en 2021.

Este cambio se debió principalmente a una pérdida antes de impuestos en 2022, en comparación con una utilidad antes de impuestos en 2021, así como una menor tasa efectiva de impuesto sobre la renta en 2022, principalmente como resultado de (i) los efectos derivados de nuestra participación en la pérdida de TelevisaUnivision, la cual se describe anteriormente; y (ii) una mayor utilidad fiscal inflacionaria como resultado de una tasa de inflación más alta en México en 2022, y una mayor posición monetaria pasiva neta en ciertas compañías del Grupo durante 2022.

La tasa del impuesto sobre la renta en México en 2022, 2021 y 2020, fue del 30%.

#### **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.

La utilidad neta atribuible a la participación no controladora disminuyó en \$727.3 millones, o 56.0%, a \$571.7 millones en 2022, en comparación con \$1,299.0 millones en 2021.

Esta disminución se debió principalmente a una menor porción de la utilidad neta atribuible a la participación no controladora en nuestros segmentos de Cable y Sky.

#### **Utilidad o pérdida neta atribuible a los accionistas de la Compañía**

La utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía ascendió a \$44,712.2 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 en comparación con





una utilidad neta de \$6,055.8 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2021. Este cambio favorable neto de \$38,656.4 millones se debió a:

- un incremento de \$49,636.3 millones en la utilidad de operaciones discontinuadas;
- una disminución de \$2,711.8 millones en gastos financieros, neto;
- un incremento de \$2,900.5 millones en beneficio o gasto por impuestos a la utilidad; y
- una disminución de \$727.3 millones en la utilidad neta atribuible a la participación no controladora.

Este incremento favorable fue parcialmente compensado por:

- un cambio desfavorable de \$11,049.2 millones en la utilidad o pérdida de la participación de asociadas y negocios conjuntos, neto;
- un cambio desfavorable de \$4,531.8 millones en otros ingresos o gastos, neto;
- un incremento de \$1,064.1 millones en depreciación y amortización; y
- una disminución de \$674.4 millones en la utilidad antes de depreciación y amortización.

### Adquisiciones e inversiones

En 2022:

- realizamos inversiones de capital en propiedades, planta y equipo por un monto total de U.S.\$859.8 millones, de los cuales aproximadamente U.S.\$645.9 millones son para nuestro segmento de Cable y

U.S.\$193.1 millones para nuestro segmento de Sky, y el monto remanente fue para nuestros segmentos de Contenidos y Otros Negocios; y

- 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 \$166.2 millones (U.S.\$8.4 millones).

En 2021:

- realizamos inversiones de capital en propiedades, planta y equipo por un monto total de U.S.\$1,149.1 millones, de los cuales aproximadamente U.S.\$854.5 millones son para nuestro segmento de Cable y U.S.\$244.1 millones para nuestro segmento de Sky, y el monto remanente fue para nuestros segmentos de Contenidos y Otros Negocios; y
- financiamos a GTAC en relación con unas líneas de crédito a largo plazo y nuestra participación accionaria del 33.3% por un monto total de \$131.6 millones (U.S.\$6.4 millones).

### Deuda

Al 31 de diciembre de 2022, nuestra porción de deuda a largo plazo ascendía a un monto equivalente de \$105,235.4 millones, y nuestra porción circulante de deuda fue de \$1,000.0 millones. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, nuestra porción de pasivos por arrendamiento a largo plazo fue por \$6,995.8 millones, y nuestra porción circulante de pasivos por arrendamiento fue de \$1,373.2 millones.



Los principales componentes de nuestra deuda total consolidada al 31 de diciembre de 2022 se resumen como sigue:

	Principal	Tasa de Interés	Vencimiento
Deuda:			
Documentos por pagar	\$ 5,842.8	8.50%	2032
Documentos por pagar	4,500.0	8.49%	2037
Documentos por pagar	5,188.8	6.625%	2025
Documentos por pagar	11,685.6	6.625%	2040
Documentos por pagar	6,500.0	7.25%	2043
Documentos por pagar	17,321.1	5.00%	2045
Documentos por pagar	5,842.8	4.625%	2026
Documentos por pagar	17,528.4	6.125%	2046
Documentos por pagar	13,675.8	5.25%	2049
Certificados bursátiles	4,500.0	8.79%	2027
Créditos bancarios	10,000.0	11.359%	2024
Créditos bancarios (SKY)	3,650.0	Varios	2023-2026
<b>Total de deuda</b>	<b>\$ 106,235.4</b>		

Pasivos por arrendamiento:			
Contrato de arrendamiento de transpondedores satelitales	\$ 2,807.2		2027
Otros contratos de arrendamiento	608.3		2030
Pasivos por arrendamiento	4,953.6		2051
<b>Total Pasivos por arrendamiento</b>	<b>\$ 8,369.1</b>		

Los montos de la deuda en nuestro estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2022, se presentan netos de gastos financieros pendientes de amortizar por \$994.7 millones y no incluye intereses por pagar por \$1,761.1 millones.

Para una mayor descripción de esta deuda, ver la Nota 14 de los estados financieros consolidados.