

REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARACTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO, POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003.



GRUPO TELEVISA, S.A.

Av. Vasco de Quiroga No. 2000
Colonia Santa Fe
01210 México, D.F.
México

“TLEVISA”

Valores Representativos del Capital Social de la Emisora

<u>Características</u>	<u>Mercado en el que se encuentran registrados</u>
Acciones Serie “A”, ordinarias	Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
Acciones Serie “D”, preferentes de voto limitado	
Acciones Serie “L”, de voto restringido	
Certificados de Participación Ordinarios, no amortizables (“CPOs”), emitidos con base en una Acción Serie “A”, una Acción Serie “D” y una Acción Serie “L”	Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
Acciones Globales de Depósito (<i>Global Depository Shares; GDSs</i>), emitidos con base veinte CPOs	New York Stock Exchange

Otros Valores de la Emisora Inscritos en el Registro Nacional de Valores

Pagarés de Mediano Plazo, con vencimiento en 2007, inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y colocados a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

Títulos de deuda denominados “Senior Notes”, con vencimiento en 2005, inscritos en la Sección Especial del Registro Nacional de Valores, y colocados en el extranjero.

Títulos de deuda denominados “Senior Notes”, con vencimiento en 2011, inscritos en la Sección Especial del Registro Nacional de Valores, y colocados en el extranjero.

Títulos de deuda denominados “Senior Notes”, con vencimiento en 2032, inscritos en la Sección Especial del Registro Nacional de Valores, y colocados en el extranjero.

Los valores de la emisora antes relacionados se encuentran inscritos en la Sección de Valores o la Sección Especial, según sea el caso, del Registro Nacional de Valores.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

ÍNDICE

1) INFORMACIÓN GENERAL

- a) Glosario de Términos y Definiciones.
- b) Resumen Ejecutivo.
- c) Factores de Riesgo.

Factores de Riesgo Relacionados con Políticas Gubernamentales.

- Ley Federal de Competencia Económica.
- Falta de Renovación o Revocación de las Concesiones.

Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía.

- Control por Parte de un Solo Accionista.
- Nuestros Accionistas Mayoritarios Pueden Vender Acciones en el Futuro.
- Emilio Azcárraga Jean controla la capacidad de la Compañía para captar capital.
- Medidas para la Prevención de la Toma de Control.
- Competencia.
- Estacionalidad del Negocio.
- Actividades de la Compañía en Estados Unidos; Contratos Con Univision.
- Asociaciones para la Prestación de Servicios DTH.
- El Competidor Principal de Servicios DTH en México se encuentra en Proceso de Reorganización por Insolvencia. No es posible Determinar el Efecto que esto Tendrá en el Negocio de la Compañía.
- Un accionista de Innova y de MCOP, News Corp., ha Adquirido un Interés Indirecto en DirecTV, el Competidor de Servicios DTH en México de Innova y de MCOP en diversos Países de América Latina y en PanAmSat. La Compañía no puede Predecir el Impacto que esto tendrá en la Compañía, en Innova o en MCOP.
- La Compañía se encuentra Analizando los Beneficios de una posible Operación que podría Incluir a DirecTV México.
- Situación Financiera de MCOP.

- d) Otros Valores.
- e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores.
- f) Documentos de Carácter Público.

2) LA COMPAÑÍA

a) Historia y Desarrollo de la Compañía.

Antecedentes Legales.

- Denominación.
- Constitución.
- Duración.
- Giro Principal.
- Domicilio y Teléfonos.
- Historia.
- Recapitalización.
- La División de Acciones, o "Split" de Acciones, y el Dividendo en Acciones.
- Efectos de la Recapitalización en las Acciones Serie "A", las Acciones Serie "D" y las Acciones Serie "L".
- Efectos de la Recapitalización en los CPOs.
- Principales Accionistas.
- Últimos Tres Años.

Estrategia de Negocios.

- Mantener el Liderazgo en el Negocio de Televisión.
- Continuar Produciendo Programación de Calidad.
- Incrementar sus ventas, Esfuerzos en Materia de Mercadotecnia.
- Mejorar los Márgenes Operativos.
- Mejorar sus Márgenes de Flujo de Operación.

Continuar Desarrollando las Plataformas de Televisión de Paga.

- Servicios DTH.
- Televisión por Cable.

Expandiendo el Negocio Editorial.

Incremento en las Ventas de Programación y fortalecimiento de la presencia en el Mercado Hispano de los Estados Unidos.

- El Mercado Hispano de los Estados Unidos.

Expansión por Medio de Adquisiciones.

b) Descripción del Negocio.

Actividad Principal.

- Televisión.
- La Industria de la Televisión en México.

Generalidades.
Índices de Participación y Audiencia.

- Programación de Televisión.

Programación Producida por la Compañía.
Programación Producida en el Extranjero.
Promoción de Talento.

- Televisión Abierta.

Cadena del Canal 2.
Cadena del Canal 5.
Cadena del Canal 4.
Cadena del Canal 9.
Estaciones Locales Afiliadas.
Estaciones de Televisión en la Frontera.
Nuevo Plan de Comercialización.

- Programación para Televisión Restringida.
- Licencias de Programación.

Expansión en la cobertura de la Programación.

- Publicaciones.
- Editoriales.
- Distribución de Publicaciones de Títulos Propios y de Terceros.
- Televisión por Cable.

La Industria de la Televisión por Cable en México.
Sistema de Televisión por Cable en la Ciudad de México.
Servicios de Televisión por Cable.
Sistemas de Pago por Evento.
Ingresos de la Televisión por Cable.
Nuevas Iniciativas en Televisión por Cable.

- Radio.

Estaciones de Radio.
Publicidad en Radio.

- Otros Negocios.

Internet.
Promoción de Eventos Deportivos y Espectáculos.
Fútbol.
Promociones.
Producción y Distribución de Películas.
Sistema de Mensajes Electrónicos Personalizados.
Distribución de Sociedades de Inversión.
Doblaje y Subtitulado.

- Inversiones en Asociadas.

Asociaciones en Empresas de Servicios DTH.
Antecedentes.
México.
España.
Colombia.
Chile.
Programación
Univision.

ii) Canales de Distribución.

iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos.

- Propiedad Industrial e Intelectual.
- Contratos Significativos.

iv) Principales Clientes.

- Televisión.
- Editoriales y Distribución de Publicaciones.
- Televisión por Cable.
- Radio.
- Otros Negocios.

v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria.

- Televisión.

Disposiciones Aplicables a la Industria de la Televisión.
Concesiones.
Supervisión de Operaciones.

Cadenas de Televisión.

Restricciones en Materia de Publicidad.

Impuesto a la Transmisión.

Inversión Extranjera.

- Radio.
- Televisión por Cable.

Concesiones.

Supervisión de Operaciones.

Restricciones en Materia de Publicidad.

Participación del Gobierno.

Pérdida de Activos.

Inversión Extranjera.

- Aplicación de la Legislación Actual al Acceso a Internet y los Servicios de Telefonía.

Disposiciones de la Leyes Mexicanas Aplicables a los Servicios DTH.

Ley Federal de Competencia Económica.

Impuesto Especial a los Servicios de Telecomunicaciones.

vi) Recursos Humanos.

vii) Desempeño Ambiental.

viii) Información del Mercado.

- Televisión.
- Publicaciones.
- Televisión por Cable.
- Radio.
- Sistema de Mensajes Electrónicos Personalizados.
- Servicios DTH.

ix) Estructura Corporativa.

- Subsidiarias Significativas.

x) Descripción de sus Principales Activos.

- Instalaciones de Transmisión, Producción y Oficinas.
- Satélites.
- Activos Afectados en Garantía.
- Seguros.

xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.

- xii) Acciones Representativas del Capital Social.
- xiii) Dividendos.

3) INFORMACIÓN FINANCIERA

- a) Información Financiera Seleccionada.
- b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.
- c) Informe de Créditos Relevantes.

- Deuda.
- Intereses Pagados.
- Garantías.
- Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales.

Obligaciones Contractuales en el Balance General.

Obligaciones Contractuales no incluidas en el Balance General.

- d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía.
 - Efectos de la Devaluación e Inflación.
 - Ingresos por Publicidad y otros Ingresos.
 - Ingresos, Costos y Gastos de Operación Denominados en Dólares.
 - Depreciación y Amortización.
 - Costo integral de Financiamiento.

- i) Resultados de la Operación.

- Resumen de Resultados por Segmento de Negocio.
- Estacionalidad.
- Resultados de Operación.
- Resultados de Operación Consolidados.

Televisión Abierta.

Descripción del Plan de Comercialización.

Programación para Televisión Restringida.

Licencias de Programación.

Editorial.

Distribución de Publicaciones.

Televisión por Cable.

Radio.

Otros Negocios.

Costo Integral de Financiamiento.

Partidas Especiales.

Otros Gastos – Neto.

- Impuesto Sobre La Renta, Impuesto al Activa y Participación de los Trabajadores de las Utilidades.
 - Participación en los resultados de Inversiones.
 - Operaciones Discontinuas.
 - Interés Minoritario. Efecto Acumulado por Cambios Contables.
 - Resultado Neto.
- ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.
- Liquidez.
 - Flujo de Ingresos de Operación.
 - Adquisiciones e Inversiones.
 - Refinanciamiento.
 - Análisis de Sensibilidad y Valor Razonable.
 - Riesgos de Mercado e instrumentos Financieros Derivados.
- iii) Control Interno.
- iv) Nuevos Boletines Contables.
- e) Estimaciones Contables Críticas.
- Contabilidad de Programación.
 - Inversiones en Afiliadas.
 - Crédito Mercantil y otros Activos Intangibles.
 - Activos de Larga Duración.
 - Impuestos Sobre la Renta Diferidos.

4) ADMINISTRACIÓN

- a) Auditores Externos.
- b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses.
- Comité de Auditoría.
 - Operaciones con Innova.
 - Operaciones con MCOP.
 - Operaciones con TechCo.
 - Operaciones con Univision.
 - Operaciones con Consejeros y Funcionarios de la Compañía.
 - Operaciones con Partes Relacionadas a los Consejeros, Funcionarios y Accionistas principales de la Compañía.
- c) Administradores y Accionistas.
- Consejo de Administración.

- Comités del Consejo de Administración.
- Funcionarios.
- Compensación a Consejeros y Funcionarios.
- Plan de Opciones de Compra de Acciones.
- Plan de Retención a Largo Plazo.
- Tenencia Accionaria de Consejeros y Funcionarios.
- Comisarios.
- Accionistas.
- Televisión y los Accionistas Principales.

Participación Accionaria en la Compañía.

Distribución Accionaria de Televisión.

Posición Accionaria del Señor Emilio Azcárraga Jean; vetos y otros

Derechos de Accionistas.

Distribución de Televisión.

Fideicomiso de Control, Voto de las Acciones.

Liberación de las Acciones.

d) Estatutos Sociales y Otros Convenios.

- Derechos Corporativos de las Series de Acciones en que se Divide el Capital Social.

Acciones Serie "A".

Acciones de la Serie "B".

Acciones Serie "L".

Acciones Serie "D".

Acciones Serie "L" y "D".

- Fideicomiso de CPOs.
- Derechos Patrimoniales de las Series de Acciones en que se Divide el Capital Social.
- Derechos de Minorías.
- Medidas para la Prevención de la Toma de Control.

General.

Notificaciones al Consejo, Sesiones, Requisitos de Quórum y Resoluciones.

Notificaciones a los Accionistas, Asambleas, Requisitos de Quórum y Resoluciones.

Oferta Pública Obligatoria en el Caso de Ciertas Adquisiciones.

5) MERCADO ACCIONARIO

- a) Estructura Accionaria.
- b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores.

6) PERSONAS RESPONSABLES

7) ANEXOS

- a) Informe del Comisario.
- b) Estados Financieros Consolidados Dictaminados de Grupo Televisa, S.A. al 31 de Diciembre de 2002 y 2003.
- c) Estados Financieros Consolidados Dictaminados de Innova, S. de R.L. de C.V. al 31 de Diciembre de 2002 y 2003.
- d) Estados Financieros Consolidados Dictaminados de Sky Multi-Country Partners (versión en inglés y traducción no oficial al español) al 31 de Diciembre de 2001 y 2002.

1) INFORMACIÓN GENERAL

a) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

A menos que se indique lo contrario, los siguientes términos, tal y como se utilizan en este documento, tienen los siguientes significados:

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
“Acciones”	Tendrá el significado que se le asigna en la “Recapitalización”.
“Banamex”	Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Integrante de Grupo Financiero Banamex.
“BMV”	Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
“Cablevisión”	Empresas Cablevisión, S.A. de C.V. y/o sus subsidiarias, incluyendo Cablevisión, S.A. de C.V., según el contexto en que se emplea.
“CANITEC”	Cámara Nacional de la Industria de Televisión por Cable.
“CEA”	Centro de Educación Artística.
“CIE”	Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V.
“CNBV”	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Compañía”, “Grupo” o “Televisa”	Grupo Televisa, S.A., y sus subsidiarias.
“Comité Técnico”	El comité técnico del Fideicomiso de Control.
“Consejo de Administración”	El consejo de administración de Grupo Televisa, S.A.
“CPOs”	Certificados de Participación Ordinarios.
“DIRECTV”	The DIRECTV Group, Inc.
“Distribución de Televisión”	Tendrá el significado que se le atribuye en “Administradores y Accionistas – Televisión y los Accionistas Principales – La Distribución Televisión”.
“DLA”	DirecTV Latin America LLC.
“Dólares”	Moneda de curso legal de los Estados Unidos.
“Endemol”	Endemol B.V.
“Estados Unidos”	Estados Unidos de América.
“FCC”	Comisión Federal de Comunicaciones de los Estados Unidos.
“Fideicomiso Azteca”	Tendrá el significado que se le atribuye en “Distribución Accionaria de Televisión”.
“Fideicomiso de Control”	Tendrá el significado que se le atribuye en “Distribución Accionaria de Televisión”.
“Fideicomiso Inbursa”	Tendrá el significado que se le atribuye en “Distribución Accionaria de Televisión”.
“Fideicomiso Inversionista”	Tendrá el significado que se le atribuye en “Distribución Accionaria de Televisión”.
“GDSs”	Global Depository Shares
“Globopar”	Globo Comunicacoes e Participacoes, Ltda.
“Grupo Acir”	Grupo Acir Comunicaciones, S.A. de C.V.
“Grupo Prisa”	Grupo Prisa, S.A.
“Servicios Profesionales”	Grupo de Servicios Profesionales, S.A. de C.V.

“IBOPE”	Instituto Brasileño de Opinión Pública y Estadística, incluyendo su afiliada en México.
“IMCP”	Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.
“Indeval”	S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores.
“Innova”	Innova, S. de R.L. de C.V. y sus subsidiarias.
“INPC”	Índice Nacional de Precios al Consumidor.
“INRA”	Investigadores Internacionales Asociados, S.C.
“KKR”	Kohlberg Kravis Roberts & Co.
“Liberty Media”	Liberty Media International Holdings, LLC
“Libor”	Tasa de interés interbancaria de Londres.
“Mas Fondos”	Más Fondos, S.A. de C.V.
“MCOP”	Sky Multi-Country Partners.
“Multivisión”	MVS Multivisión, S.A. de C.V.
“News Corp.”	News Corporation Limited.
“OCEN”	Ocesa Entretenimiento, S.A. de C.V.
“PanAmSat”	PanAmSat Corporation.
“PIB”	Producto Interno Bruto.
“PCGA”	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.
“Promotora Inbursa”	Promotora Inbursa, S.A. de C.V.
“PwC”	PricewaterhouseCoopers, S.C., auditores externos de la Compañía.
“Radiatorama”	Radiatorama, S.A. de C.V.
“Recapitalización”	El proceso de reestructuración del capital social descrito en la sección “La Compañía - Historia y Desarrollo de la Compañía”.
“RNV”	Registro Nacional de Valores.
“\$” o “Pesos”	La moneda del curso legal en México.
“SCT”	Secretaría de Comunicaciones y Transportes.
“SEC”	La Comisión de Valores (“ <i>Securities Exchange Commission</i> ”) de los Estados Unidos de América.
“Servicios DTH”	Servicios de Televisión Directa al Hogar Vía Satélite.
“Servicios Profesionales”	Grupo de Servicios Profesionales, S.A. de C.V.
“SHCP”	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
“Sistema Radiópolis”	Sistema Radiópolis, S.A. de C.V.
“SKY Brasil”	Sky Brasil Servicios Ltda.
“Socios Fundadores”	Las familias Azcárraga, O’Farril y Alencán.
“TechCo”	DTH TechCo Partners.
“Telespecialidades”	Telespecialidades, S.A. de C.V.
“Telecentro”	Grupo Telecentro, S.A. de C.V.
“Telmex”	Teléfonos de México, S.A. de C.V.
“TV Azteca”	TV Azteca, S.A. de C.V.
“TIIE”	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
“UDIs”	Unidades de Inversión.
“Univision”	Univision Communications, Inc.
“U.S.\$” o “Dólares”	La moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
“Venevisión”	Corporación Venezolana de Televisión (Venevisión) C.A.

b) RESUMEN EJECUTIVO

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores emitidos por la Compañía. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el documento, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. Los términos “Compañía”, “Grupo” y “Televisa”, como se usan en este documento, se refieren a Grupo Televisa, S.A. y sus subsidiarias, como una entidad consolidada, excepto donde, por el contexto en que se emplea, deba entenderse que el término hace referencia necesariamente a Grupo Televisa, S.A. en lo individual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de “Factores de Riesgo” de este documento, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Compañía. Toda la información financiera se presenta en Pesos constantes al 31 de diciembre de 2003, a menos que se indique de otra manera.

La Compañía

Generalidades

La Compañía es la empresa de medios de comunicación más grande en el mundo de habla hispana y es uno de los principales participantes en la industria del entretenimiento a nivel mundial. Las actividades de la Compañía incluyen la producción y transmisión de programas de televisión, la venta de programación para televisión restringida, la distribución internacional de programas de televisión a través de licencias de programación, la prestación de servicios de televisión por cable, el desarrollo y operación de Servicios DTH y la publicación y distribución de revistas. La Compañía también participa en la producción y transmisión de programas de radio, la promoción de eventos deportivos y eventos especiales, los servicios de mensajes electrónicos personalizados, la producción y distribución de películas de largometraje y la operación de un portal de Internet. La Compañía produce el mayor número de programas de televisión en español en el mundo, y sus programas se distribuyen a nivel mundial y son doblados a varios idiomas. La Compañía considera que también es el líder mundial en la publicación y distribución de revistas en español, en términos de circulación. La Compañía también tiene una participación accionaria no consolidada en Univision, la cadena de televisión de habla hispana líder en los Estados Unidos.

Estrategia de la Compañía

La Compañía pretende aprovechar su posición como la empresa de medios de comunicación líder en el mundo de habla hispana para continuar creciendo el negocio, mientras se mantiene la disciplina financiera y rentabilidad, en beneficio de los accionistas de la Compañía. La Compañía pretende llevar a cabo lo anterior manteniendo su liderazgo en el negocio de la televisión en México, produciendo programación de alta calidad y incrementando sus ventas y esfuerzos publicitarios mientras se incrementan asimismo sus márgenes operativos. La Compañía tiene la intención de seguir con el desarrollo de sus redes de televisión de paga, expandir el negocio editorial, incrementar sus ventas de programación a nivel internacional y fortalecer su posición en el creciente mercado latino en los Estados Unidos. Por último, la Compañía también analiza su crecimiento a través de adquisiciones.

Las oficinas principales de la Compañía se encuentran ubicadas en Avenida Vasco de Quiroga No. 2000, Colonia Santa Fe, 01210, México, D.F., y su número telefónico es el 5261-2000.

Resumen de la Información Financiera Consolidada

La tabla que se presenta a continuación muestra un resumen de la información financiera consolidada de la Compañía por cada uno de los periodos indicados. Dicha información debe ser considerada y leerse en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía. La información que se incluye a continuación en relación con cada uno de los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se deriva de los estados financieros auditados de la Compañía por dichos años y las notas a los mismos, los cuales se incluyen al final de este documento. La información que se muestra a continuación también debe leerse en conjunto con la sección “Información Financiera - Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía”.

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2001	2002	2003
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003) ⁽¹⁾		
Información del Estado de Resultados:			
Ventas netas.....	\$ 21,612	\$ 22,417	\$ 23,563
Utilidad de operación.....	4,512	4,835	6,046
Costo integral de financiamiento – neto ⁽²⁾	454	637	614
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas.....	1,570	(410)	3,540
Utilidad neta.....	1,479	767	3,597
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas por CPO ⁽³⁾ ...	0.54	(0.12)	1.23
Utilidad neta por CPO ⁽³⁾	0.51	0.24	1.23
Información del Balance General (al final del año):			
Efectivo e inversiones temporales.....	\$ 6,182	\$ 9,136	\$ 12,264
Activo total.....	54,073	58,658	64,759
Porción circulante de deuda a largo plazo ⁽⁴⁾	368	1,289	285
Deuda a largo plazo ⁽⁵⁾	14,090	13,876	14,704
Depósitos y anticipos de clientes.....	11,871	12,220	14,004
Capital social ⁽⁶⁾	7,668	7,662	7,588
Capital contable (incluye interés minoritario).....	20,583	22,172	27,526
Otra Información Financiera:			
Inversiones de capital.....	1,462	1,471	1,065

Notas al resumen de la información financiera consolidada:

- (1) Excepto información por CPO.
- (2) Incluye intereses pagados, intereses ganados, utilidad o pérdida en tipo de cambio, resultado por posición monetaria y resultado monetario registrado en la provisión de impuesto sobre la renta diferido. Ver Nota 18 a los estados financieros.
- (3) Para un análisis adicional de la utilidad (pérdida) por operaciones continuas por CPO y de la utilidad neta por CPO (así como el importe correspondiente por acción Serie “A” no negociable como unidad de CPO), ver Nota 23 a los estados financieros.
- (4) La porción circulante de deuda a largo plazo incluye \$14.0 millones de Pesos y \$7.4 millones de Pesos, de otros documentos por pagar al 31 de diciembre de 2001 y 2002, respectivamente. Ver Nota 8 a los estados financieros.
- (5) La deuda a largo plazo incluye \$6.8 millones de Pesos, de otros documentos por pagar al 31 de diciembre de 2001. Ver Nota 8 a los estados financieros.

- (6) Neto de recompra de acciones al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, de \$248.0 millones de Pesos, \$254.8 millones de Pesos y \$619.7 millones de Pesos, respectivamente.

c) FACTORES DE RIESGO

El público inversionista debe considerar cuidadosamente los factores de riesgo que se describen a continuación. Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía. Los riesgos e incertidumbres que la Compañía desconoce, así como aquellos que la Compañía considera actualmente como de poca importancia, también podrían llegar a afectar sus operaciones y actividades.

La realización de cualquiera de los riesgos que se describen a continuación podría tener un efecto adverso significativo sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía. En dicho supuesto, el precio de cotización de los valores emitidos por la Compañía podría verse disminuido y los inversionistas podrían perder la totalidad o una parte de su inversión.

Este documento contiene estimaciones y/o proyecciones sobre la Compañía y sus resultados de operación futuros, mismas que están sujetas a ciertos riesgos, incertidumbres y consideraciones. Los resultados, desempeño y logros que efectivamente alcance la Compañía, pueden variar significativamente de los expresados en dichas estimaciones y/o proyecciones, como resultado de diversos factores, entre los que se incluyen los riesgos que se describen a continuación y demás factores descritos en otras partes del presente documento.

Factores de Riesgo Relacionados con Políticas Gubernamentales

Ley Federal de Competencia Económica

La Ley Federal de Competencia Económica y el Reglamento de la Ley Federal de Competencia Económica podrían afectar algunas de las actividades de la Compañía, incluyendo la capacidad de la Compañía para introducir nuevos productos o servicios, incursionar en nuevos negocios y llevar a cabo adquisiciones. Asimismo, la ley y el reglamento pueden afectar en forma adversa la capacidad de la Compañía para determinar los precios de sus productos y servicios. Se requiere la aprobación de la Comisión Federal de Competencia para que la Compañía adquiera o venda otros negocios, o para que celebre contratos de asociación de importancia. En 2002, la Comisión Federal de Competencia objetó la fusión propuesta entre la subsidiaria de radio de la Compañía, Sistema Radiópolis, y Grupo Acir y podría no aprobar cualquier adquisición o asociación que la Compañía pretendiera realizar en el futuro. Ver “La Compañía – Descripción del Negocio – Actividad Principal” y “Legislación Aplicable y Situación Tributaria.”

Falta de Renovación o Revocación de las Concesiones

Conforme a la ley, la Compañía requiere de concesiones otorgadas por la SCT para transmitir su programación en sus canales de televisión y radio, sus sistemas de televisión por cable y sus Servicios DTH, así como para su sistema de mensajes electrónicos personalizados. Las fechas de vencimiento de las concesiones para las estaciones de televisión de la Compañía varían de 2004 a 2015. Las concesiones de los canales 2,4 5 y 9 vencen en 2009. La concesión de telecomunicaciones para servicios de cable vence en el año 2029. En el pasado, la SCT siempre ha renovado las concesiones otorgadas a aquellos concesionarios que cumplan con los procedimientos y requisitos legales necesarios para dicha renovación; sin embargo, no puede asegurarse que las concesiones seguirán siendo renovadas en el futuro o que la legislación actual no será modificada. En el supuesto de que la Compañía se vea imposibilitada para obtener la renovación de las concesiones correspondientes a cualquiera de sus estaciones más importantes antes de su vencimiento, sus operaciones se verían afectadas en forma adversa. La SCT puede revocar las concesiones de la Compañía, en cuyo caso el gobierno tendría el derecho de adquirir los activos afectos a la concesión, previo pago de su valor. Ver “La Compañía – Descripción del Negocio – Legislación Aplicable y Situación Tributaria.”

Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía

Control por Parte de un Solo Accionista

Una vez que surta todos sus efectos la Recapitalización y la Distribución de Televicentro, las Acciones y CPOs propiedad del Fideicomiso Azcárraga, el Fideicomiso Inbursa y el Fideicomiso Inversionista a través del Fideicomiso de Control, consistirán en aproximadamente el 49.71% de las acciones Serie “A” suscritas y pagadas, aproximadamente el 13.28% de las acciones Serie “B” suscritas y pagadas, y aproximadamente el 37.84% del total de acciones Series “A” y “B” suscritas y pagadas. El Fideicomiso Azcárraga será el propietario del 55.29% de las Acciones del Fideicomiso de Control; el Fideicomiso Inbursa será el propietario del 24.70% de las Acciones del Fideicomiso de Control y el Fideicomiso Inversionista será el propietario del 20.01% de las Acciones del Fideicomiso de Control, porcentaje del cual el 16.21% representa los intereses de la familia Aramburuzabala y el 3.80% los de la familia Fernández.

Las Acciones del Fideicomiso de Control serán votadas por la institución fiduciaria de conformidad con las instrucciones que reciba del Comité Técnico, el cual se encuentra compuesto por cinco miembros, tres de los cuales son nombrados por el Fideicomiso Azcárraga, y los restantes dos por cada uno de los Fideicomisos Inbursa y de los Inversionistas.

Por lo tanto, y con las excepciones que más adelante se describen, Emilio Azcárraga Jean controla el voto de las Acciones propiedad del Fideicomiso de Control. En la designación de consejeros, el Comité Técnico instruirá a la institución fiduciaria

para que vote las acciones Serie "A" afectas al Fideicomiso de Control a favor de la designación de los consejeros nombrados por el Sr. Azcárraga Jean. Las acciones Serie "A" afectas al Fideicomiso de Control representan la mayoría de las acciones Serie "A" cuyos tenedores se encuentran facultados a votar, en virtud de que los tenedores extranjeros de CPOs y GDSs se encuentran impedidos por ley para ejercer los derechos de voto de dicha serie de acciones. Por lo tanto, y en tanto extranjeros sean titulares de un número significativo de las acciones Serie "A", Emilio Azcárraga Jean tendrá la facultad de elegir a once de los veinte miembros del Consejo de Administración.

De conformidad con el contrato de fideicomiso respectivo, , el Comité Técnico instruirá a la institución fiduciaria para que vote las acciones Serie "B" afectas al Fideicomiso de Control para la elección de cinco miembros del Consejo de Administración, los cuales serán designados de la siguiente manera: (i) Emilio Azcárraga Jean tendrá el derecho de nombrar a dos miembros, (ii) el Fideicomiso Inversionista tendrá el derecho a nombrar a un consejero, en tanto que las Acciones de las que sea titular a través del Fideicomiso de Control representen mas del 2% del total de Acciones representativas del capital social de la Compañía, y (iii) hasta el momento en que el Fideicomiso Inbursa tenga la facultad para disponer de todas sus Acciones afectas al Fideicomiso de Control, y siempre y cuando las mismas representen más del 2% del total de Acciones representativas del capital social de la Compañía, tendrá el derecho a nombrar a dos consejeros.

Con motivo de que las acciones Serie "B" afectas al Fideicomiso de Control, una vez llevada a cabo la Distribución de Televicentro, representarán únicamente el 13.28% del total de acciones Serie "B", no se puede asegurar que las personas propuestas por el Fideicomiso de Control sean designadas como miembros del Consejo de Administración. Sin embargo, las acciones Serie "B" afectas al Fideicomiso de Control, una vez llevada a cabo la Distribución de Televicentro, representarán una proporción mayor de las acciones Serie "B" cuyos titulares tengan derecho a votarlas, en virtud de que los extranjeros titulares de CPOs y GDSs no tienen el derecho de votar las acciones Serie "B" representadas por dichos instrumentos.

El Sr. Azcárraga Jean ha acordado consultar con el Fideicomiso Inbursa y el Fideicomiso Inversionista la votación de los asuntos descritos en el Fideicomiso de Control, los cuales incluyen los aumentos y disminuciones de capital social, fusión, escisión, disolución, liquidación o concurso mercantil, contratos con partes relacionadas, contratación de créditos o recompra de acciones que excedan ciertos montos, y la designación del Presidente del Consejo de Administración para el caso que sea una persona distinta al propio señor Emilio Azcárraga Jean.

Los Accionistas Mayoritarios de la Compañía pueden vender acciones en el futuro

Con excepción de 2 millones de CPOs que serán liberados a la Familia Fernández, una vez completada la Recapitalización, los beneficiarios del Fideicomiso de Control no

podrán disponer de acciones afectas al mismo con anterioridad al 1º de julio de 2005. Comenzando en dicha fecha, el Fideicomiso Inversionista podrá disponer de parte o la totalidad de sus acciones del Fideicomiso de Control. Comenzando en dicha fecha y hasta el 1º de julio de 2009, el Fideicomiso Inbursa podrá retirar o vender las acciones representativas de dos terceras partes de las que es beneficiario; a partir del 1º de julio de 2009 podrá disponer de todas las acciones de las que es beneficiario. El Fideicomiso Azcárraga podrá disponer de todas sus acciones a partir del 1º de julio de 2005, sin embargo, en caso de que disponga de una parte o la totalidad de sus acciones, el Fideicomiso Inbursa podrá disponer de todas las acciones de las que es beneficiario a partir de ese mismo momento.

Asimismo, en caso de que ya sea el Fideicomiso Inbursa o el Fideicomiso Inversionista solicite que las Acciones se voten de determinada manera en alguno de los asuntos de consulta descritos en el Fideicomiso de Control y el Sr. Azcárraga se niegue a hacerlo, los beneficiarios de los Fideicomisos Inbursa y de los Inversionistas podrán disponer libremente y de manera inmediata de sus acciones. Las ventas de dichas acciones podrían tener un efecto adverso en el mercado de las acciones de la Compañía y/o resultar en un cambio de control.

Emilio Azcárraga Jean controla la capacidad de la Compañía para obtener capital

Emilio Azcárraga Jean tiene la facultad para impedir que la Compañía obtenga capital a través de ofertas de acciones. El Sr. Azcárraga Jean ha informado a la Compañía que en el supuesto de que esta última lleve a cabo una oferta primaria de acciones, consideraría ejercer su derecho de preferencia para suscribir una cantidad suficiente de las nuevas acciones Serie "A" que le permita seguir manteniendo dicha facultad. En caso de que el Sr. Azcárraga Jean no estuviere dispuesto a suscribir nuevas acciones y/o impida que obtengamos capital mediante ofertas de acciones, la Compañía se vería obligada a obtener recursos mediante una combinación de deuda u otro tipo de financiamiento, que podría no conseguir, o que de conseguirse pudiera ser en términos desfavorables.

Medidas para la Prevención de la Toma de Control

Ciertas disposiciones contenidas en los estatutos sociales reformados de la Compañía podrían hacer más difícil que algún tercero adquiriera el control de la Compañía. Estas disposiciones de los estatutos sociales de la Compañía podrían desalentar cierto tipo de operaciones que impliquen la adquisición de valores emitidos por la Compañía. Estas disposiciones podrían limitar también la capacidad de los accionistas de la Compañía de aprobar operaciones que pudieran ser en su mejor interés, así como desalentar operaciones en las que los accionistas de la Compañía pudieran recibir por sus acciones una prima respecto de su valor de mercado actual, pudiendo afectar con ello el volumen de operaciones bursátiles de los valores de la Compañía. Consecuentemente, tales disposiciones podrían afectar de manera adversa el precio de cotización de dichos valores. Los tenedores de valores emitidos por la

Compañía, que los adquieran en contravención a las referidas disposiciones, no tendrán derecho a voto, a dividendos, distribuciones u otros derechos en relación con dichos valores, y estarán obligados a pagar una pena a la Compañía. Para una descripción de dichas disposiciones, ver “Administración – Estatutos Sociales y Otros Convenios – Medidas para la Prevención de la Toma de Control.”

Competencia

La Compañía se enfrenta a competencia en todas sus actividades, incluyendo competencia en la venta de publicidad en televisión y otros medios de comunicación, sus inversiones estratégicas y sus asociaciones actuales. En particular, la Compañía enfrenta una competencia sustancial de parte de TV Azteca. Ver las secciones “La Compañía – Descripción del Negocio - Actividad Principal – Televisión – La Industria de la Televisión en México” y “– Televisión Abierta”. Además, las industrias del entretenimiento y la comunicación en las que participa la Compañía están cambiando a ritmo acelerado como resultado de la existencia de nuevas tecnologías de distribución. El éxito futuro de la Compañía podría verse afectado por dichos cambios, cuya naturaleza es impredecible. La consolidación en los negocios de entretenimiento y televisión podría intensificar las presiones de competitividad. Como consecuencia de los avances del negocio de televisión de paga en México, la Compañía espera un incremento en la competencia proveniente de diversas fuentes, incluyendo nuevas tecnologías que presten nuevos servicios a clientes de televisión de paga. Lo anterior podría requerir que la Compañía realice inversiones significativas en nuevas tecnologías. Los acontecimientos futuros podrían limitar el acceso de la Compañía a nuevos canales de distribución, podrían obligarla a realizar importantes inversiones para obtener acceso a nuevos canales digitales u otros canales de distribución, o podrían crear presiones competitivas adicionales en algunas o en todas sus actividades.

Estacionalidad del Negocio

El negocio de la Compañía presenta patrones estacionales de gasto en publicidad, lo cual es común en la industria de la televisión. Típicamente la Compañía reconoce un porcentaje desproporcionadamente alto de sus ventas netas totales de publicidad en el cuarto trimestre, en relación con la temporada de compras navideñas. Por ejemplo, en 2001, 2002 y 2003, la Compañía reconoció 28.8%, 29.5% y 29.8% de sus ventas netas en el cuarto trimestre del año. Por consiguiente, una reducción significativa en los ingresos por publicidad en el cuarto trimestre podría afectar el negocio, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Actividades de la Compañía en los Estados Unidos; Contratos con Univision

La Compañía tiene celebrado un contrato con Univision, que obliga a la Compañía a otorgar a Univision el derecho exclusivo de transmitir la programación de televisión de la Compañía en los Estados Unidos, sujeto a ciertas excepciones. Ver “La Compañía – Descripción del Negocio – Actividad Principal - Univision.”

La Compañía está obligada a ofrecer a Univision la opción para adquirir el 50% de la participación de la Compañía en ciertas empresas, siempre que se dediquen a la transmisión de televisión en español en los Estados Unidos. En el supuesto de que Univision ejerza dichos derechos, Univision reduciría la participación de la Compañía en proyectos de negocios potencialmente lucrativos relacionados con dichas empresas. En abril de 2003, la Compañía se asoció con Univision para introducir la programación para televisión satelital y por cable de la Compañía en los Estados Unidos, incluyendo dos de sus canales actuales de películas, tres de sus canales actuales de videos musicales y programación sobre celebridades, entrevistas y noticias de entretenimiento, así como para crear nuevos canales en los Estados Unidos que transmitan su programación. Ver “La Compañía – Descripción del Negocio – Actividad Principal - Univision.” Tanto la actual asociación con Univision como cualquier empresa que pretenda constituirse en el futuro para la transmisión de televisión en español en los Estados Unidos, con o sin la participación de Univision, podrían enfrentarse directamente a la competencia de Univision, en la medida en que traten de captar hogares de habla hispana en los Estados Unidos. La competencia directa entre Univision y estas empresas podría tener un efecto adverso significativo sobre la situación financiera y los resultados de operación de dichas empresas y sobre el valor de la inversión de la Compañía en Univision.

En el pasado, la Compañía ha tenido desacuerdos con Univision sobre la posibilidad de la Compañía para transmitir programación respecto de la cual Univision tenía derechos en los Estados Unidos. Como parte de las modificaciones efectuadas en diciembre de 2001 a los convenios entre la Compañía y Univision, se acordó que por un plazo de cinco años, el cual termina en diciembre de 2006, ambas partes tuvieran derechos limitados para transmitir por Internet cierta programación. Al vencimiento de dicho plazo, lo relativo a dichos derechos volverá a regirse por las disposiciones del contrato original. La Compañía considera que los términos del contrato original le permiten distribuir a nivel internacional, incluyendo a los Estados Unidos, desde México a través de su servicio de Internet, programas respecto de los cuales Univision considera que tiene derechos exclusivos en los Estados Unidos. Univision difiere de la posición de la Compañía.

La Compañía no puede asegurar a los inversionistas, con posterioridad a diciembre de 2006, si habrá de suministrar o no sus programas de televisión por Internet para su distribución en los Estados Unidos. Sin embargo, si la Compañía suministrara su programación vía Internet para su distribución en los Estados Unidos, es posible que Univision iniciara un litigio en contra de la Compañía y que la Compañía no prevaleciera en dicho litigio.

Por otra parte, por virtud de las reglas y políticas de la FCC en cuanto a propiedad, la participación de la Compañía en Univision podría limitar su capacidad de invertir en otras empresas de medios en los Estados Unidos.

Asociaciones para la Prestación de Servicios DTH

La Compañía ha invertido una cantidad significativa y continuará invirtiendo en el desarrollo de Servicios DTH principalmente en México y en ciertos países de Latinoamérica. En años recientes, la Compañía ha incurrido, y continuará incurriendo durante los próximos años, en pérdidas significativas y en un importante flujo de efectivo negativo como resultado de su participación en las asociaciones para la prestación de Servicios DTH. Ver Notas 10 y 12 a los estados financieros.

Las empresas de Servicios DTH en las que está asociada la Compañía se enfrentan a competencia de parte de otros Servicios DTH y otros medios de transmisión de televisión, incluyendo los sistemas de distribución multi-canal y multi-punto. En el supuesto de que la Compañía o sus socios no pudieran invertir las cantidades necesarias para financiar las operaciones de las empresas que han formado, la Compañía o dichos socios podrían incurrir en incumplimientos con sus contratos de asociación. Si dichas empresas no lograran obtener financiamiento de terceros, éstas podrían fracasar, lo que probablemente daría como resultado la pérdida total de las inversiones de la Compañía y el que la Compañía se viera obligada a responder por las obligaciones de estas empresas de acuerdo con las garantías otorgadas.

La Compañía tiene una participación accionaria del 60% en Innova, la empresa de Servicios DTH en México. El resto de las acciones de Innova son propiedad de News Corp. y de Liberty Media. Aún cuando la Compañía tiene una participación accionaria mayoritaria en Innova, News Corp. tiene importantes derechos con respecto a la administración de Innova, incluyendo el derecho de vetar cualquier operación entre la Compañía e Innova. Por tanto, la Compañía no tiene el control absoluto de las operaciones de Innova. Además, los contratos que rigen los términos de la oferta privada de instrumentos de deuda emitidos por Innova en abril de 1997 y septiembre de 2003, contienen compromisos que limitan la capacidad de Innova para efectuar pagos de dividendos y realizar inversiones y ciertos otros pagos.

A través de MCOP, la Compañía tiene una participación accionaria minoritaria en las empresas de Servicios DTH en España, Colombia y Chile. Ver la sección “La Compañía – Descripción del Negocio - Actividad Principal - Asociaciones en Empresas de Servicios DTH”. Aún cuando la Compañía tiene algunos derechos con respecto a la administración de estas empresas, no tiene el control de las mismas.

El Competidor principal de Servicios DTH en México y el Principal Competidor de MCOP en América Latina se encuentra en Proceso de Reorganización por Insolvencia. No es Posible Determinar el Efecto que esto tendrá en el Negocio de la Compañía.

DLA presta Servicios DTH en México a través de una sociedad operativa Mexicana denominada DIRECTV México, y a través de diversas sociedades en América Latina. El 18 de marzo de 2003, por razones de condiciones políticas y económicas adversas, altos costos fijos y niveles de deuda sustanciales, DLA anunció que había presentado solicitud para acogerse a los beneficios de insolvencia contemplados en el capítulo 11

de la Ley de Quiebra de los Estado Unidos. DLA anunció que, con fecha 24 de febrero de 2004, a través de un plan de reorganización aprobado por la Corte de Wilmington, Delaware, E.U.A., había terminado su proceso de insolvencia.

La Compañía no puede predecir el impacto que la reorganización de DLA tendrá en el mercado competitivo de Servicios DTH en México, América Latina o en el negocio, condición financiera o resultados de operación de Innova o de MCOP. Ver “La Compañía – Descripción del Negocio – Información del Mercado.” El incremento en la competencia podría traer como resultado pérdidas de suscriptores o presiones a los precios de mercado, lo que podría afectar de manera adversa el negocio, condición financiera y resultados de operaciones de la Compañía.

Un accionista de Innova y de MCOP, News Corp., ha Adquirido un Interés Indirecto en DirecTV, el Competidor de Servicios DTH en México de Innova y de MCOP en diversos Países de América Latina y en PanAmSat. La Compañía no puede Predecir el Impacto que esto tendrá en la Compañía, en Innova o en MCOP.

En diciembre de 2003, News Corp. adquirió una participación accionaria del 34% de The DIRECTV Group, Inc., o DIRECTV (antes Hughes Electronics Corporation), y traspasó su participación en DIRECTV a Fox Entertainment Group, Inc., una subsidiaria al 82% de News Corp. Algunos de los negocios que incluye DIRECTV son:

- Una participación de 85.9% en DLA, que provee Servicios DTH en México a través de su afiliada operativa mexicana DIRECTV México; y
- Una participación de 80.5% en el operador de satélites PanAmSat Corporation, que además es el principal proveedor de servicios satelitales de la Compañía.

El convenio entre socios de Innova establece que ni la Compañía ni News Corp. pueden, directa o indirectamente, operar o adquirir participación alguna en cualquier negocio que opere un Sistema de Servicios DTH en México (sujeto a ciertas excepciones). Como resultado de la adquisición por parte de News Corp. de una participación en DirecTV, News Corp. quedó como propietario indirecto de DirecTV México, el competidor de Servicios DTH de la Compañía. Consecuentemente, bajo el convenio de socios de Innova y los contratos MCOP, esta adquisición requería del consentimiento de la Compañía. Asimismo, la Compañía estima que esta adquisición es violatoria de las disposiciones de exclusividad de nuestros acuerdos MCOP. La Compañía se encuentra discutiendo esta situación con News Corp. por lo que no puede predecir como se resolverá.

En abril de 2004, DirecTV anunció que había celebrado contratos definitivos para vender PanAmSat, nuestro proveedor satelital principal, a Kohlberg Kravis Roberts & Co., o KKR.

La Compañía no puede predecir qué impacto tendrá la adquisición por parte de News Corp. de una participación en DirecTV o PanAmSat, o la venta de PanAmSat a KKR, en la competencia por la prestación de Servicios DTH en México o América Latina, o en el negocio, situación financiera o resultados de operación de la Compañía.

La Compañía se encuentra Analizando una Posible Operación que Podría Incluir a DirecTV México y a Otros Operadores de DirecTV en Latinoamérica

La Compañía y sus socios en Innova se encuentran analizando una posible operación que incluiría a DirecTV México, así como las operaciones de DirecTV en otras regiones de Latinoamérica. Esta operación podría incluir una cantidad importante de financiamiento o de capital y costos altos de adquisición de suscriptores y estaría sujeta a un número importante de condiciones, como la de firmar contratos definitivos. A esta fecha no se ha llegado a acuerdo alguno y, por lo tanto, es incierto que esta operación pueda ocurrir.

Situación Financiera de MCOP

La Compañía tiene una participación indirecta del 30% en el capital social MCOP, la empresa conjunta no consolidada de Servicios DTH en Latinoamérica fuera de México y Brasil de la Compañía. News Corp. y Globopar son propietarias también del 30% del capital social de MCOP, cada una, y Liberty Media es propietaria del 10%. La situación financiera de MCOP pone en serias dudas su capacidad para seguir operando como un negocio en marcha. MCOP ha sufrido pérdidas significativas y un importante flujo negativo de efectivo en los últimos años, y se espera que siga sufriendo pérdidas significativas en los próximos años. Recientemente, MCOP concluyó operaciones en 2002 en Argentina, y actualmente se espera que continúe operando en Colombia y Chile. Asimismo, en octubre de 2002, Globopar anunció que reevaluaría su estructura de capital debido a la devaluación del real, el deterioro en las condiciones económicas de Brasil y la dramática reducción en el crédito disponible para las empresas brasileñas. Globopar y ciertas de sus subsidiarias se encuentran en proceso de reestructurar sus deudas financieras y actualmente están revisando sus planes de negocios en conjunto con tenedores institucionales de la deuda bancaria y los bonos de Globopar. Derivado de su situación financiera, desde septiembre de 2002 Globopar dejó de proporcionar apoyo financiero a MCOP. No es claro si Globopar continuará realizando aportaciones de capital a MCOP. Mientras que la Compañía y sus socios pretenden continuar operando Globopar en cuanto a sus negocios en Colombia y Chile en forma reestructurada, las decisiones en relación con la operación de Globopar, incluyendo el efectuar aumentos de capital, requieren del voto afirmativo de 75% de los socios. Actualmente, la Compañía no tiene intención de dedicar recursos o de proporcionar fondos disponibles para dichas operaciones, salvo por las cantidades que se requiera pagar en términos del contrato de servicios de transpondedores con PanAmSat, que se describe a continuación, y las cuales han sido financiadas por la Compañía, News Corp. y Liberty Media desde septiembre de 2002, mediante el otorgamiento de préstamos. MCOP también pretende explorar diversas

alternativas, incluyendo el entrar en negociaciones con sus acreedores y otras partes con las que tiene relaciones, en un esfuerzo por mitigar sus gastos y costos.

MCOP se encuentra actualmente en incumplimiento respecto de una porción de los pagos a PanAmSat por el uso de transpondedores, y desde noviembre de 2002 ha venido operando bajo un convenio de consideración con PanAmSat, que ha sido prorrogado hasta el 31 de julio de 2004. En términos del contrato de servicios de transpondedores, MCOP está obligada a pagar una cuota mensual de U.S.\$3.0 millones de Dólares a PanAmSat por el servicio de recepción y retransmisión de señales satelitales de transpondedores en el satélite PAS-6B, hasta 2014. Durante el 2003, se anunció que es posible que el satélite PAS-6B termine sus operaciones en el año 2008, como resultado de ciertas fallas en sus sistemas. Por tal motivo, MCOP podría dar por terminado el contrato de servicios de transpondedores. La Compañía, News Corp., Globopar y Liberty Media han garantizado el 30%, 30%, 30% y 10%, respectivamente, de las obligaciones de MCOP derivadas de dicho contrato. MCOP cumplió con sus obligaciones hasta noviembre de 2002. A partir de entonces, la Compañía, News Corp. y Liberty Media han otorgado préstamos a MCOP por cantidades equivalentes a su porción garantizada de las obligaciones, y MCOP ha pagado a PanAmSat 70% de sus obligaciones bajo el contrato. De conformidad con el convenio de consideración, MCOP o sus garantes, incluyendo la Compañía, han convenido en pagar el 70% de las cuotas vencidas bajo el contrato de servicios más el interés moratorio aplicable. El remanente de las cuotas continuará siendo pagadero por MCOP o sus garantes en términos del contrato de servicios. En caso de que MCOP incumpliera en el pago de cuotas acordadas en el convenio de consideración o cualesquiera otras cuotas respecto de las cuales PanAmSat no hubiera hecho consideración alguna, PanAmSat podrá dar por terminado el contrato de servicios y exigir el pago de todas las cantidades adeudadas conforme al mismo. Como uno de los cuatro garantes bajo el contrato de servicios, la Compañía sólo es responsable de hasta el 30% de las obligaciones de MCOP bajo el contrato de servicios. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía garantizó pagos por aproximadamente U.S.\$44.1 millones de Dólares por la vigencia probable del contrato de servicios, y reconoció un pasivo por hasta el monto de las garantías en su balance consolidado por el monto aproximado de U.S.\$36.8 millones de Dólares, que representa el valor presente de dichos pagos a esa fecha. Los socios de MCOP, distintos de Globopar, están actualmente en discusiones con PanAmSat para resolver la situación de Globopar y el tema de las obligaciones de MCOP. En caso de que MCOP incumpla sus obligaciones frente a PanAmSat, o dichas obligaciones sean declaradas vencidas y exigibles por PanAmSat, un pasivo significativo frente a PanAmSat pudiera quedar vencido y exigible en forma inmediata, lo cual tendría un efecto adverso significativo en la situación financiera de la Compañía. Además, PanAmSat podrá dar por terminados los servicios y, salvo que se encontrara alguna alternativa de servicios de transpondedores, MCOP podría verse imposibilitada para prestar servicios en Colombia y Chile.

El anuncio de Globopar relativo a la reestructuración de sus obligaciones financieras podría afectar también las operaciones de TechCo, una sociedad constituida por la Compañía en Estados Unidos para proveer ciertos servicios técnicos

desde dos instalaciones de enlace localizadas en Florida. TechCo proporciona estos servicios principalmente a MCOP, Innova y Sky Brasil Servicios Ltda. (una compañía de Servicios DTH propiedad indirecta de Globopar, News Corp. y Liberty Media). TechCo depende de los pagos que le haga MCOP, Innova y Sky Brasil, para financiar sus operaciones. Desde septiembre de 2002, Globopar ha dejado de proveerle apoyo financiero a TechCo y a MCOP, y, a su vez, MCOP ha dejado de hacer pagos a TechCo, los cuales la Compañía estima que representaban más del 50% de los ingresos de TechCo. TechCo está obligada a realizar pagos derivados de arrendamientos financieros con vencimientos que van de 2004 a 2007 por un monto total de U.S.\$43.9 millones de Dólares. TechCo, la Compañía, News Corp., Globopar y Liberty Media tienen una participación indirecta (proporcional a sus participaciones en MCOP) en TechCo, y ha garantizado el 36%, 36%, 36% y 12%, respectivamente, de ciertas obligaciones de TechCo. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía había garantizado obligaciones de pago de TechCo por la cantidad total de U.S.\$15.8 millones de Dólares. Desde septiembre 2002, la Compañía, News Corp y Liberty Media han financiado el déficit de efectivo para la operación de TechCo a través de préstamos. Además, la Compañía se encuentra en discusiones respecto a la forma en que TechCo será financiada, aunque no puede asegurarse que a una solución satisfactoria sobre la forma de proveer financiamiento continuo a TechCo. Si como resultado de su situación financiera o de su reestructuración, Globopar dejara de realizar sus aportaciones a TechCo y a MCOP; MCOP y Sky Brasil continuaran sin realizar los pagos requeridos; y la Compañía, News Corp y Liberty Media decidieran no cubrir el déficit, entonces se vería comprometida la capacidad de TechCo e Innova para proveer servicios a sus clientes. En ese caso, si Innova estuviera imposibilitada para obtener servicios sustitutos a precios comparables, no podría proveer una parte importante de sus servicios de programación a sus clientes, lo cual, a su vez, tendría un efecto adverso significativo en sus negocios.

d) OTROS VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES

Mediante oficio 9763, de fecha 29 de noviembre de 1991, se autorizó la inscripción en la Sección de Valores del RNV de las acciones Series "A" y "L" representativas del capital social de la Compañía, así como la oferta pública de acciones Serie "L".

Mediante oficio DGJ-0331-11000 de fecha 7 de diciembre de 1993, se autorizó la actualización de la inscripción de las acciones representativas de su capital social; la inscripción de acciones Serie "L" en la Sección Especial del RNV y de CPOs en las Secciones de Valores y Especial del RNV, y la oferta pública de los CPOs.

Mediante oficio DGDAC-1317-40517 de fecha 10 de noviembre de 1999, se autorizó la actualización de la inscripción de las acciones representativas del capital social de la Compañía, así como de los CPOs, en la Subsección "A" de la Sección de Valores y en la Sección Especial del RNV.

Mediante oficio DGE-133-6139 de fecha 5 de abril de 2000, se autorizó la inscripción de Pagarés de Mediano Plazo en la Sección de Valores del RNV, para su emisión al amparo de un programa y su colocación a través de la BMV.

Mediante oficio DGDAC-548-8598 de fecha 8 de mayo de 2000, se autorizó la inscripción de títulos de deuda denominados “Senior Notes”, con vencimiento en 2005, en la Sección Especial del RNV, para su colocación en el extranjero.

Mediante oficio DGA-822-1322 de fecha 30 de julio de 2001, se autorizó la inscripción de los títulos de deuda denominados “Senior Notes”, con vencimiento en 2011, en la Sección Especial del RNV, para su colocación en el extranjero.

Mediante oficio DGE-612-14604 de fecha 6 de diciembre de 2001, se autorizó la inscripción de Certificados Bursátiles en la Sección de Valores, para su emisión al amparo de un programa y su colocación a través de la BMV.

Mediante oficio DGA-214-13214 de fecha 13 de febrero de 2002, se autorizó la inscripción de los títulos de deuda denominados “Senior Notes”, con vencimiento en 2032, en la Sección Especial del RNV, para su colocación en el extranjero.

Mediante oficio DGE-164-164 de fecha 24 de marzo de 2004, se autorizó la modificación de la estructura del capital social de la Compañía, así como la actualización de la inscripción de las acciones representativas de su capital social y de los CPOs en las Secciones de Valores y Especial del RNV.

La Compañía tiene inscritos ante la Comisión de Valores de Estados Unidos de América (*Securities and Exchange Commission*; SEC) y registrados en la Bolsa de Valores de Nueva York (*New York Stock Exchange*), GDSs (*Global Depositary Shares*) emitidos, cada uno, con base en veinte CPOs. Asimismo, los “Senior Notes” antes referidos son materia de intermediación en el mercado “PORTAL” de los Estados Unidos de América y en la Bolsa de Valores de Luxemburgo. De conformidad con la Ley del Mercado de Valores de 1934 de los Estados Unidos de América (*Securities Exchange Act of 1934*), la Compañía presenta a la SEC un reporte anual en la Forma 20-F, así como reportes trimestrales y de eventos relevantes en la Forma 6-K.

En los últimos tres años, la Compañía ha entregado en forma completa y oportuna, los reportes sobre hechos relevantes e información periódica requerida por la legislación mexicana y extranjera aplicable.

e) CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL RNV

Salvo por la Recapitalización que se describe en la sección “2) La Compañía – a) Historia y Desarrollo de la Compañía – Recapitalización” de este reporte, no ha habido

ninguna modificación significativa a los derechos de ningún valor que la Compañía tenga inscrito en el RNV.

f) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

La Compañía entregará copias de este documento a cualquier accionista y/o inversionista que compruebe su calidad en términos de la legislación aplicable, y lo solicite a la Vicepresidencia de Relación con Inversionistas de la Compañía, a sus oficinas ubicadas en Avenida Vasco de Quiroga, No. 2000, Colonia Santa Fe, 01210 México, D.F., o al teléfono 5261-2000.

Los inversionistas que así lo deseen pueden consultar los documentos de carácter público que han sido presentados a la CNBV y a la BMV, incluyendo información periódica acerca de su situación financiera y sus resultados, así como ciertos eventos relevantes que la Compañía divulga a través de la BMV. Esta información se encuentra a disposición del público en el Centro de Información de la BMV que se encuentra en el Centro Bursátil, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F.

La Compañía cuenta con una página en Internet que contiene información general de la misma, y cuya dirección es www.esmas.com/televisahome. En dicha página existe información de la Compañía que no forma parte de este documento.

2) LA COMPAÑÍA

a) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

Antecedentes Legales

Denominación

La Compañía es una sociedad anónima denominada Grupo Televisa, S.A., y su nombre comercial es “Televisa”.

Constitución

La Compañía se constituyó originalmente como una sociedad anónima de capital variable, mediante escritura pública número 30,200, de fecha 19 de diciembre de 1990, otorgada ante la fe del Lic. Francisco Javier Mondragón Alarcón, notario público número 73 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 142,164.

En la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 18 de octubre de 1993 se resolvió la transformación de la Compañía de sociedad anónima de capital variable a sociedad anónima, como consta en la escritura pública 32,510, de fecha 26 de octubre de 1993, otorgada ante la fe del Lic. Francisco Javier Mondragón Alarcón, notario público número 73 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 142,164.

Duración

La duración de la Compañía es de noventa y nueve años contados a partir del 19 de diciembre de 1990.

Giro Principal

La Compañía tiene como giro principal el propio de una compañía controladora pura; sin embargo, sus empresas subsidiarias se dedican primordialmente a la industria del entretenimiento, particularmente, a la producción y transmisión de programas de televisión, la programación para televisión restringida, la distribución internacional de programas de televisión a través de licencias de programación, la prestación de servicios de televisión por cable, el desarrollo y operación de Servicios DTH, la publicación y distribución de revistas, la operación de un portal horizontal de Internet en español y otros negocios.

Domicilio y Teléfonos

Las oficinas principales de la Compañía se encuentran ubicadas en Avenida Vasco de Quiroga No. 2000, Colonia Santa Fe, 01210, México, D.F.

El número telefónico de la Compañía es el 5261-2000 y su número de fax el 5261-2421.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con una página en Internet que contiene información general de la misma, y cuya dirección es www.televisa.com. En dicha página existe información de la Compañía que no forma parte de este documento.

Historia

A principios de la década de los cincuenta se otorgaron concesiones para operar los canales 2 y 4 de televisión en la Ciudad de México, así como para varios canales a lo largo del territorio nacional. Dichas concesiones se otorgaron a un grupo de empresas propiedad de las familias Azcárraga y O'Farrill. Ambas familias continuaron fundando y adquiriendo canales de televisión (incluyendo el canal 5) así como empresas diversas. Posteriormente la familia Alemán adquirió una participación de esas empresas. A las familias Azcárraga, O'Farrill y Alemán se les considera como los Socios Fundadores.

En 1972, los Socios Fundadores crearon la empresa Televisa, S.A. de C.V. para producir programación y comercializar publicidad para sus canales de televisión, así como para operar una cadena regional de televisión propiedad de terceros. Televisa también fue creada para operar los otros negocios propiedad de los Socios Fundadores, entre los que se encontraban las operaciones de televisión por cable, radio y la producción y distribución de discos. En 1982, los Socios Fundadores adquirieron la cadena regional de televisión antes mencionada.

Hasta antes de 1991, los Socios Fundadores mantuvieron diferentes porcentajes de participación en Televisa y en las empresas concesionarias de sus canales de televisión. En 1991, los Socios Fundadores realizaron diversas operaciones encaminadas a reestructurar sus porcentajes de participación en Televisa y en las empresas concesionarias, con el objeto de consolidar ciertos negocios de Televisa y sus empresas afiliadas bajo una compañía controladora denominada Grupo Televisa, S.A. de C.V., y para comprar a algunos de los Socios Fundadores, la totalidad o parte de sus acciones del grupo.

Como parte de dicha reorganización, Emilio Azcárraga Milmo, difunto padre del actual Presidente del Consejo de Administración de la Compañía, junto con algunos de los Socios Fundadores constituyeron Grupo Televisa como la sociedad controladora de todas las empresas de la Compañía. Grupo Televisa adquirió total o parcialmente la participación de los Socios Fundadores vendedores en el grupo.

Recapitalización

En asambleas general extraordinaria y especiales de accionistas de la Compañía de fecha 16 de abril de 2004, los accionistas de la Compañía aprobaron una reestructuración de su capital social, el cual se explica a continuación. A dicha reestructuración en lo sucesivo se le denominará la “Recapitalización”. Prácticamente todas las condiciones para que se lleve a cabo la Recapitalización se han cumplido, y la distribución de las Acciones conforme a la estructura de la Recapitalización será completada en el corto plazo. La Recapitalización implica un incremento en el número de acciones en circulación de Televisa por 39 veces, pero no afecta nuestro capital total ni diluye la participación accionaria de ninguno de los accionistas. La Recapitalización comprende los siguientes pasos:

- Una división de Acciones o “split” en el cual cada acción actualmente en circulación será dividida en 25 acciones de la misma clase;
- La creación de una nueva clase de Acciones comunes u ordinarias, las Acciones Serie “B”.
- Un dividendo en Acciones por medio del cual se distribuirán entre los tenedores de las acciones en circulación, catorce nuevas acciones (de diferentes series, dependiendo de las Acciones que actualmente se posean) por cada 25 acciones en circulación tras el “split” referido anteriormente;
- Un incremento al número de Acciones subyacentes de cada CPO en circulación, de 3 acciones a 117 acciones; y
- Reformas a los estatutos sociales en relación con las operaciones mencionadas.

Se entiende por “Acciones”, las acciones que representan el capital social de Televisa, de cualquier clase o serie, o cualquier instrumento o valor que represente dichas acciones.

La División de Acciones, o “Split” de Acciones, y el Dividendo en Acciones. Como parte de la Recapitalización, Televisa llevó a cabo una división de Acciones o “split” de Acciones por medio del cual cada una de las acciones en circulación será dividida en 25 Acciones de la misma clase. Una vez llevado a cabo el “split” y la creación y emisión de las acciones Serie “B”, Televisa aumentará su capital social mediante la capitalización de \$906 millones de la partida de utilidades retenidas y la emisión de 132,560 millones de nuevas Acciones, que equivalen a 14 Acciones (de diferentes clases) por cada 25 Acciones en circulación tras el “split”. Televisa no recibirá contraprestación alguna por la emisión de nuevas Acciones.

La siguiente tabla resume los efectos del “split” de Acciones y del dividendo en Acciones para un tenedor de una acción de cada una de las series que conforman el capital social de Televisa:

<u>Antes de la Recapitalización</u>	<u>Después del “Split”</u>	<u>14 Nuevas Acciones Distribuidas Por cada 25 Acciones (post-split)</u>	<u>Después de la Recapitalización</u>
<u>Una acción A</u>	<u>25 Acciones A</u>	<u>Cuatro Acciones B, cinco Acciones D y cinco Acciones L</u>	<u>25 Acciones A, cuatro Acciones B, cinco Acciones D y cinco Acciones L</u>
<u>Una acción D</u>	<u>25 Acciones D</u>	<u>Nueve Acciones B, cinco Acciones D</u>	<u>nueve Acciones B, 30 Acciones D</u>
<u>Una acción L</u>	<u>25 Acciones L</u>	<u>Nueve Acciones B, cinco Acciones L</u>	<u>nueve Acciones B, 30 Acciones L</u>

La siguiente tabla resume los efectos de la Recapitalización en el número total de acciones de cada serie que conforma el capital social de la Compañía, basado en el número de acciones en circulación al 24 de marzo de 2004:

	<u>Antes de la Recapitalización</u>			<u>Después de la Recapitalización</u>		
	<u>(millones)</u>	<u>(% del total capital social)</u>	<u>(% del total capital social)</u>	<u>(millones)</u>	<u>(% del total capital social)</u>	<u>(% del total Capital con derecho a voto)</u>
<u>Serie A</u>	<u>4,989</u>	<u>52.69</u>	<u>100.00%</u>	<u>124,736</u>	<u>33.78</u>	<u>67.42</u>
<u>Serie B</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>60,270</u>	<u>16.32</u>	<u>32.58</u>
<u>Serie D</u>	<u>2,240</u>	<u>23.65</u>	<u>=</u>	<u>92,134</u>	<u>24.95</u>	<u>=</u>
<u>Serie L</u>	<u>2,240</u>	<u>23.65</u>	<u>=</u>	<u>92,134</u>	<u>24.95</u>	<u>=</u>
<u>Total</u>	<u>9,469</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<u>369,273</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

Efectos de la Recapitalización en las Acciones Serie A, las Acciones Serie D y las Acciones Serie L. La Recapitalización no tendrá efecto alguno en los derechos corporativos y económicos de las acciones Serie “A”, acciones Serie “D” y las acciones Serie “L”, salvo por los dos efectos que se señalan a continuación. El primer efecto consiste en que el número de miembros del Consejo de Administración (y sus respectivos suplentes) que pueden designar los accionistas de la Serie “A” se reducirá en 5 miembros, de 16 a 11, y los accionistas de la Serie “B” podrán designar a 5 miembros del Consejo de Administración (y sus respectivos suplentes). El segundo efecto consiste en el hecho de que el monto total de dividendo preferente anual acumulado que deberá pagar Televisa se verá incrementado como resultado del dividendo en Acciones, mientras que el monto por acción pagadero como dividendo preferente anual acumulado que percibirá un accionista de la Serie “D” disminuirá como resultado del “split” de Acciones.

Para una descripción de las principales modificaciones a los estatutos sociales de Televisa en relación con la Recapitalización favor de referirse a la sección de “Administración- Estatutos Sociales y Otros Convenios”.

Efectos de la Recapitalización en los CPOs. Las Acciones de Televisa cotizan a través de CPOs, los cuales están representados por una acción Serie "A", una acción Serie "D" y una acción Serie "L". La Recapitalización aumentará el número de Acciones subyacentes de cada CPO de 3 a 117. Tras la Recapitalización, un CPO representará 25 acciones Serie "A", 22 acciones Serie "B", 35 acciones Serie "D" y 35 acciones Serie "L".

Mientras que el dividendo preferente por cada acción Serie "D" se verá reducido por un factor de 25, como resultado del "split" de acciones, el número de acciones Serie "D" que posea el tenedor de un CPO se verá incrementado 35 veces. En consecuencia, el monto de dividendo preferente por cada CPO se incrementará en 40% (reflejando el "split" de acciones 25 a 1 y la distribución en el dividendo en acciones de 10 acciones Serie "D" a cada tenedor de un CPO).

Las modificaciones al Fideicomiso emisor de los CPOs y el Acta de Emisión de los CPOs relacionadas con la Recapitalización fueron aprobadas mediante la asamblea general de tenedores de CPOs celebrada el 5 de abril de 2004.

Entrega de títulos de acciones. Derivado de la Recapitalización, la Compañía entregará los títulos que representan las nuevas Acciones representativas de su capital social, a través del Indeval, institución que actúa como depositario de valores que cotizan en la BMV. Al momento del depósito de dichos títulos, la Compañía también entregará a Nacional Financiera, S.N.C., como fiduciario del fideicomiso base de emisión de los CPOs, los títulos que representan las Acciones subyacentes a los CPOs (incluyendo aquellos CPOs que cotizan en forma de GDSs en mercados extranjeros). Para el caso de accionistas que detentan físicamente títulos de Acciones, el intercambio respectivo se llevará a cabo en las oficinas de la Compañía.

Las Acciones Serie "B". Las asambleas general extraordinaria y especiales de accionistas de fecha 16 de abril de 2004 aprobaron la creación de una nueva serie de acciones, la Serie "B". Las acciones Serie "B" son acciones comunes u ordinarias, sin derechos de dividendo preferente y sin preferencia en caso de liquidación de la Compañía, con las mismas características de las acciones Serie "A". Los titulares de las acciones Serie "B" tendrán el derecho de designar a 5 de los 20 miembros que integran el Consejo de Administración de la Compañía.

Como es el caso para las acciones Serie "A", los titulares de acciones Serie "B" (i) tendrán el derecho de votar en todos los asuntos que se traten en asambleas generales de accionistas, (ii) tendrán el derecho de votar en asambleas especiales de titulares de acciones Serie "B", y (iii) bajo ley mexicana, los extranjeros no podrán ser titulares directos de acciones Serie "B" ni podrán ejercer derechos de voto de dichas acciones; sin embargo, podrán ser titulares de acciones Serie "B" a través del fideicomiso base de emisión de los CPOs, el cual tendrá el control del voto de las acciones Serie "B".

Principales Accionistas. Hasta marzo de 2004, el accionista controlador de Televisa era Televisión, sociedad que actualmente detenta su participación a través del Fideicomiso de Control. El capital social de Televisión es propiedad de los siguientes fideicomisos: un fideicomiso cuyo beneficiario es Emilio Azcárraga Jean, el Fideicomiso Azcárraga; un fideicomiso cuyo beneficiario es Promotora Inbursa, el Fideicomiso Inbursa; y un fideicomiso cuyos beneficiarios son cinco miembros de las familias Aramburuzabala y Fernández, el Fideicomiso Inversionista. Promotora Inbursa es una subsidiaria indirecta de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V. La participación de la familia Aramburuzabala representa el 16.21% del capital social de Televisión, y los intereses de la familia Fernández representan el 3.80% del capital social de Televisión. Ver la sección referente a “Administración - Administradores y Accionistas” para una descripción más detallada de los convenios y contratos con los principales Accionistas. Previa a la Recapitalización, Televisión era propietario aproximadamente de 2,348 millones de acciones Serie “A”, así como de 53 millones de acciones Serie “A”, 53 millones de acciones Serie “D” y 53 millones de acciones Serie “L”.

En marzo de 2004, los accionistas de Televisión aportaron la totalidad de sus Acciones en Televisión a un fideicomiso, el Fideicomiso de Control. Tras la Recapitalización, Televisión aportará sus Acciones y CPOs al Fideicomiso de Control y como resultado de lo anterior, dejará de ser accionista de Televisa.

Para una descripción de los contratos entre los Accionistas Principales, posteriores a la Recapitalización, ver la sección referente a “Administración - Administradores y Accionistas”.

Últimos Tres Años

En los últimos tres años, la Compañía ha tenido un desempeño y evolución importante en sus principales negocios. Además, se han efectuado inversiones relativas a las operaciones principales de la Compañía y en las plataformas del sistema de Servicios DTH.

La Compañía ha continuado con su programa de reducción de gastos de operación, principalmente en reducción de personal y gastos relacionados; el personal se ha reducido en 2,300 empleados aproximadamente.

Los márgenes de la utilidad de operación antes de depreciación y amortización en los últimos tres años se han mantenido entre el 27.4% y 32.1%.

En la División Televisión, la Compañía cuenta con un plan de comercialización enfocado a aumentar los ingresos a través de incrementos en las tarifas; en 2003, el 87.5% de los 200 programas con mayor popularidad fueron transmitidos por la Compañía.

Asimismo, la Compañía continúa manteniendo su liderazgo en la participación de audiencia a nivel nacional, la cual ha fluctuado entre el 70.1% y 72.4% en el horario estelar en los últimos tres años.

Las inversiones y desinversiones más importantes en el periodo de tres años que concluyó el 31 de diciembre de 2003 fueron las siguientes:

- Se efectuaron aportaciones de capital y préstamos a largo plazo para las plataformas del sistema de Servicios DTH en México, Argentina, Colombia, Chile y España, así como en la empresa que presta servicios técnicos a las distintas plataformas de Latinoamérica, por aproximadamente U.S.\$160.0 millones de Dólares.
- Adquisiciones en propiedades, planta y equipo por aproximadamente U.S.\$371.9 millones de Dólares.
- En octubre de 2002, la Compañía adquirió el 40% del capital social de OCEN, una subsidiaria de CIE, que detenta todos los activos relacionados con el negocio de entretenimiento en vivo de CIE, por un monto de U.S.\$104.7 millones de Dólares, de los cuales U.S.\$67.0 millones de Dólares fueron pagados en el cuarto trimestre de 2002, y el remanente, en el primer trimestre de 2003.
- En diciembre de 2001, la Compañía invirtió U.S.\$375.0 millones de Dólares en el capital social de Univision y acordó intercambiar sus operaciones del segmento de Discos a Univision por 6,000,000 de acciones Clase "A" y opciones para adquirir 100,000 acciones Clase "A", intercambio que fue concluido en abril de 2002.
- En octubre de 2001, la Compañía vendió el 50% de las acciones de voto limitado del negocio de Radio a Grupo Prisa, por un monto de U.S.\$50.0 millones de Dólares, y acordó una aportación de capital en este negocio por parte de Grupo Prisa en 2002 por U.S.\$10.0 millones de Dólares.

Para una descripción más detallada de las inversiones y desinversiones de la Compañía en 2003, 2002 y 2001, ver la sección "Información Financiera - Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital – Liquidez" y Nota 2 a los estados financieros.

Estrategia de Negocios

La Compañía pretende aprovechar su posición como la empresa de medios de comunicación líder en el mundo de habla hispana para continuar creciendo el negocio, mientras se mantiene la disciplina financiera y rentabilidad, en beneficio de los

accionistas de la Compañía. La Compañía pretende llevar a cabo lo anterior manteniendo su liderazgo en el negocio de la televisión en México, produciendo programación de alta calidad y incrementando sus ventas y esfuerzos publicitarios mientras se incrementan asimismo sus márgenes operativos. La Compañía tiene la intención de seguir con el desarrollo de sus redes de televisión de paga, expandir el negocio editorial, incrementar sus ventas de programación a nivel internacional y fortalecer su posición en el creciente mercado latino en los Estados Unidos. Por último, la Compañía también analiza su crecimiento a través de adquisiciones.

Mantener el liderazgo en el negocio de televisión

Continuar produciendo programación de alta calidad. La Compañía busca continuar produciendo el tipo de programación de alta calidad que ha posicionado a muchos de sus programas en los primeros lugares de los índices de audiencia y la participación de audiencia en México. En 2002 y 2003, las cadenas de televisión de la Compañía transmitieron aproximadamente el 92% y el 88%, respectivamente, de los 200 programas de mayor audiencia en el país, con base en información del IBOPE, la compañía de investigación más grande en Brasil. La Compañía ha desarrollado diversas iniciativas para la creación de nuevos programas, y en materia de horarios de programación y promociones al aire. Estas iniciativas de nuevos programas incluyen la mejora en la producción de las telenovelas, la reestructuración de la división de noticieros, nuevos programas cómicos y de concurso, así como el desarrollo de “reality shows”. La Compañía ha optimizado la estructura de los horarios de su programación con el fin de adaptarla mejor a los hábitos de los televidentes de acuerdo a los distintos segmentos demográficos, incrementando al mismo tiempo la retención de dichos televidentes con gráficas más dinámicas y mejor espaciadas. La Compañía ha mejorado la distribución de los anuncios publicitarios tanto en términos de contenido creativo como de colocación estratégica. Además, la Compañía tiene planeado continuar ampliando y reforzando su exclusiva videoteca de películas en español y películas internacionales, sus derechos exclusivos para la transmisión de partidos de fútbol y otros eventos deportivos, y la producción de eventos culturales, musicales y espectáculos.

Incrementar sus ventas; esfuerzos en materia de mercadotecnia. La tasa de crecimiento en las inversiones en publicidad y las tarifas de publicidad en el mercado nacional se ha disminuido a partir de 2000 debido a la desaceleración económica en México. Sin embargo, en 2002 y 2003, la Compañía superó el crecimiento económico nacional al incrementar los ingresos derivados de sus operaciones de televisión abierta en un 4.4% y 5.4%, respectivamente, en términos reales, en comparación con el incremento de sólo 0.7% y 1.3% del PIB durante los mismos periodos. El incremento en los ingresos de las operaciones de televisión abierta de la Compañía se debió principalmente a las estrategias de mercadotecnia y publicidad que la Compañía ha implementado durante los últimos años.

Durante los últimos cinco años la Compañía ha mejorado su plan de comercialización, introduciendo una estructura de tarifas para la venta de tiempo

publicitario en televisión, la cual permite relacionar individualmente las tarifas de publicidad con la composición del teleauditorio y la demanda de los anunciantes, implementando precios diferenciados por trimestre, reorganizando su fuerza de ventas para formar equipos especializados en cada una de sus divisiones y enfatizando una política de incentivos a sus vendedores con base en su desempeño personal, donde las comisiones variables representan un porcentaje más elevado de sus contraprestaciones totales. Los ingresos por publicidad de la Compañía se han incrementado, y se estima que continuarán incrementándose, en comparación con los que se hubieran obtenido bajo el antiguo plan de comercialización, debido a nuevas estrategias de fijación de precios, así como a la atención de industrias subconsideradas y al incremento del enfoque de la Compañía en las ventas regionales. Los ingresos publicitarios de ventas locales como porcentaje de los ingresos de transmisión televisiva han incrementado durante los últimos cuatro años. Durante el 2003, las ventas locales representaron el 13.2% de las utilidades por transmisión televisiva comparado con 9.6%, 10.9% y 12.5% en el 2000, 2001 y 2002.

La Compañía planea continuar ampliando su cartera de clientes, dirigiéndose empresas medianas y regionales que anteriormente estaban subconsideradas. Por ejemplo, como parte del plan para atraer anunciantes medianos y regionales en la Ciudad de México, la Compañía redujo el número de hogares cubiertos por el canal 4 en todo el país y modificó su formato creando 4TV, el cual va dirigido a la audiencia de la Ciudad de México y el área metropolitana. Ver “Descripción del Negocio – Actividad Principal – Televisión – Televisión Abierta – Cadena del Canal 4.” Actualmente, la Compañía vende tiempo publicitario local en 4TV a anunciantes medianos y regionales a tarifas comparables con las de otros medios locales distintos de la televisión, tales como la radio, los periódicos y los anuncios espectaculares. Sin embargo, con la compra de tiempo publicitario local en 4TV, anunciantes medianos y regionales pueden tener acceso a un mayor auditorio que al que accederían a través de medios locales distintos de la televisión. La Compañía también está desarrollando nuevos planes de comercialización en el mercado nacional, como los que identifican ciertos productos con sus programas, y estimulando a sus clientes a anunciar sus productos en forma conjunta a través de convenios de mercadotecnia y marcas compartidas.

Mejorar los márgenes operativos. El margen operativo de la Compañía, esto es, su ingreso operativo antes de depreciaciones de activos tangibles y amortizaciones de activos intangibles, entre las ventas netas, se ha incrementado de 10.7% en 1995 a un 32.1% durante el 2003. La Compañía pretende seguir incrementando dicho margen incrementando sus ingresos y acotando los costos.

Como respuesta a la disminución en el crecimiento del PIB de México en 2001, la Compañía implementó una serie de medidas para recortar los gastos. Dichas medidas incluyen la creación de unidades de negocios independientes, un control más estricto sobre los costos, la continua eliminación de activos innecesarios, la entrada en vigor de una política de compensación basada en desempeño para los ejecutivos así como mayores recortes de personal. A partir del 31 de diciembre de 2003, el número de empleados de la Compañía era de aproximadamente 12,300 empleados, en

comparación con los 12,600 que tenía al 31 de diciembre de 2002 y de los aproximadamente 13,700 a diciembre de 2001. La Compañía pretende continuar con la implementación de estas medidas de reducción de costos durante el 2004.

Continuar desarrollando las Plataformas de Televisión de Paga

Servicios DTH. La Compañía considera que los servicios de satélite banda Ku DTH representan una oportunidad inmejorable para ampliar rápidamente los servicios de televisión restringida en los hogares que reciben televisión por cable y que desean tener acceso a un servicio de mejor calidad, así como en las áreas que actualmente no están cubiertas por los operadores de televisión por cable o los servicios de distribución multi-punto y multi-canal. Innova, sociedad en la que participa la Compañía, es la empresa líder en el mercado nacional de Servicios DTH, con aproximadamente 856,600 suscriptores al 31 de diciembre de 2003, de los cuales 48,500 son suscriptores comerciales.

Entre los elementos de la estrategia relativa al negocio de Servicios DTH se encuentran los siguientes:

- ofrecer programación en exclusiva de la más alta calidad, incluyendo los derechos de transmisión de los cuatro canales de televisión abierta de la Compañía y otros canales producidos por sus socios;
- aprovechar sus relaciones con News Corp., Liberty Media y otros operadores locales, en términos de tecnología, redes de distribución, infraestructura y oportunidades de promoción recíproca;
- aprovechar la baja penetración de los servicios de televisión restringida en México y el resto del mundo, y
- proporcionar Servicios DTH de alta calidad con énfasis en el servicio al cliente.

Televisión por Cable. Cablevisión es la subsidiaria de la Compañía que proporciona el servicio de televisión por cable en la Ciudad de México, y es el proveedor líder de televisión por cable en todo el país, considerando número de suscriptores y hogares a los que le puede prestar el servicio. Con más de 412,000 y 364,000 suscriptores básicos, al 31 de diciembre de 2002 y 2003, respectivamente. Más de 65,000 y 60,300 suscriptores básicos de Cablevisión, al 31 de diciembre de 2002 y 2003, respectivamente, estaban suscritos también a alguno de los paquetes premium. La estrategia de Cablevisión se concentra en lo siguiente:

- incrementar su base de suscriptores, su promedio mensual de ingresos por suscriptor y su índice de penetración, mediante la modernización de

su red, continuando con la oferta de programación de alta calidad, la promoción principalmente de los servicios premium digitales y la introducción de nuevos productos y servicios multimedia;

- incrementar el número de clientes en el servicio digital para estimular nuevos suscriptores y reducir sustancialmente los usuarios no autorizados o piratas;
- incrementar la penetración del acceso bidireccional de alta velocidad a Internet y otros servicios multimedia, así como proveer una plataforma para ofrecer servicios de telefonía IP; y
- continuar la distribución de los decodificadores digitales, y comenzar a distribuir los decodificadores digitales avanzados, sujeto a que se encuentren disponibles y a que tengan la capacidad de proveer servicios interactivos avanzados.

La Compañía también introdujo nuevos productos en los últimos tres años, tales como servicios de televisión interactiva y otros servicios de programación, incluyendo el servicio de acceso a Internet a alta velocidad. Al 31 de diciembre de 2003, Cablevisión tenía más de 8,600 clientes de servicios de información de alta velocidad, comparado con los 5,800 que tenía al 31 de diciembre de 2002. Asimismo, Cablevisión recientemente implementó un plan para reducir el número de usuarios no autorizados o piratas mediante el cambio de sus clientes al servicio digital. Adicionalmente, Cablevisión pretende introducir también VOD (video en demanda), aplicaciones de comercio electrónico y, sujeto a la obtención de las autorizaciones gubernamentales correspondientes y a la disponibilidad de la tecnología necesaria, servicios de telefonía IP.

Expandiendo el negocio editorial

Con un tiraje total de 128 millones de revistas al año, la Compañía considera que es el mayor productor y distribuidor de revistas de habla hispana. De los 51 títulos publicados, 24 son propiedad de la editorial, mientras que los 27 restantes son licenciados y publicados a través de socios, incluyendo las ediciones en español de algunas de las marcas más prestigiadas en el ámbito mundial. La Compañía distribuye sus revistas a más de 19 países, incluyendo México, Estados Unidos y América Latina. Durante el 2002 y 2003 la Compañía implementó varias iniciativas con el objeto de incrementar la circulación de sus revistas y los ingresos por publicidad en su rama editorial, tales como: (i) mejorar la variedad de las revistas que ofrece; (ii) incrementar sus esfuerzos de mercadeo y reorganizar a su equipo de ventas; e (iii) implementar nuevas estrategias de venta. Durante el 2003, los ingresos y el margen operativo para el negocio Editorial de la Compañía aumentaron como resultado de la adopción de estas medidas.

Incremento de las Ventas de Programación y fortalecimiento de la presencia en el mercado hispano en los Estados Unidos

La Compañía otorga licencias a empresas dedicadas al negocio de la televisión y a proveedores de televisión de paga de los Estados Unidos, América Latina, Asia, Europa y África. Sin considerar a los Estados Unidos, durante el 2003 la Compañía licenció más de 60,000 horas de televisión a más de 40 países alrededor del mundo. La Compañía continúa explorando formas para expandir sus ventas internacionales de programación.

El Mercado Hispano de los Estados Unidos. La población hispana de los Estados Unidos, que en 2000 se estimó en aproximadamente 35.3 millones de habitantes, representando el 12.5% de la población total de ese país, constituye uno de los segmentos de más rápido crecimiento de la población, con una tasa aproximada de crecimiento siete veces superior a la de la población no hispana. Se estima que el porcentaje de población hispana se duplicará a 25% de la población total de los Estados Unidos para mediados de este siglo. Conforme a estimaciones actuales, existen aproximadamente 35.2 millones de hispanos viviendo en los Estados Unidos, que representan aproximadamente el 12.5% de la población total de ese país. La población hispana representó una suma total estimada de gastos de consumo de U.S.\$622 mil millones de Dólares en 2003, equivalente al 8.3% del total de gastos de consumo en los Estados Unidos, lo cual representa un incremento del 190% desde 1990. Se espera que, para 2010, la población hispana represente U.S.\$1 billón de Dólares de gastos de consumo, equivalente al 9.7% del total de gastos de consumo en los Estados Unidos, superando el crecimiento esperado del total de los gastos de consumo de ese país.

La Compañía pretende seguir aprovechando su exclusivo contenido de programación, activos y asociaciones a largo plazo con grandes compañías de medios para beneficiarse de la creciente demanda de entretenimiento de la sociedad hispana de los Estados Unidos.

La Compañía provee de programación a este importante mercado a través de Univision, la compañía de medios en español líder en los Estados Unidos. Durante el 2001, 2002, y 2003 la mayor parte de la programación en el horario estelar, entre semana, de 7:00 p.m. a 10:00 p.m., que transmite Univision, y una parte sustancial de la programación de Galavision fue producida por la Compañía. Como contraprestación por dicha programación, durante el 2001, 2002 y 2003, Univision pagó a la Compañía U.S.\$75.6, U.S.\$77.7 y U.S.\$96.1 millones de Dólares, respectivamente, por concepto de regalías, comparados con los U.S.\$76.5 y U.S.\$61.0 millones de Dólares que corresponden al 2000 y 1999. Durante el 2003 y sujeto a ciertos ajustes, la Compañía recibió un 12% adicional en regalías por concepto de venta de tiempo neto de TeleFutura Network.

Durante abril del 2003, la Compañía celebró un contrato de asociación con Univision para operar y distribuir un paquete de canales de televisión en español para servicios de cable digital y de televisión vía satélite en los Estados Unidos. La asociación, denominada "TuTV" y operada por TuTV LLC, comenzó a operar en el segundo trimestre del 2003 y actualmente distribuye cinco canales, incluyendo dos canales de películas y tres canales con videos musicales, entrevistas y noticias del mundo del entretenimiento. Ver "Univision".

La Compañía posee negocios de medios adicionales en los Estados Unidos que son complementarios al de licencia y venta de programación. La Compañía publica y vende revistas dirigidas a lectores de habla hispana en los Estados Unidos, y considera que puede incrementar sus esfuerzos de mercadotecnia, ventas y distribución, ya sea directamente, o a través de asociaciones.

En el negocio del entretenimiento en vivo, la Compañía tiene una asociación con Clear Channel Entertainment, la cual se denomina "Vívelo", y que produce y promueve giras de artistas de habla hispana, así como otros espectáculos de entretenimiento en vivo, dirigidos al público de habla hispana en los Estados Unidos. En el 2003, Vívelo promovió más de 90 conciertos y eventos en los Estados Unidos, incluyendo un partido de fútbol entre dos de los equipos más populares de México, el "América", un equipo premier de fútbol, propiedad de Televisa, y las "Chivas" de Guadalajara. Vívelo pretende producir y promover un número creciente de eventos de entretenimiento y deportes como respuesta a la creciente demanda de entretenimiento existente entre la población hispano parlante de los Estados Unidos.

Expansión por Medio de Adquisiciones

En octubre de 2002, la Compañía adquirió una participación del 40% en OCEN, una subsidiaria de CIE, la cual posee todos los activos relacionados con el negocio de entretenimiento en vivo de CIE en México. Por medio de esta adquisición, la Compañía se convirtió en accionista de la compañía más importante de negocios en vivo de México, con activos de gran importancia, incluyendo: 11 localidades con capacidad para más de 230,000 espectadores; Ticket Master, la compañía líder en venta de boletos del país; compañías de promoción encabezadas por OCESA; de mercadeo de comida y bebidas; y Audiencias Cautivas, la más grande productora de eventos corporativos en México. La Compañía continuará expandiendo su negocio por medio de adquisiciones o inversiones que tengan un valor estratégico y económico.

b) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Compañía es la empresa de medios de comunicación más grande en el mundo de habla hispana y es uno de los principales participantes en la industria del entretenimiento a nivel mundial. La Compañía produce el mayor número de programas de televisión en español en el mundo y estima que su videoteca de programación de televisión en español es la más grande del mundo. La Compañía transmite tanto

programas propios como programas producidos por terceros, a través de sus cadenas de televisión, de su sistema de televisión por cable y de los sistemas de Servicios DTH en México y Latinoamérica en los que tiene una participación accionaria. La Compañía también otorga licencias para la transmisión de sus programas a otras estaciones de televisión, sistemas de televisión de pago por evento y sistemas de televisión por cable en todo el mundo en varios idiomas. La Compañía considera que también es el líder mundial en la publicación y distribución de revistas en español, en términos de circulación. La Compañía también participa en otros negocios, incluyendo la producción y transmisión de programas de radio, la promoción de eventos deportivos y eventos especiales, los servicios de mensajes electrónicos personalizados, la producción y distribución de películas y la operación de un portal de Internet. La Compañía también tiene una participación accionaria no consolidada en Univision, la cadena de televisión de habla hispana líder en los Estados Unidos.

Los programas que se transmiten en las cadenas de televisión de la Compañía se encuentran entre los de mayor audiencia en el país. Durante 2002 y 2003, aproximadamente el 72.4% y 70.1% de los televidentes mexicanos cuyos televisores estuvieron encendidos durante el horario estelar; el 72.5% y 72.0% de los televidentes mexicanos cuyos televisores estuvieron encendidos durante el horario estelar de lunes a viernes; y el 74.4% y 71.8% de los televidentes cuyos televisores estuvieron encendidos durante el horario del inicio al cierre de transmisiones, respectivamente, estuvieron sintonizados en alguna de las estaciones o cadenas de la Compañía. Las operaciones de televisión abierta de la Compañía constituyen su principal fuente de ingresos, y en 2002 y 2003 dichas operaciones generaron aproximadamente el 64.0% y 64.4% de sus ingresos totales, respectivamente.

i) ACTIVIDAD PRINCIPAL

Televisión

La Industria de la Televisión en México

Generalidades. Actualmente existen nueve estaciones de televisión en operación en la Ciudad de México y aproximadamente otras 455 estaciones de televisión concesionadas que operan en el interior del país, la mayoría de las cuales retransmiten la programación originada en alguna de las estaciones de la Ciudad de México. La Compañía es propietaria y operadora de cuatro de las nueve estaciones de televisión en la Ciudad de México, los canales 2, 4, 5 y 9. Estos canales están afiliados con 221 estaciones repetidoras y 32 estaciones locales fuera de la Ciudad de México. Ver “ – Televisión Abierta.” Además, la Compañía es propietaria de una estación que transmite programas en inglés en México, en la frontera con el estado de California. TV Azteca, la principal competidora de la Compañía, es propietaria y operadora de los canales 7 y 13 en la Ciudad de México, que están afiliados con 87 y 89 estaciones repetidoras en el interior del país, respectivamente. Televisora del Valle de México, S.A. de C.V., es la concesionaria de CNI Canal 40, un canal de ultra alta frecuencia que se transmite en el área metropolitana de la Ciudad de México. El gobierno federal

opera dos estaciones de televisión en la Ciudad de México, los canales 11, con 7 repetidoras, y 22. Además, existen 18 estaciones independientes fuera de la Ciudad de México que no están afiliadas con ninguna otra estación. Ver la sección “Información del Mercado - Televisión”.

La Compañía estima que en México existen aproximadamente 20.1 millones de telehogares, que al 31 de mayo de 2004 representaban aproximadamente el 86% del total de hogares del país. La Compañía considera que aproximadamente el 96.8% de los hogares en el área metropolitana de la Ciudad de México, cuentan con televisores.

Índices y Participación de Audiencia. Toda la información relativa a índices y participación de audiencia en televisión que se incluye en este documento se basa en información proporcionada por IBOPE, una empresa independiente que proporciona el servicio de estudios estadísticos de mercado con sede en la Ciudad de México. IBOPE México es una de las quince sucursales latinoamericanas de IBOPE, la empresa de investigación de mercado más grande de Brasil. IBOPE opera en la Ciudad de México, Guadalajara, Monterrey y en otras 24 ciudades del país con una población superior a los 400,000 habitantes y la información estadística que se incluye en este documento deriva de datos obtenidos en encuestas nacionales. IBOPE ha indicado que sus encuestas tienen un margen de error del 5%.

Tal y como se utiliza en este documento, el término “participación de audiencia” durante un período significa el número de televisores sintonizados en un programa determinado, expresado como porcentaje del número de hogares que tienen encendidos sus televisores durante dicho período, sin importar el número de televidentes. El término “índice de audiencia” durante un período significa el número de televisores sintonizados en un programa determinado, expresado como porcentaje del número total de telehogares. El término “participación promedio de audiencia” durante un período significa el promedio diario de participación de audiencia durante dicho período. El término “índice promedio de audiencia” durante un período significa el índice promedio diario de audiencia durante dicho período, donde cada punto del índice representa el 1% del total de telehogares. El término “horario estelar” significa el horario comprendido entre las 16:00 y las 23:00 horas, los siete días de la semana; el término “horario estelar de lunes a viernes” significa el horario comprendido entre las 19:00 y las 23:00 horas, de lunes a viernes, y el término “horario del inicio al cierre de transmisiones” significa el horario comprendido entre las 6:00 y las 24:00 horas, los siete días de la semana. Los índices promedio de audiencia y la participación promedio de audiencia de las cadenas de televisión, las estaciones afiliadas y los programas de la Compañía se refieren únicamente a las estaciones convencionales de televisión. Los sistemas de televisión por cable, los sistemas de distribución multi-punto y multi-canal, los sistemas de Servicios DTH, las videocaseteras y los servicios de videojuegos están excluidos.

Programación de Televisión

Programación Producida por la Compañía. La Compañía produce el mayor número de programas de televisión en español en el mundo. En 2001, 2002 y 2003, la Compañía produjo aproximadamente 50,000, 52,000 y 53,000 horas de programación, respectivamente, para su transmisión a través de sus cadenas y estaciones de televisión, su sistema de televisión por cable y sus sistemas de Servicios DTH, incluyendo la programación producida por sus estaciones locales.

La Compañía produce una programación de gran variedad, que incluye telenovelas, noticieros, programas cómicos y de concurso, *reality shows*, programas infantiles, programas musicales y culturales, películas y programas educativos. Las telenovelas de la Compañía se transmiten, ya sean subtituladas o dobladas al español, en varios idiomas en todo el mundo.

La programación de la Compañía incluye la transmisión de eventos especiales y deportivos en México, promovidos tanto por la Compañía como por terceros. Por ejemplo, la Compañía transmite partidos de fútbol tanto de sus propios equipos como de otros equipos y funciones de lucha libre. Ver la sección “– Otros Negocios – Promoción de Eventos Deportivos y Espectáculos”. La Compañía también transmite una gran variedad de eventos culturales, conciertos y otros espectáculos en vivo o grabados, muchos de los cuales son promovidos por ella misma. En 2002, la Compañía transmitió en México ciertos partidos del campeonato mundial de fútbol Corea-Japón, a través de sus canales de televisión abierta y de su sistema de televisión por cable. Durante el año 2003, la Compañía tuvo una amplia cobertura de las elecciones políticas para elegir a, entre otros, diputados, algunos gobernadores de entidades federativas y jefes delegacionales del Distrito Federal.

La mayor parte de la programación de la Compañía se produce en sus 24 estudios ubicados en la Ciudad de México. Además, la Compañía cuenta con 16 unidades de transmisión a control remoto totalmente equipadas. Algunas de las estaciones locales de televisión que son propiedad de la Compañía producen sus propios programas. Dichas estaciones operan 33 estudios y 25 unidades de transmisión a control remoto. Ver la sección “– Televisión Abierta – Estaciones Locales Afiliadas”.

En septiembre de 2001, la Compañía celebró una asociación con Endemol, empresa líder a nivel internacional en el desarrollo y la producción de programación y contenido para televisión y plataformas en línea, con el objeto de desarrollar, producir, adquirir y licenciar conjuntamente programación en español así como los formatos relacionados con la producción de la misma, incluyendo formatos y programas de Endemol en México y ciertos países de Centroamérica. Endemol convino en otorgar licencia, en forma preferencial a la empresa conjunta de la Compañía y Endemol, los derechos para el uso de sus formatos, incluyendo el formato de *Big Brother*, el cual fue dado en licencia y fue el primer *reality show* producido en México. La Compañía asimismo convino en desarrollar programación basada en tales formatos. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía se encuentra obligada a adquirir de Endemol, a través de la asociación, programación por un monto de hasta U.S.\$40.6 millones de Dólares.

En marzo de 2002, la Compañía inició la transmisión de *Big Brother* en sus canales de televisión abierta y sistemas de Servicios DTH.

Programación Producida en el Extranjero. La Compañía también adquiere licencias para la transmisión de programas producidos por terceros en el extranjero. La mayor parte de esta programación extranjera proviene de los Estados Unidos e incluye series de televisión, películas y eventos deportivos. Durante 2001, 2002 y 2003, la programación producida en el extranjero representó aproximadamente el 38%, el 37% y el 36%, de la programación transmitida en las cuatro cadenas de la Compañía, respectivamente. La mayor parte de la programación extranjera es subtitulada o doblada al español en los estudios de la Compañía y fue transmitida por los canales 4, 5 y 9.

Promoción del Talento. Actualmente la Compañía opera el Centro de Educación Artística o CEA, una escuela en la Ciudad de México para el desarrollo de sus actrices, actores y personal de apoyo técnico. La Compañía proporciona instrucción gratuita a este personal, ya que un número importante de los actores y las actrices que forman parte del elenco de las producciones de la Compañía son egresados de dicha escuela. Además, la Compañía desarrolla y promueve el trabajo de escritores y directores a través de distintos concursos y otorgamiento de becas.

Televisión Abierta

A través de los canales 2, 4, 5 y 9 en la Ciudad de México, la Compañía opera cuatro cadenas de televisión que pueden ser vistas a través de sus estaciones afiliadas en todo el país. La siguiente tabla muestra el número total de estaciones de televisión que se encontraban en operación en todo el país y estaban afiliadas con cada una de las cuatro cadenas de la Compañía, así como el número total de afiliadas locales al 31 de mayo de 2004.

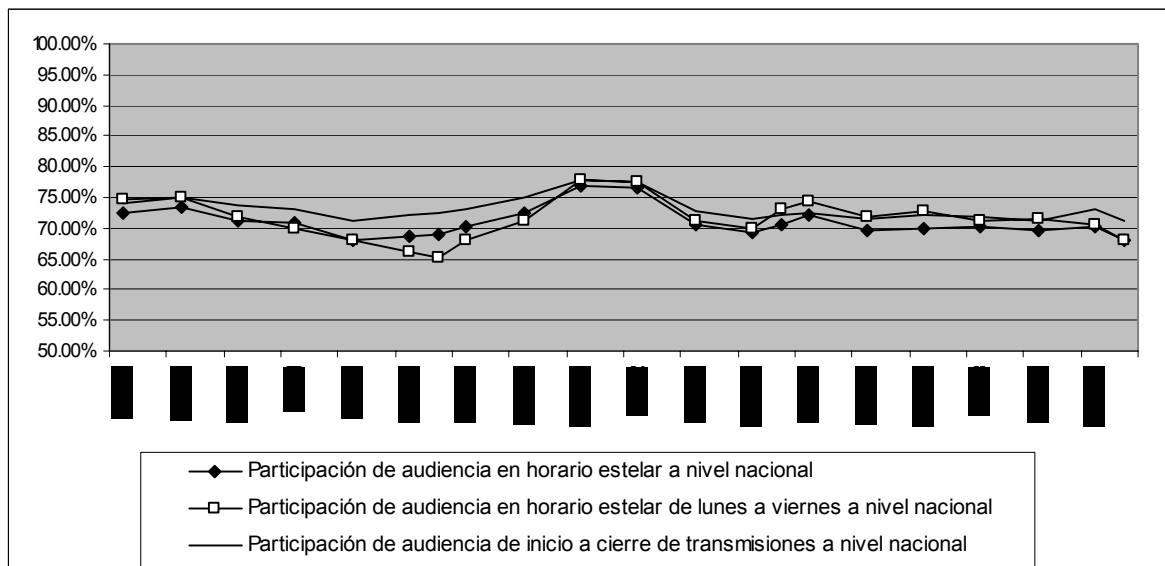
	Estaciones Ancla Propias	Afiliadas Propias	Afiliadas con Participación Mayoritaria	Afiliadas con Participación Minoritaria	Afiliadas Independientes	Total de Estaciones
Canal 2.....	1	124	2	---	1	128
Canal 4.....	1	---	---	---	---	1
Canal 5.....	1	61	---	---	4	66
Canal 9.....	1	14	---	---	15	30
.. Subtotal.....	4	199	2	---	20	225
Estaciones fronterizas		1				1
Afiliadas Locales.	---	18	---	1	13	32
Total.....	4	218	2	1	33	258

Los programas transmitidos por las cadenas de televisión de la Compañía se encuentran entre los de mayor popularidad en México. De acuerdo con los estudios estadísticos realizados por IBOPE, en 2001, 2002 y 2003, las cadenas de la Compañía transmitieron 186, 184 y 175 de los 200 programas de televisión de mayor popularidad

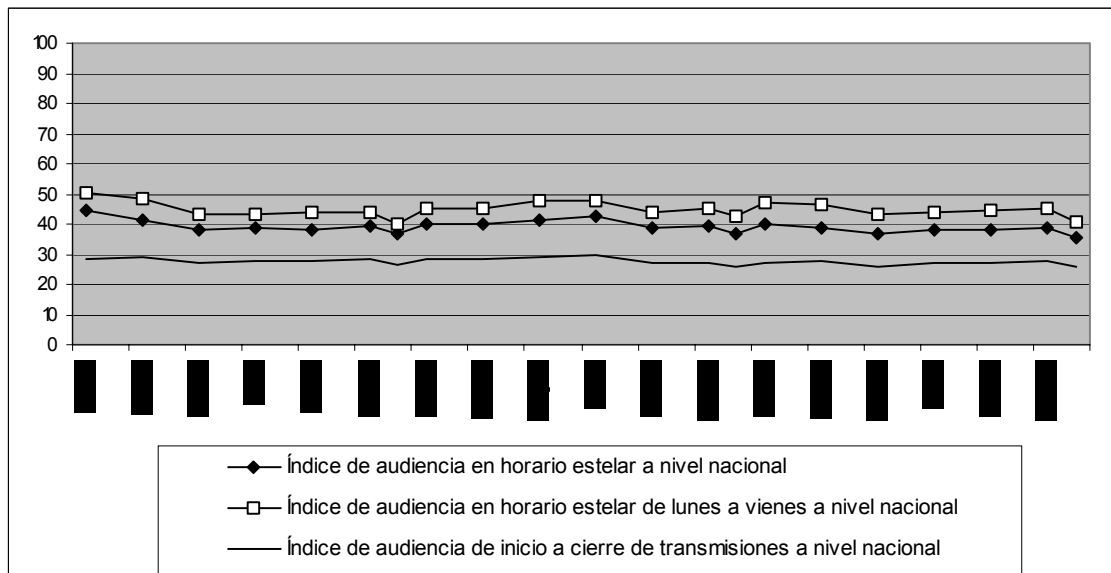
en todo el país, y produjo 18, 16 y 15 de los 25 programas de mayor popularidad. En cada uno de los periodos antes mencionados, prácticamente el resto de los 25 programas de mayor popularidad consistieron en partidos de fútbol y películas transmitidas por las cadenas de televisión de la Compañía.

Las siguientes gráficas presentan una comparación entre la participación promedio de audiencia durante el horario estelar, durante el horario estelar de lunes a viernes y durante el horario del inicio al cierre de las transmisiones, de todas las estaciones de la Compañía durante el periodo comprendido de enero de 2001 a diciembre de 2003. Dichas estadísticas se recabaron bimestralmente.

Participación Promedio de Audiencia
enero de 2001 a diciembre de 2003



Indices Promedio de Audiencia
enero de 2001 a diciembre de 2003



Cadena del Canal 2. El canal 2, conocido como “*El Canal de las Estrellas*”, en conjunto con sus estaciones afiliadas, es la cadena líder de televisión en México y la cadena líder de televisión en español en todo el mundo en términos del potencial de audiencia que puede recibir su señal. La programación del canal 2 se transmite a todo el país a través de 128 estaciones concesionadas, las 24 horas del día, los siete días de la semana. Las estaciones afiliadas generalmente retransmiten la programación y publicidad del Canal 2 sin interrupciones. Estas estaciones se conocen como “repetidoras”. La Compañía estima que la cadena del canal 2 llega a aproximadamente 19.9 millones de telehogares, que representan más del 99% de los telehogares del país. En 2001, 2002 y 2003, la cadena del canal 2 aportó la mayoría de las ventas de tiempo publicitario de la Compañía a nivel nacional.

La siguiente tabla muestra la participación promedio de audiencia de la cadena del canal 2 durante el horario estelar, durante el horario de lunes a viernes y durante el horario del inicio al cierre de las transmisiones durante los periodos que se indican:

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2001 ⁽¹⁾	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾
Horario estelar	33.3%	32.7%	32.5%
Horario estelar de lunes a viernes	36.2%	35.2%	36.5%
Horario del inicio al cierre de transmisiones	31.8%	31.5%	30.9%

(1) Fuente: Encuestas de IBOPE a nivel nacional.

La programación de la cadena del canal 2 está orientada a la familia promedio de habla hispana. Dicha programación incluye telenovelas, noticieros, programas de concurso, *reality shows*, programas cómicos y de interés general, películas y eventos deportivos. Las telenovelas, que tienen una duración de entre 120 y 200 episodios de media hora cada uno, representan la mayor parte de la programación que se transmite durante el horario estelar. Prácticamente toda la programación del canal 2, con excepción de las películas en español, es producida por la Compañía y es presentada de estreno en televisión.

Cadena del Canal 5. Además de su estación ancla, la cadena del canal 5 está afiliada con 65 estaciones repetidoras en el interior del país. La Compañía estima que la cadena del canal 5 llega a aproximadamente 18.3 millones de hogares, que representan aproximadamente el 91% de los telehogares del país. La Compañía considera que el canal 5 ofrece la mejor opción para las personas de entre 18 y 34 años de edad, y ha ampliado su alcance a este grupo clave de personas ofreciendo programación novedosa.

La siguiente tabla muestra la participación promedio de audiencia de la cadena del canal 5 durante el horario estelar, durante el horario estelar de lunes a viernes y durante el horario del inicio al cierre de las transmisiones durante los periodos que se indican:

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2001 ⁽¹⁾	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾
Horario estelar	18.4%	18.9%	18.3%
Horario estelar de lunes a viernes	18.1%	18.3%	18.1%
Horario del inicio al cierre de transmisiones	21.0%	21.2%	20.3%

(1) Fuente: Encuestas de IBOPE a nivel nacional.

La Compañía considera que el canal 5 se ha posicionado como el canal de televisión más innovador de México, con una combinación de *reality shows*, dramas y películas. La mayor parte de la programación del canal 5 se produce en el extranjero, principalmente en los Estados Unidos. La mayoría de estos programas se producen en idioma inglés. En 2003, el canal 5 transmitió 46 de las 50 películas de mayor éxito, incluyendo *Amores Perros*, *La Momia* y *Stuart Little*.

Cadena del Canal 4. El canal 4 se transmite en la zona metropolitana de la Ciudad de México, y, de acuerdo con estimaciones de la Compañía, cubre más de 4.6 millones de telehogares, lo que representa aproximadamente el 23.1% del total de telehogares en México. Como se describió anteriormente, como parte del plan para atraer anunciantes medianos y regionales en la Ciudad de México, la Compañía redujo el número de hogares cubiertos por el canal 4 en todo el país y modificó su formato, para crear 4TV, con el fin de dirigirse a la audiencia del área metropolitana de la Ciudad de México. Actualmente, la Compañía vende tiempo publicitario local en 4TV a anunciantes medianos y regionales a tarifas comparables con las de otros medios locales distintos de la televisión, tales como la radio, los periódicos y los anuncios

taculares. Sin embargo, con la compra de tiempo publicitario local en 4TV, anunciantes medianos y regionales pueden tener acceso a un mayor auditorio que al que accederían a través de medios locales distintos de la televisión.

La siguiente tabla muestra la participación promedio de audiencia de la cadena del canal 4 durante el horario estelar, horario estelar de lunes a viernes y horario del inicio al cierre de las transmisiones durante los periodos que se indican, incluyendo la participación de audiencia de las estaciones locales:

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2001 ⁽¹⁾	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾
Horario estelar	6.8%	8.1%	8.0%
Horario estelar de lunes a viernes	5.8%	8.2%	8.1%
Horario del inicio al cierre de transmisiones	9.2%	10.4%	10.1%

(1) Fuente: Encuestas de IBOPE a nivel nacional.

4TV se dirige al auditorio de adultos jóvenes y padres de familia que pasan la mayor parte del tiempo en casa. Sus programas consisten, principalmente, en noticieros, programas cómicos, eventos deportivos y programas especiales producidos por la Compañía, así como el servicio de ventas por televisión que se transmite después de medianoche, y series y películas extranjeras, subtituladas o dobladas al español. Además, en un intento de atraer una mayor parte del teleauditorio de la Ciudad de México, 4TV comenzó a transmitir también dos nuevos noticieros locales relacionados con la zona metropolitana de la Ciudad de México.

Cadena del Canal 9. Además de su estación ancla, la cadena del canal 9 está afiliada con 29 estaciones repetidoras, de las cuales aproximadamente una tercera parte están ubicadas en la zona centro del país. La Compañía estima que la cadena del canal 9 llega a aproximadamente 14.9 millones de telehogares, que representan aproximadamente el 74.1% de los telehogares del país. El canal 9 se transmite en las 26 ciudades del interior del país que están cubiertas por las encuestas a nivel nacional.

La siguiente tabla muestra la participación promedio de audiencia de la cadena del canal 9 durante el horario estelar, horario estelar de lunes a viernes y horario del inicio al cierre de las transmisiones durante los periodos que se indican:

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2001 ⁽¹⁾	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾
Horario estelar	11.9%	12.7%	11.2%
Horario estelar de lunes a viernes	10.3%	10.8%	9.2%
Horario del inicio al cierre de transmisiones	11.1%	11.2%	10.5%

(1) Fuente: Encuestas de IBOPE a nivel nacional.

La programación del canal 9 está orientada a la familia y consiste en películas, deportes, programas cómicos y de concurso, noticieros y repeticiones de programas de gran popularidad transmitidos originalmente en el canal 2.

Estaciones Locales Afiliadas. Existen 32 estaciones de televisión locales afiliadas a las cadenas de la Compañía, de las cuales 18 estaciones son propias, una estación es de participación minoritaria y 13 estaciones son afiliadas independientes. Estas estaciones reciben sólo una parte de su programación de las estaciones ancla de la Compañía (principalmente de los canales 4 y 9), complementando el resto de su programación principalmente con inventarios de la videoteca de la Compañía adquiridos bajo licencia, así como con producciones locales. La programación local incluye noticieros, programas de concurso, musicales y culturales, además de programas que ofrecen asesoría profesional. En 2001, 2002 y 2003, las estaciones locales propiedad de la Compañía produjeron más de 35,000, 37,000 y 40,000 horas de programación, respectivamente. Cada afiliada local cuenta con su propio departamento de ventas y vende tiempo de publicidad durante las transmisiones de los programas que produce y/o licencia. A las estaciones afiliadas que no son propiedad de la Compañía, generalmente se les paga, por concepto de afiliación a las cadenas de televisión de la Compañía, un porcentaje fijo de la venta de publicidad.

Estaciones de Televisión en la Frontera. La Compañía es propietaria actualmente de una estación de televisión en la frontera de México con los Estados Unidos que transmite programación en inglés, como una afiliada de la cadena Fox Television, de conformidad con contratos de afiliación con Fox y al amparo de permisos renovables otorgados por la FCC a la estación y a Fox Television que autorizan transmisiones electrónicas transfronterizas. La estación, XETV, la cual tiene licencia para operar en Tijuana y atiende el mercado televisivo de San Diego, es operada por Entravision Communications Corporation (Entravision), una transmisora de los Estados Unidos, bajo un acuerdo de programación y mercadotecnia conjuntas que la Compañía tiene celebrado con Entravision, cuyo término inicial expira a finales de 2004. El permiso otorgado por la FCC a XETV fue prorrogado durante el 2003 por un plazo de cinco años que expira en junio de 2008. El permiso otorgado a Fox expira en 2006, y el contrato de afiliación con Fox para el canal XETV vence en 2008. En marzo de 2001, la Compañía convirtió dos de las estaciones fronterizas adicionales de que es propietaria y operadora en afiliadas de la cadena Fox Television a estaciones que transmiten totalmente en español.

Nuevo Plan de Comercialización. La fuerza de ventas de la Compañía está organizada en equipos independientes especializados en cada una de sus divisiones de negocios. El plan de comercialización comprende tres formatos a elegir por el anunciante: plan de pago anticipado, compromiso anual documentado y compra libre. La Compañía ha introducido también la diferenciación de precios por trimestre, con las tarifas más altas aplicables al cuarto trimestre de cada año. Asimismo, los incentivos para la fuerza de ventas, están en gran medida ligados a los resultados totales que se obtengan al cierre del año. Para una descripción más detallada del plan de comercialización de la Compañía, ver la sección "Información Financiera - Comentarios

y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía – Resultados de Operación – Televisión Abierta”.

Actualmente, la Compañía vende sólo una porción de su tiempo publicitario de televisión disponible. La Compañía utiliza el resto del tiempo publicitario disponible para cumplir con la obligación legal de poner a disposición del gobierno federal hasta 18 minutos por día del total de su tiempo de transmisión entre las 6:00 horas y la media noche para la transmisión de anuncios públicos y 30 minutos por día para la transmisión de programas de interés social, distribuidos de manera equitativa y proporcional, así como para promover los productos y empresas filiales de la Compañía. En 2001, 2002 y 2003, se vendió, para la transmisión de publicidad durante el horario estelar, el 56%, el 56% y el 70% del tiempo disponible para publicidad a nivel nacional en las cadenas de la Compañía, respectivamente, y, para la transmisión de publicidad del inicio al cierre de las transmisiones, el 35%, el 42% y el 57% del tiempo disponible para publicidad a nivel nacional, respectivamente. Ver la sección “Información Financiera - Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía – Resultados de Operación – Televisión Abierta”, “– Programación para Televisión Restringida”, “ – Publicaciones”, “ – Televisión por Cable” y “– Radio”.

Programación para Televisión Restringida

La Compañía produce o licencia una serie de canales para televisión por cable, tanto en México como en otros países de Latinoamérica, el Caribe, Europa y los Estados Unidos. Dichos canales incluyen programación dedicada a entretenimiento en general, telenovelas, películas y programas relacionados con música, entrevistas y videos. Parte de la programación de estos canales es producida por la Compañía y el resto es adquirida de o comisionada a terceras personas.

En 2001, 2002 y 2003, la Compañía produjo aproximadamente 5,900, 4,400 y 4,000 horas de programación para su transmisión a través de los canales de televisión restringida de la Compañía. Los nombres comerciales de los referidos canales incluyen: *Telehit, Ritmoson Latino, Bandamax, De Película, De Película Clásico, Unicable, Cinema Golden Choice 1 y 2, Canal de Telenovelas, Canal de las Estrellas Latinoamérica y Galavision Europa.*

En abril de 2003, la Compañía se asoció con Univision para producir, operar y distribuir una serie de canales de televisión en español para transmisión por televisión satelital y por cable en los Estados Unidos. Dicha asociación, llamada “TuTV”, inició operaciones en el segundo trimestre de 2003 y actualmente distribuye cinco canales para televisión por cable, incluyendo dos canales de películas y tres canales de videos musicales, programas de entrevistas, reportajes sobre celebridades y de noticias sobre la industria del entretenimiento. En mayo de 2003, TuTV celebró un contrato de distribución con Echostar Communications Corporation por cinco años cubriendo tres de los cinco canales de TuTV en su paquete. Ver “ – Univision.”

Licencias de Programación

La Compañía otorga licencias tanto sobre la programación que produce, como sobre sus derechos para la transmisión de programas producidos por terceros, a estaciones de televisión en México y a otras estaciones de televisión y sistemas de televisión restringida en los Estados Unidos, Latinoamérica, Asia, Europa y África. Los contratos de licencia exigen el pago de regalías dependiendo del tamaño del mercado para el que se otorga una determinada licencia, o en función del porcentaje de las ventas de tiempo publicitario generadas por la programación. En adición a la programación que se dio en licencia a Univision, en 2001, 2002 y 2003, la Compañía dio en licencia aproximadamente 64,000, 60,000 y 60,000 horas de programación, respectivamente. La mayor parte de la programación otorgada bajo licencia en los Estados Unidos corresponde a Univision. Ver las secciones “– Univision” e “Información Financiera - Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía – Resultados de Operación – Licencias de Programación”. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía tenía en su videoteca aproximadamente 174,000 medias horas de programación de televisión disponible para ser otorgadas bajo licencia.

Expansión de la Cobertura de la Programación. Actualmente, la programación de la Compañía puede ser vista en los Estados Unidos, Latinoamérica, Asia, Europa y África. La Compañía pretende continuar incrementando sus ventas de programación en el extranjero a través de sus Servicios DTH.

Publicaciones

La Compañía considera que es la empresa líder en la publicación y distribución de revistas en México y la primera editora y distribuidora de revistas en español a nivel mundial, en términos de circulación.

Editoriales

Con una circulación total de aproximadamente 132 millones de ejemplares en 2001, 137 millones de ejemplares en 2002 y 128 millones de ejemplares en 2003, la Compañía publica más de 51 títulos que se distribuyen en 20 países, incluyendo México, Estados Unidos, Colombia, Chile, Venezuela, Puerto Rico, Argentina, Ecuador, Perú y Panamá. Ver la sección “– Distribución de Publicaciones de Títulos Propios y de Terceros”. Las principales revistas de la Compañía en México incluyen *TV y Novelas*, una revista semanal de entretenimiento y telenovelas, así como *Tele-Guía*, una guía semanal de televisión. Además, la Compañía publica otras revistas de gran popularidad tales como: *Vanidades*, una popular revista quincenal para mujeres; *Eres*, una revista quincenal para adolescentes; *Conozca Más*, una revista mensual científica y cultural; y *Furia Musical*, una revista que se publica quincenalmente y promueve a artistas de bandas musicales y onda grupera. Las principales publicaciones de la Compañía en América Latina y los Estados Unidos incluyen *Vanidades* y *TV y Novelas USA*. A través de una asociación con Hearst Communications, Inc., la Compañía

publica y distribuye las ediciones en español de las revistas *Cosmopolitan*, *Buenhogar*, *Harper's Bazaar* y *Mecánica Popular*.

La Compañía también publica y distribuye las ediciones en español de diversas revistas, incluyendo la revista *PC Magazine*, conforme a un contrato de licencia con Ziff-Davis Media, Inc.; *Maxim*, conforme al contrato de licencia con Dennis Publishing, Inc.; *Marie Claire*, conforme al contrato de licencia con Marie Claire Album; *Men's Health*, conforme al contrato de licencia con Rodale Press, Inc.; *Automóvil Panamericano*, a través de una asociación con Motorpress Ibérica, S.A., popular revista de mecánica automotriz, y *Muy Interesante* y *Padres e Hijos*, conforme al contrato de licencia con GyJ España Ediciones, S.L.S. en C. Además, la Compañía también publica la edición en español de la revista *Golf Digest*, en virtud de un contrato de licencia con The New York Times Company Magazine Group, Inc., y conforme a un contrato de licencia con National Geographic Society, publica la edición en español de *National Geographic* para toda Latinoamérica y los Estados Unidos.

En 2003, la Compañía lanzó al mercado diversos títulos nuevos, algunos de los cuales son versiones en español de revistas de gran popularidad, incluyendo *Ocean Drive*, de conformidad con un contrato de licencia celebrado con Sobe News Inc., y *Disney Art Attack*, conforme al contrato de licencia con Disney Consumer Products Latin America, Inc. En Colombia, la Compañía lanzó *Caras*, una nueva revista de sociales, y en México, la Compañía introdujo un álbum de estampas.

Distribución de Publicaciones de Títulos Propios y de Terceros

La Compañía estima que distribuye aproximadamente el 62%, en términos de volumen, de las revistas que circulan en México, a través de su subsidiaria Distribuidora Intermex, S.A. de C.V., la distribuidora de revistas más grande de Latinoamérica. La Compañía estima que su red de distribución llega a más de 300 millones de personas de habla hispana en 19 países, incluyendo México, Colombia, Chile, Argentina, Ecuador, Perú y Panamá. La Compañía también estima que su red de distribución llega a más de 25,000 puntos de venta en México, y a más de 80,000 puntos de venta en el extranjero. La Compañía también es propietaria de empresas distribuidoras de revistas en 6 países. Las publicaciones de la Compañía también se venden en los Estados Unidos, el Caribe y otros países a través de distribuidores independientes. En 2002 y 2003, aproximadamente el 64.2% y el 63.7% de las publicaciones distribuidas por esta red en México consistieron en publicaciones editadas por la división editorial de la Compañía, respectivamente. Adicionalmente, la red de distribución de la Compañía vende publicaciones editadas tanto por empresas en las que participa la Compañía como por terceros. Recientemente la Compañía inició la distribución de videocassettes, tarjetas telefónicas y otros productos de consumo.

Televisión por Cable

La Industria de la Televisión por Cable en México

La televisión por cable ofrece múltiples canales de entretenimiento, noticias y programación informativa a sus suscriptores, quienes pagan una cuota mensual en base al paquete de canales que reciben. Ver la sección “- Servicios de Televisión por Cable”. Con base en información de la Cámara Nacional de la Industria de Televisión por Cable, o CANITEC, al 31 de diciembre de 2003 había aproximadamente 575 redes de televisión por cable en México operando bajo concesiones, los cuales proporcionaban servicio a aproximadamente 2.4 millones de suscriptores.

Sistema de Televisión por Cable en la Ciudad de México

La Compañía tiene una participación accionaria del 51% en Cablevisión, una de las empresas operadoras de sistemas de televisión por cable más grandes del país, en términos de número de suscriptores y telehogares atendidos, y la cual proporciona sus servicios en la Ciudad de México y su área metropolitana. Al 31 de diciembre de 2003, Cablevisión tenía más de 364,000 suscriptores básicos, comparados con los más de 412,000 y 452,000 suscriptores básicos al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2001, 31 de diciembre de 2002 y 31 de diciembre de 2003, más de 95,000, 65,000 y 60,300 suscriptores básicos de Cablevisión, respectivamente, estaban suscritos también a alguno de los paquetes premium. Actualmente, Cablevisión es la operadora de sistemas de televisión por cable más grande en la Ciudad de México y uno de los proveedores de servicio de acceso de alta velocidad a Internet más grandes de la Ciudad de México.

Hasta abril de 2002, la Compañía operó Cablevisión a través de una asociación con América Móvil, S.A. de C.V., la empresa más grande de telefonía celular en Latinoamérica y una afiliada de Telmex, la cual era propietaria del 49% de las acciones de Cablevisión. En abril de 2002, América Móvil vendió su participación accionaria del 49% en Cablevisión, a través de una oferta pública en la BMV. En abril de 2002, los CPOs de Cablevisión, representativos, cada uno, de dos acciones serie “A” y una acción serie “B” de Cablevisión, comenzaron a cotizar en la BMV, bajo la clave de pizarra “CABLE.”

Servicios de Televisión por Cable

Cablevisión ofrece a sus suscriptores un paquete básico integrado por hasta 53 canales, incluyendo los nueve canales de televisión abierta que se transmiten en la Ciudad de México. Entre los otros canales que integran el paquete básico se encuentran canales como E! Entertainment, MTV para Latinoamérica, ESPN Internacional, Nickelodeon, el canal Discovery para Latinoamérica, Sony, el Warner Channel y varios canales de deportes y de películas extranjeras. Cablevisión también ofrece cinco paquetes de canales Premium digitales, cuyos rangos de precio van desde los \$322.00 pesos a los \$579.00 pesos, que incluyen el paquete básico cuyo costo es de \$245.00 pesos. Los cinco paquetes de servicios Premium digitales ofrecen hasta 204 canales de video y 50 canales de audio, que proporcionan acceso a canales tales como CNN Internacional, HBO, Cinemax, Cinecanal, Movie City y 28 canales de pago por evento.

Sistemas de Pago por Evento

Cablevisión ofrece actualmente 28 canales de pago por evento en cada uno de los cinco paquetes de servicios Premium digitales. Los canales de pago por evento exhiben películas y programas especiales, incluyendo eventos deportivos y musicales.

Ingresos de la Televisión por Cable

Los ingresos de Cablevisión provienen de las cuotas de los suscriptores de los servicios de televisión por cable, así como de la venta de tiempo publicitario a anunciantes locales y nacionales. Los ingresos que se reciben de los suscriptores incluyen las cuotas mensuales por los servicios de programación y renta, y, en menor medida, los cargos de instalación. Las tarifas mensuales de los paquetes van desde los \$245.00 pesos a los \$579.00 pesos. Actualmente el gobierno mexicano no regula las cuotas que Cablevisión puede cargar por sus paquetes de servicios básico y digitales, sin embargo no puede asegurarse que el gobierno mexicano no regulará dichas cuotas en el futuro. Si la SCT determinare que el tamaño y naturaleza de la presencia de Cablevisión en el mercado fuera suficientemente significativa como para tener un efecto anticompetitivo, dicha dependencia pudiera regular las cuotas que Cablevisión cobra por sus distintos servicios.

En diciembre de 2001, el Congreso aprobó diversas reformas fiscales, y en diciembre de 2002 modificó dichas reformas fiscales. Como resultado de dichas reformas, sujeto a ciertas excepciones, los ingresos provenientes de servicios de telecomunicaciones y televisión restringida proporcionados por Cablevisión quedaron gravados por un impuesto especial del 10%. En febrero de 2002, Cablevisión y otras empresas de la industria de las telecomunicaciones y televisión restringida iniciaron juicios de amparo argumentando la inconstitucionalidad de dicho impuesto, y en 2003 Cablevisión inició otro juicio de amparo cuestionando la constitucionalidad de las modificaciones de diciembre de 2002. Los amparos correspondientes al 2002 y al 2003 fueron negados con respecto a Cablevisión. No obstante, Cablevisión incrementó sus tarifas en enero de 2002 a fin de mitigar, en parte, el efecto de dicho impuesto en sus resultados de operación y su situación financiera. Este incremento en tarifas afectó en forma adversa la demanda y resultó en la pérdida de suscriptores. La imposición del impuesto causó una disminución en las utilidades netas atribuibles a los servicios proporcionados por Cablevisión, impactando asimismo la capacidad de Cablevisión para atraer nuevos suscriptores.

El 30 de octubre de 2003, el Ejecutivo Federal otorgó un estímulo fiscal equivalente al 100% del impuesto especial sobre telecomunicaciones y televisión restringida, el cual entró en vigor a partir del 1º de noviembre de 2003, siendo aplicable solamente sobre el impuesto generado a partir de esa fecha. Por lo tanto, durante los meses de noviembre y diciembre de 2003, Cablevisión reconoció dicho estímulo fiscal como un ingreso en su estado de resultados.

El impuesto especial aplicable a los servicios de televisión restringida (DTH), que afectó directamente a los servicios prestados por Cablevisión, fue derogado a partir del 1º de enero de 2004. A partir de esa fecha, Cablevisión reconoce este efecto positivo como parte de sus ingresos, sin efectuar ningún incremento a sus tarifas.

Nuevas Iniciativas en Televisión por Cable

Como parte de sus esfuerzos para ampliar la base de suscriptores, incrementar sus ingresos y reducir sustancialmente la piratería, Cablevisión recientemente comenzó a migrar a sus suscriptores actuales al servicio básico digital. Cablevisión continúa ofreciendo, en forma limitada, el servicio de acceso a Internet a través de la televisión. Adicionalmente, y sujeto al crecimiento y mejora la red, la obtención de autorizaciones gubernamentales y, para el caso de telefonía IP, la disponibilidad de determinada tecnología, Cablevisión planea ofrecer los siguientes servicios de multimedia a sus suscriptores:

- servicios de programación que incluirán navegadores de video, “VOD” (video en demanda) y videojuegos; y
- servicios de telefonía IP.

A fin de que los suscriptores puedan obtener acceso a estos servicios de comunicación multimedia, necesitan tener acceso a una red de cable con capacidad bidireccional y que opere a una velocidad de al menos 870 MHz y a un decodificador digital. A fin de estar en posibilidad de proporcionar estos nuevos servicios, Cablevisión se encuentra en proceso de modernizar su red de cableado actual. La red de cableado de Cablevisión consiste actualmente en más de 10,040 kilómetros y pasa por más de 1.4 millones de hogares. En 2003, Cablevisión extendió su red en más de 169 kilómetros. Al 31 de diciembre de 2003, el 100% de la red de Cablevisión operaba a cuando menos 450 MHz, aproximadamente el 68% operaba a cuando menos 750 MHz y aproximadamente el 47% operaba a cuando menos 870 MHz, y aproximadamente el 49% de dicha red cuenta con capacidad bidireccional.

Radio

Estaciones de Radio

El negocio de radio de la Compañía, Sistema Radiópolis, es operado a través de una asociación con Grupo Prisa, un grupo Español líder de las comunicaciones. Ver “Información Financiera-Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía- Resultados de Operación- Radio” e “Interés Minoritario”, así como la nota 2 de los estados financieros de la Compañía. Bajo esta asociación, la Compañía detenta una participación de control del 50%, en la cual tiene el derecho de nombrar a la mayoría de los miembros del consejo de administración de la asociación. Excepto en los casos en que se requiere el voto unánime ya sea del consejo de administración o la asamblea de

accionistas, como lo son actos corporativos extraordinarios, la remoción de miembros del consejo de administración y la modificación a los documentos de la asociación, la Compañía controla el destino de la gran mayoría de los asuntos que requieren aprobación del consejo de administración o la asamblea de accionistas. Asimismo, la Compañía tiene el derecho de nombrar al Director de Finanzas de la asociación. La aprobación unánime del consejo de administración es requerida para nombrar al Director General de la asociación.

Radiópolis es propietaria y operadora de 17 estaciones de radio en México, incluyendo tres estaciones de AM y tres estaciones de FM en la Ciudad de México, cinco estaciones de AM y dos estaciones de FM en Guadalajara y una estación de FM en Mexicali y estaciones repetidoras en Monterrey, San Luis Potosí y Veracruz. Algunas de las estaciones de Radiópolis operan con señales de transmisión de alta potencia que les permite llegar más allá de las áreas de servicio que atienden. Por ejemplo, las señales de XEW-AM y XEWA-AM cubren la parte sur de los Estados Unidos, y la XEW-AM puede ser escuchada en la mayor parte del sur de México. En junio de 2004, Radiópolis celebró un contrato con Radorama, una de las cadenas líderes en radio, por medio del cual Radiópolis adicionó 41 estaciones afiliadas (22 de AM y 19 de FM) a su actual red (al 31 de mayo de 2004 se contaban con 13 estaciones afiliadas), incrementando su total de afiliadas en su red, incluyendo las de su propiedad y las afiliadas, a un total de 71 estaciones. Después de dar efecto a este contrato con Radorama, la Compañía estima que sus estaciones de radio llegan a 33 ciudades del país. La Compañía planea continuar explorando la posibilidad de ampliar la cobertura de su programación y publicidad para radio a través de afiliaciones con terceros y de adquisiciones.

De acuerdo con INRA, en 2001, 2002 y 2003, la XEW-AM se ubicó en decimosexto, décimo y décimo lugar, respectivamente, entre las 34 estaciones que transmiten en AM en el área metropolitana de la Ciudad de México, mientras que la XEQ-FM se ubicó en decimoquinto, sexto y quinto lugar, respectivamente, entre las 28 estaciones que transmiten en FM en el área metropolitana de la Ciudad de México, respectivamente. El INRA lleva a cabo encuestas diarias de puerta en puerta en el área metropolitana de la Ciudad de México para determinar las preferencias de los radioescuchas. En el interior del país, el INRA realiza encuestas periódicas. Arbitron, una compañía estadounidense, también lleva a cabo encuestas en la Ciudad de México y Guadalajara. La Compañía considera que no existe ningún otro sistema de encuestas rutinarias independientes de este tipo en el país.

Las estaciones de radio de la Compañía utilizan varios formatos de programación, diseñados para captar diversas audiencias y satisfacer las necesidades de los anunciantes, así como para promover el talento, contenido y programación de los negocios de la Compañía, incluyendo televisión, deportes y noticias.

Durante el 2003, Radiópolis lanzó diversos programas nuevos, incluyendo el noticiario "Hoy x Hoy", transmitido en tres emisiones al día por tres locutores de alto prestigio; una de las estaciones deportivas más populares, "Pasión W / Estadio W", la

cual además tiene derechos exclusivos de transmisión de determinados partidos de fútbol; y “Poder y Dinero”, el cual cubre temas políticos y económicos. La mayoría de estos programas se encontraron dentro de los cinco más escuchados en sus respectivos géneros lo que incrementó la participación de audiencia en el mercado de radio. En adición a asociaciones con diversas estaciones de radio locales, como el caso de Radiorama, la Compañía incrementó la cobertura geográfica de Radiópolis mediante la transmisión, a nivel nacional y de manera exclusiva, de los programas de XEW-AM en uno de los canales de SKY, la empresa de televisión de paga vía satélite de la Compañía que presta Servicios DTH.

Publicidad en Radio

La Compañía vende tiempo publicitario tanto local como nacional en sus estaciones de radio. La fuerza de ventas de radio de la Compañía vende tiempo publicitario en radio principalmente bajo el esquema de compra libre. Ver la sección “– Televisión – Televisión Abierta – Nuevo Plan de Comercialización”. Adicionalmente, la Compañía utiliza parte de su tiempo publicitario disponible para cumplir con la obligación legal de poner a disposición del gobierno federal hasta 35 minutos por día del total de su tiempo de transmisión entre las 6:00 horas y la media noche, para la transmisión de anuncios y programas de interés social, distribuidos de manera equitativa y proporcional.

Otros Negocios

Internet

En mayo de 2000, la Compañía lanzó EsMas.com, un portal horizontal de Internet en español que integra diversos sitios. EsMas.com aprovecha el extenso y único contenido de la Compañía, incluyendo noticias, deportes, negocios, música, entretenimiento, editoriales, vida y estilo, tecnología, cultura, compras, salud, infantiles y un canal de encuestas de opinión, y ofrece una gran variedad de servicios, entre los que se incluyen correo electrónico, mecanismos de búsqueda, grupos de discusión (*chat forums*), tarjetas electrónicas, estaciones de radio en línea, servicios de reclutamiento de personal, boletines de noticias y un servicio de asistencia al cliente. Con una amplia gama de contenido y servicios *online*, y con más de 95 millones de visitas y 2.5 millones usuarios mensuales durante el 2003, en opinión de la Compañía, EsMas.com se ha colocado como uno de los portales líderes en México. La Compañía actualmente está orientada a usuarios ubicados en México y posteriormente explorará la posibilidad de atraer usuarios en el resto del mundo. Actualmente, la Compañía controla el 100% de este negocio.

En julio de 2001, la Compañía adquirió submarino.com.mx (conocida actualmente como EsmasCompras.com, el canal vertical de ventas de EsMas.com), sitio de ventas electrónicas líder en México en términos de número de clientes, tasa de operaciones recurrentes y tamaño de catálogo, mismo que cuenta con una amplia variedad en CDs, DVDs, libros, juguetes y productos electrónicos. Desde noviembre de 2000, submarino.com.mx había venido operando el canal vertical de ventas de EsMas.com.

La Compañía podría llevar a cabo asociaciones o alianzas estratégicas futuras con proveedores regionales de servicios y acceso a Internet, sin embargo no puede asegurarse nada a ese respecto.

En relación con una serie de operaciones efectuadas con Univision en diciembre de 2001, como se describe en la sección “- Univision,” se modificó el contrato de licencia de programación existente en forma tal que, por un plazo de cinco años, el cual termina en el 2006, la Compañía tiene el derecho de difundir cierta programación limitada a través del Internet. Para una descripción sobre la posible disputa con Univision al término de dicho plazo de cinco años, sobre la transmisión de programación por Internet, ver “Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía – Actividades de la Compañía en los Estados Unidos; Contratos con Univision.”

Promoción de Eventos Deportivos y Espectáculos

La Compañía promueve una amplia variedad de eventos deportivos y otras producciones culturales, musicales y de otros géneros en México. La mayoría de estos eventos y producciones se transmiten a través de las estaciones de televisión, el sistema de televisión por cable, las estaciones de radio y los sistemas de Servicios DTH de la Compañía. Ver las secciones “– Televisión – Programación de Televisión”, “– Televisión por Cable – Servicios de Televisión por Cable”, “– Televisión por Cable – Sistemas de Pago por Evento” “ Radio – Estaciones de Radio” y “Asociaciones en Empresas de Servicios DTH – México”.

Fútbol. La Compañía es propietaria de tres equipos profesionales de fútbol de México, el América y el Necaxa que participan en la primera división y figuran entre los más exitosos y de mayor popularidad, y el Real San Luis, que participa en la primera división “A”. En 2002, el América ganó el campeonato de la primera división. Cada equipo juega dos temporadas regulares de 19 partidos cada una. Los mejores equipos de cada temporada califican para los partidos de post-temporada hacia el campeonato. En 2001, 2002 y 2003, la Compañía transmitió 84, 111 y 112 horas de los partidos locales de estos equipos, respectivamente.

La Compañía es propietaria del Estadio Azteca, el cual cuenta con capacidad para aproximadamente 105,000 espectadores sentados y ha sido la sede de dos campeonatos mundiales de fútbol. Por lo general, el América y la selección nacional de fútbol juegan sus partidos como locales en este estadio. La Compañía tiene los derechos exclusivos para transmitir los partidos como locales de los equipos América y Necaxa, así como los partidos de otros siete equipos de fútbol de primera división.

Promociones. La Compañía produce y promueve una gran variedad de conciertos y otro tipo de espectáculos, incluyendo concursos de belleza, festivales musicales y espectáculos en centros nocturnos, de populares artistas mexicanos y extranjeros. En 2003, el Estadio Azteca fue la sede de la edición anual del “Teletón”, evento que logró

recaudar más de \$247.7 millones de Pesos (nominales) en beneficio de niños discapacitados.

En 2001, la Compañía se asoció con Clear Channel Communications, Inc. para establecer En Vivo, una empresa conjunta de entretenimiento en México. En 2002, la Compañía y Clear Channel expandieron esta empresa para incluir el mercado hispano de los Estados Unidos. En diciembre de 2002, se concluyeron las operaciones de En Vivo en México y la empresa conjunta con Clear Channel, actualmente denominada "Vívelo", quedó concentrada exclusivamente en operaciones en los Estados Unidos. En términos del acuerdo de asociación, la Compañía produce y promueve giras mundiales de artistas de habla hispana y otros eventos especiales en vivo dirigidos predominantemente a la audiencia de habla hispana en los Estados Unidos. Durante el 2003, Vívelo promocionó mas de 90 conciertos en los Estados Unidos, incluyendo los de *Luis Miguel*, *Los Tigres del Norte* y *Maná*, así como el partido de fútbol *América vs. Chivas*.

En octubre de 2002, la Compañía adquirió una participación del 40% de OCEN, subsidiaria de CIE, la empresa líder de entretenimiento en vivo en América Latina, España y el mercado hispano de los Estados Unidos. OCEN es propietaria de todos los activos de CIE relacionados con el negocio de entretenimiento en vivo en México. El negocio de OCEN incluye la producción y promoción de conciertos, obras de teatro y eventos familiares y culturales, así como la operación de las instalaciones para dichos eventos, la venta de boletos, alimentos, bebidas y souvenirs y la organización de eventos especiales y corporativos. Como parte del acuerdo, OCEN tiene acceso a los activos relacionados con los medios de comunicación de la Compañía para la promoción de sus eventos en el interior del país, así como el derecho de preferencia para transmitir en los canales abiertos y de paga de la Compañía las películas y eventos producidos y distribuidos por CIE.

Producción y Distribución de Películas

La Compañía produce películas de estreno en español, muchas de las cuales se encuentran entre las películas de mayor éxito en México, en términos de la venta de boletos en taquilla. En 2001, 2002 y 2003, la Compañía coprodujo nueve, cuatro y tres películas, respectivamente. La Compañía ha celebrado convenios de coproducción con empresas productoras mexicanas, así como con compañías internacionales como Miravista, Warner Bros., y Plural Entertainment. La Compañía continuará considerando participar en coproducciones con terceros en el futuro, aunque no puede asegurarse nada a este respecto.

La Compañía distribuye sus películas a las salas cinematográficas en México, y posteriormente lanza dichas películas en videocassette para su transmisión a través de las estaciones de televisión abierta y televisión por cable. En 2001, 2002 y 2003, la Compañía lanzó dos, cinco y cinco películas de estreno, respectivamente, a través de salas cinematográficas, incluyendo *El Tigre de Santa Julia*, *Amar te Duele*, *Nicotina* y

Ladies Night, entre otras. Asimismo, la Compañía distribuye sus películas en el extranjero.

En diciembre de 1999, la Compañía celebró un convenio con CIE, en virtud del cual esta última ofreció a la Compañía un derecho de preferencia para adquirir los derechos para la distribución de las películas de estreno de CIE a través de salas cinematográficas y la transmisión de dichas películas en sus canales de televisión por cable. La Compañía adquirió los derechos de distribución de 19, 13 y 9 de las películas de CIE durante 2001, 2002 y 2003, respectivamente.

La Compañía también distribuye en México películas de largometraje producidas en el extranjero. En términos de un contrato con Warner Brothers que recientemente se extendió por el 2004, la Compañía tiene los derechos exclusivos para distribuir en México las películas de estreno producidas por *Warner Brothers*. Los contratos de la Compañía con *New Line Cinema* y *Polygram* terminaron en el 2003. En 2001, 2002 y 2003, la Compañía distribuyó 57, 53 y 53 películas de estreno, incluyendo, en 2003, varias películas de gran éxito en taquilla tales como *El Señor de los Anillos- Las Dos Torres*, *Matrix Reloaded*, y *Matrix Revoluciones*. La Compañía también distribuye en México películas de productores nacionales y extranjeros independientes, como *My Big Fat Greek Wedding*, *Magdalena Sisters*, *The Brotherhood of the Wolf* y *Amores Perros*.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía contaba con una filmoteca de más de 590 películas en español y 25 películas en formato de videocassette, muchas de las cuales se han transmitido a través de sus canales de televisión, su sistema de televisión por cable y los Servicios DTH de la Compañía. La Compañía también es licenciataria de los derechos sobre 19 películas producidas por terceros.

Sistema de Mensajes Electrónicos Personalizados

La Compañía es propietaria del 51% de las acciones representativas del capital social de Comunicaciones Mtel, S.A. de C.V., o "Skytel", empresa que cuenta con licencia para prestar servicios de mensajes electrónicos personalizados a nivel nacional. El otro 49% de las acciones de Skytel es propiedad indirecta de una subsidiaria de Mobile Telecommunications Technologies Corp., una empresa estadounidense de mensajes electrónicos personalizados. Las concesiones de Skytel, que vencen en 2006 y 2019, le permiten proporcionar servicios de mensajes electrónicos personalizados en las frecuencias de 901, 931 y 940 MHz. Al 31 de diciembre de 2003, Skytel tenía más de 58,000 suscriptores, en comparación con los aproximadamente 94,000 que tenía al 31 de diciembre de 2002.

En diciembre de 2001, el Congreso aprobó una serie de reformas fiscales que fueron modificadas en diciembre de 2002. Como resultado de estas reformas y sujeto a ciertas excepciones, los ingresos de telecomunicaciones y televisión de paga, incluyendo los servicios de "Skytel", estuvieron sujetos a un impuesto especial del 10%, el cual se aplicó hasta el 31 de diciembre de 2002. En febrero de 2002, Skytel y otras compañías del ramo de las telecomunicaciones y televisión de paga presentaron

procedimientos de amparo alegando la inconstitucionalidad de las referidas disposiciones fiscales. El amparo fue negado a Skytel.

Distribución de Sociedades de Inversión

En octubre de 2002, la Compañía se asoció con un grupo de inversionistas, incluyendo a Manuel Robleda, el ex-presidente de la BMV, para establecer “Mas Fondos”, la primera distribuidora de sociedades de inversión en México. Mas Fondos vende a inversionistas individuales e institucionales acciones de sociedades de inversión que son propiedad de y que son administradas por terceros. Actualmente, Mas Fondos distribuye 68 sociedades de inversión administradas por siete distintas entidades. La distribuidora realiza esta actividad en términos de una autorización otorgada por la CNBV. El 1º. de junio de 2004, la Compañía vendió un 5% de su participación en Mas Fondos a Servicios Profesionales. Como resultado de dicha venta, la Compañía detenta el 46% de Mas Fondos. La citada venta fue aprobada por la CNBV con fecha 28 de junio de 2004.

Doblaje y Subtitulado

Hasta hace poco, la Compañía proporcionaba servicios de doblaje y subtitulado al español a programas o películas que tanto la Compañía como diversas compañías estadounidenses de producción, adquirían. En noviembre de 2003, la Compañía canceló sus inversiones en el negocio de doblaje y subtitulado.

Inversiones en Asociadas

La Compañía tiene inversiones en otras empresas. Ver la Nota 5 a los estados financieros.

Asociaciones en Empresas de Servicios DTH

Antecedentes

En noviembre de 1995, la Compañía, Globopar y News Corp. celebraron un convenio para la formación de varias asociaciones para el desarrollo y operación de Servicios DTH en Latinoamérica y la cuenca del Caribe, al que posteriormente se adhirió Liberty Media.

En octubre de 1997, la Compañía y sus socios formaron MCOP, una sociedad estadounidense, en la que la Compañía, News Corp. y Globopar son titulares del 30%, cada una, y en la que Liberty Media es propietaria indirecta del 10%, para realizar inversiones en las plataformas de Servicios DTH en Latinoamérica fuera de México y Brasil, y proveerles programación y otros servicios. Asimismo, la Compañía, News Corp., Globopar y Liberty Media tienen una participación en Sky Latin America Partners (en la misma proporción que su tenencia en MCOP), una sociedad estadounidense formada para la prestación de servicios administrativos, y TechCo, una sociedad

estadounidense formada para la prestación de servicios técnicos desde sus instalaciones en Florida.

En octubre de 2002, Globopar anunció que reevaluaría su estructura de capital debido a la devaluación del Real, el deterioro en las condiciones económicas de Brasil y la dramática reducción en el crédito disponible para las empresas brasileñas. Globopar y ciertas de sus subsidiarias se encuentran en proceso de reestructurar sus deudas financieras y actualmente están revisando sus planes de negocios en conjunto con ciertos tenedores institucionales de la deuda y los bonos emitidos por Globopar. Para una descripción del impacto potencial que el anuncio de Globopar pudiera tener en las operaciones de MCOP y TechCo, así como en la situación financiera de la Compañía, ver “Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía – Situación Financiera de MCOP.”

Servicios DTH en banda Ku comenzaron a operar en México y Brasil en el cuarto trimestre de 1996, en Colombia en el cuarto trimestre de 1997, en Chile en el cuarto trimestre de 1998 y en Argentina durante el cuarto trimestre del 2000. La Compañía actualmente tiene participaciones accionarias directas e indirectas en empresas de Servicios DTH en México, Colombia y Chile. En julio de 2002, la Compañía discontinuó sus operaciones en Argentina. La Compañía no tiene ninguna participación accionaria en la empresa que opera en Brasil. En julio de 2003, la Compañía intercambió su interés minoritario del 10% en la compañía española que opera Vía Digital, una asociación DTH en España, por una participación minoritaria en Sogecable, una compañía española líder en servicios DTH. La Compañía no puede otorgar ninguna garantía de que sus empresas de Servicios DTH resultarán exitosas. Ver la sección “Información General - Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía – Asociaciones para la Prestación de Servicios DTH”. Para una descripción de las aportaciones de capital realizadas por la Compañía y los préstamos otorgados por la misma a estas asociaciones, ver la sección “Información Financiera - Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital – Adquisiciones e Inversiones”.

La Compañía ha venido desarrollando también canales exclusivos para transmisión de televisión de paga. Por virtud de su relación con News Corp., la Compañía espera que sus empresas de Servicios DTH continuará negociando términos favorables para los derechos de programación con terceros en México y con proveedores internacionales de los Estados Unidos, Europa y América Latina.

En diciembre de 2002, News Corp. adquirió el 34% de The DIRECTV Group Inc., o DIRECTV y transfirió su participación en DIRECTV a Fox Entertainment Group, Inc., una subsidiaria al 82% de News Corp. El convenio de socios de Innova dispone que ni la Compañía ni News Corp, puede, directa o indirectamente, operar o adquirir un interés en cualquier negocio que opera un Sistema de Servicios DTH en México (sujeto a ciertas excepciones). Como resultado de la adquisición por parte de News Corp. de una participación en DirecTV, News Corp. quedó como propietario indirecto de DirecTV

México, el competidor de Servicios DTH de Innova. Consecuentemente, bajo el convenio de socios de Innova y los contratos MCOP, esta adquisición requería del consentimiento tanto de la Compañía como de Innova. Asimismo, la Compañía estima que esta adquisición es violatoria de las disposiciones de exclusividad de nuestros acuerdos MCOP. La Compañía no puede predecir qué impacto tendrá la adquisición de una participación en DirecTV o PanAmSat por parte de News Corp., en la competencia por la prestación de Servicios DTH o en el negocio, situación financiera o resultados de operación de la Compañía. Ver “Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía – Un accionista de Innova y de MCOP, News Corp., ha Adquirido un Interés Indirecto en DirecTV, el Competidor de Servicios DTH en México de Innova y de MCOP en diversos Países de América Latina y en PanAmSat. La Compañía no puede Predecir el Impacto que esto tendrá en la Compañía, en Innova o en MCOP”. La Compañía actualmente se encuentra discutiendo esta situación con News Corp y no puede predecir como se resolverá.

El 20 de abril de 2004, PanAmSat y DIRECTV anunciaron que habían firmado acuerdos definitivos para vender PanAmSat a un grupo encabezado por KKR. La Compañía no puede predecir como esta posible venta afectaría sus acuerdos con PanAmSat.

México

A través de Innova, la Compañía opera “Sky”, la empresa de Servicios DTH en México. La Compañía tiene una participación accionaria del 60% en Innova, y News Corp. y Liberty Media tienen una participación del 30% y el 10%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2003, los Servicios DTH de Innova contaban con aproximadamente 856,600 suscriptores residenciales, comparados con aproximadamente 737,800 suscriptores residenciales al 31 de diciembre de 2002. Innova atribuye tal crecimiento a la calidad superior de su contenido de programación, a la transmisión exclusiva de eventos deportivos tales como torneos de fútbol, eventos especiales como *reality shows*, su alto nivel de servicio al cliente y a su cadena de distribución nacional, la cual cuenta con más de 4,300 puntos de venta. SKY continúa ofreciendo la más alta calidad de contenido en la industria de la televisión de paga en México. Sus paquetes de programación combinan la exclusividad de los canales de televisión abierta de Televisa con otros canales exclusivos de Servicios DTH producidos por News Corporation.

En 2003, Sky continuó con la transmisión exclusiva de “Big Brother 2” y “Big Brother VIP 2”, los cuales fueron producidos por Endemol y la Compañía. Asimismo, Sky lanzó diversos canales incluyendo “W Radio”, un canal de radio de noticias y entretenimiento; el “Disney Channel”, previamente un canal exclusivo de DirecTV México; 5 canales adicionales de HBO (HBO Plus West, HBO Family East y West y MaxPrime East y West); los canales de películas Multicinema y Multipremiere así como ZAZ, un canal infantil. Asimismo, Sky transmite de manera exclusiva diversos eventos deportivos incluyendo algunos partidos de los Torneos Mexicanos de Clausura y Apertura de Fútbol 2002-2003 y 2003-2004; la transmisión de televisión de paga del

equipo Cruz Azul en la “Copa Libertadores”; los torneos de tenis “Wimbledon” y el “Abierto de los Estados Unidos”, peleas de box; algunos partidos de la Liga Mexicana de Béisbol, la temporada taurina 2002-2003. Sky asimismo adicionó torneos de golf de la temporada 2003 de la LPGA, PGA y Senior PGA.

Sky actualmente ofrece 177 canales digitales, a través de cinco paquetes de programación: “Básico” (con 63 canales de video, 32 canales de audio y 25 canales de pago por evento); “Fun” (con 80 canales de video, 32 canales de audio y 29 canales de pago por evento); “Movie City” (con 94 canales de video, 32 canales de audio y 29 canales de pago por evento); “HBO Max” (98 canales de video, 32 canales de audio y 29 canales de pago por evento) y “Universe” (con 116 canales de video, 32 canales de audio y 29 canales de pago por evento), mediante el pago mensual de \$228.00, \$278.00, \$398.00, \$448.00 y \$588.00, respectivamente. El suscriptor recibe un descuento por pronto pago si lleva a cabo el pago dentro de los 12 días siguientes a que se le facture. El costo de cada uno de los paquetes de programación a suscriptores residenciales, una vez aplicado el descuento por pronto pago, es de: Básico \$151.00, Fun \$241.00, Movie City \$351.00, HBO Max \$401.00 y Universe \$541.00.

Estas cuotas no incluyen la renta mensual de \$161.00 por concepto de renta del decodificador necesario para recibir el servicio (o \$148.00 con el descuento) y un pago único por instalación de \$899.00, el cual es de \$199.00 en caso de que el suscriptor pague su cuota mensual a través de un cargo automático a una tarjeta de débito. En caso de realizarse el cargo automático de la cuota mensual a través de tarjeta de crédito, el cliente no pagará el citado pago único por instalación.

Sky dedica 24 canales de pago por evento al entretenimiento familiar y películas, y cinco canales a entretenimiento para adultos. Además, Sky asigna cinco canales adicionales exclusivamente para eventos especiales (conocidos como Eventos Sky, que incluyen peleas de box, conciertos, deportes y películas). Sky transmite algunos de los Eventos Sky sin costo adicional y otros los ofrece a través del sistema de pago por evento.

En diciembre de 2001, el Congreso aprobó diversas reformas fiscales, y en diciembre de 2002 modificó dichas reformas fiscales. Como resultado de dichas reformas, sujeto a ciertas excepciones, los ingresos provenientes de servicios de telecomunicaciones y televisión restringida proporcionados por Innova quedaron gravados por un impuesto especial del 10%. En febrero de 2002, Innova y otras empresas de la industria de las telecomunicaciones y televisión restringida iniciaron juicios de amparo argumentando la inconstitucionalidad de dicho impuesto, y en 2003 Innova inició otros juicios de amparo cuestionando la constitucionalidad de las modificaciones de diciembre de 2002. Innova obtuvo sentencia favorable por lo que se refiere al juicio de amparo interpuesto en 2002. Innova continúa con los procedimientos correspondientes para recuperar las cantidades pagadas en 2002 por concepto del impuesto especial del 10% sobre los servicios de telecomunicaciones y televisión restringida, no obstante no se puede asegurar que Innova obtenga la

devolución de dichas cantidades. El juicio de amparo correspondiente al 2003 interpuesto por Innova actualmente está pendiente de resolución. No obstante, Innova incrementó sus tarifas en enero de 2002 a fin de mitigar, en parte, el efecto de dicho impuesto en sus resultados de operación y su situación financiera. Estos incrementos en tarifas afectaron en forma adversa la demanda de sus servicios, y la imposición del impuesto causó una disminución en las utilidades netas atribuibles a los servicios proporcionados por Innova impactando asimismo la capacidad de Innova para atraer nuevos suscriptores.

El 30 de octubre de 2003, el Ejecutivo Federal otorgó un estímulo fiscal equivalente al 100% del impuesto especial sobre telecomunicaciones y televisión restringida. Dicho estímulo entró en vigor a partir del 1º de noviembre de 2003, siendo aplicable solamente sobre el impuesto generado a partir de esa fecha. Por lo tanto, durante los meses de noviembre y diciembre de 2003, Innova reconoció dicho estímulo fiscal como un ingreso en su estado de resultados.

El impuesto especial aplicable a los servicios de televisión restringida (DTH), que afectó directamente a los servicios prestados por Innova, fue derogado a partir del 1º de enero de 2004. A partir de esa fecha, Innova reconoce este efecto positivo como parte de sus ingresos, sin efectuar ningún incremento a sus tarifas.

En noviembre de 2003, Sky implementó con éxito un nuevo sistema de manejo de suscriptores, o SMS, para prestar un adecuado servicio debido al crecimiento de la base de clientes, a través del eficiente manejo de las cuentas de servicios a los clientes. Actualmente este sistema se encuentra plenamente funcionando.

España

“Vía Digital”, la empresa española de Servicios DTH, comenzó sus operaciones en España en septiembre de 1997. Hasta marzo de 2004, la Compañía proporcionaba programación para dos canales de Vía Digital.

Como resultado de la venta de una porción de la participación accionaria de la Compañía en Vía Digital y de aumentos de capital en los que la Compañía no ha participado, la participación de la Compañía en Vía Digital se ha disminuido del 10% al 31 de diciembre de 2002, a una participación mínima al 31 de mayo de 2003. Sólo uno de los socios de la Compañía, Telefónica de Contenidos, participó en los aumentos de capital de Vía Digital, y consecuentemente es propietario de aproximadamente el 87% de Vía Digital al 31 de mayo de 2003. El 8 de mayo de 2003, Sogecable, una compañía pública española controlada por la empresa conjunta entre Grupo Prisa y el consorcio francés de medios Canal Plus, celebró un convenio de fusión con Telefónica de Contenidos y ofreció adquirir la totalidad de las acciones en circulación de Vía Digital a cambio de acciones de Sogecable a un factor de intercambio acordado. La Compañía y los demás accionistas de Vía Digital aceptaron dicha oferta, por lo que la Compañía quedará con una participación mínima en Sogecable cuando surta sus

efectos la fusión. En relación con la referida oferta de intercambio, la Compañía y sus socios acordaron dar por terminado su convenio de asociación y, de consumarse dicha oferta de intercambio, la Compañía no tendrá derecho a designar a ningún miembro del consejo de administración de Sogecable.

Al consumarse la fusión de Canal Satélite Digital y Vía Digital en julio de 2003, la Compañía quedó con una participación mínima en Sogecable. En diciembre de 2003, llegamos a un acuerdo para licenciar, a partir de marzo de 2004, dos canales de televisión de paga al nuevo servicio de Sogecable, "Digital+", acuerdo que termina en 2008.

Colombia

La plataforma de Servicios DTH en Colombia comenzó sus operaciones en diciembre de 1997, y al 31 de diciembre de 2002 y 2003 contaba con más de 37,000 y 36,300 suscriptores, respectivamente, y ofrecía 73 canales de video, 29 canales de pago por evento y 39 canales de audio. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía era propietaria del 26.70% de las acciones representativas del capital social de esta empresa, a través de MCOP, y los socios de la Compañía Casa Editorial el Tiempo, S.A., Radio Cadena Nacional, S.A., RTI Comunicaciones de Colombia Ltda. y Pastrana Arango, eran propietarios del 3.18%, 3.10%, 3.14% y 1.50%, respectivamente. La Compañía tiene derechos de veto con respecto a ciertas operaciones extraordinarias que requieren la aprobación de una mayoría calificada de accionistas. La concesión para la plataforma de Servicios DTH en Colombia se otorgó en 1997 por un plazo de 10 años y Sky Colombia se encuentra facultado para renovarla con 6 meses de anticipación a su terminación.

Chile

Sky Chile, la plataforma de Servicios DTH en Chile comenzó a operar en octubre de 1998, y al 31 de diciembre de 2002 y 2003 contaba con más de 56,000 y más de 52,200 suscriptores, respectivamente, y ofrecía 71 canales de video, 30 canales de pago por evento y 39 canales de audio. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía era propietaria del 30% de las acciones representativas del capital social de esta empresa, a través de MCOP. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no tenía ningún socio local en esta empresa. La Compañía tiene derechos de veto con respecto a ciertas operaciones extraordinarias que requieren la aprobación de una mayoría calificada de accionistas. La concesión para la plataforma de Servicios DTH en Chile se otorgó en 1998 por un plazo de 10 años y Sky Chile se encuentra facultado para renovarla con 180 días de anticipación a su terminación.

Programación

La Compañía y News Corp. constituyen la principal fuente de programación y otorgan a sus empresas de Servicios DTH en Latinoamérica, los derechos exclusivos para transmitir en sus respectivos territorios todos sus programas actuales y futuros

(incluyendo sus servicios de pago por evento en sistemas de Servicios DTH), sujeto a ciertos contratos celebrados previamente con terceros en los territorios de las empresas de Servicios DTH en las que está asociada la Compañía en Latinoamérica y México asociaciones de, y excluyendo el canal *Fox Sports (Americas)*. Además de programas de deportes, noticias y entretenimiento general, la Compañía proporciona a su empresa de Servicios DTH en México los derechos exclusivos para transmitir sus cuatro canales de televisión abierta, los cuales son los canales de televisión más populares de México. El Servicio DTH de la Compañía es el único servicio de televisión restringida que ofrece todas las señales de televisión abierta de la Ciudad de México, así como canales de Guadalajara y Monterrey. Los Servicios DTH de la Compañía también son titulares de los derechos exclusivos para la transmisión en México del canal *Fox News* y el Canal *Fox*, uno de los principales canales de televisión restringida en México. La Compañía espera que, a través de sus relaciones con la Compañía y con News Corp., Innova continuará estando en posición de negociar términos favorables para la adquisición de programas tanto de proveedores nacionales independientes como de proveedores internacionales de los Estados Unidos, Europa y Latinoamérica.

Univision

En diciembre de 1992, A. Jerrold Perenchio, un inversionista privado de Los Angeles, Corporación Venezolana de Televisión (Venevisión), C.A., y una de las subsidiarias de la Compañía, adquirieron los negocios de Univision de Hallmark Cards, Inc. Actualmente, la Compañía mantiene acciones y opciones ("*warrants*") de Univision que representan, en su conjunto, una participación accionaria en esa empresa de aproximadamente 10.7% sobre bases de dilución total. La información del presente reporte en relación con los negocios de Univision fue obtenida básicamente de la información pública que ha presentado Univision ante la SEC.

Actualmente la Compañía tiene diversos acuerdos financieros y de programación con Univision, la empresa de medios de habla hispana líder en los Estados Unidos que opera Univision Network, la cadena de televisión en español con mayor audiencia en los Estados Unidos; los canales de cable TeleFutura y Galavision; diversas estaciones de televisión; mas de 70 estaciones de radio, las cuales constituyen la empresa de radio en español más grande en los Estados Unidos; así como Univision Music Group, la empresa líder de producción y grabación de música en español de los Estados Unidos en términos de ventas de música grabada.

La Compañía y Venevisión, una compañía de medios venezolana, han convenido en proveer programación a Univision al amparo de contratos de licencia de programación que vencen en diciembre de 2017, bajo los cuales la Compañía y Venevisión otorgaron a Univision una licencia exclusiva para transmitir en los Estados Unidos, únicamente a través de las cadenas de Univision, Galavision y TeleFutura, toda la programación para televisión en español, incluyendo programación subtitulada en español, respecto de la cual la Compañía y Venevisión son titulares de los derechos de distribución en los Estados Unidos, incluyendo algunas coproducciones, con

sujeción a ciertas excepciones. En diciembre de 2001, se modificó el contrato de licencia de programación de la Compañía para incrementar las regalías. Después de dar efecto a estas modificaciones, la Compañía tiene derecho a recibir, en adición a la regalía del 9% sobre ventas netas de tiempo en relación con las cadenas Univision y Galavision, una regalía de 3% sobre ventas netas de tiempo en estas cadenas siempre y cuando las ventas netas por año excedan las que se obtuvieron en el 2001, así como a una regalía de programación, sujeta a ciertos ajustes, del 12% en ventas netas de tiempo de la cadena TeleFutura que la Compañía comenzó a recibir en el 2001, incluyendo regalías mínimas anuales de U.S.\$5.0 millones por TeleFutura durante el 2003 las cuales se incrementarán cada año en U.S.\$2.5 millones hasta quedar en U.S.\$12.5 millones.

Univision tiene también ciertos derechos en relación con algunos eventos especiales y otros programas de televisión producidos o coproducidos por la Compañía o Venevisión. En intercambio por regalías de programación calculadas con base en ventas netas de tiempo sin considerar la cantidad de programación de la Compañía o de Venevisión que utilice Univision, la Compañía acordó proveer a Univision 8,531 horas de programación por cada año de vigencia del contrato y que dicha programación sería de la misma calidad que la de la programación producida por la Compañía en 2000. La Compañía convino también en que una porción de las 8,531 horas de programación sería de telenovelas. En 2003, la programación de la Compañía representó aproximadamente 34% y 19% de las horas de transmisión sin repeticiones, respectivamente.

Conforme al contrato con Univision, la Compañía está obligada a ofrecer a Univision la opción para adquirir el 50% de la participación de la Compañía en ciertas empresas relacionadas con la transmisión de programas en español en los Estados Unidos.

La Compañía celebró otros acuerdos con Univision en diciembre de 2001, incluyendo un convenio para asociarse con Univision para introducir la programación para televisión satelital y por cable de la Compañía en los Estados Unidos. La Compañía y Univision celebraron contratos definitivos para iniciar las operaciones de esta empresa conjunta en abril de 2003. La empresa conjunta, denominada TuTV LLC, comenzó operaciones en el segundo trimestre de 2003, y actualmente distribuye cinco canales, que incluyen dos de los canales de películas de la Compañía, y tres canales de videos musicales, entrevistas y reportajes de celebridades y noticias de la industria del entretenimiento, y creará nuevos canales en los Estados Unidos que transmitan su programación. En mayo de 2003, TuTV celebró un contrato de distribución por cinco años con EchoStar Communications Corporation por tres de los cinco canales. La empresa conjunta es controlada conjuntamente por Univision y la Compañía, la cual ha convenido en aportar U.S.\$20 millones de Dólares en los primeros tres años de la empresa. No puede asegurarse que esta asociación será rentable.

La Compañía tiene celebrado un contrato de derechos de programación internacional con Univision que, derivado de las modificaciones efectuadas al mismo en

diciembre de 2001, obliga a Univision a otorgar a la Compañía y a Venevisión el derecho de transmitir fuera de los Estados Unidos los programas producidos por Univision para su transmisión en las cadenas de Univision y Galavision. La Compañía tiene el derecho exclusivo para transmitir dichos programas en México, y Venevisión, para transmitirlos en Venezuela. Además, la Compañía y Venevisión tienen, en lo individual, el derecho a transmitir dichos programas en cualquier otro lugar (fuera de los Estados Unidos, pero incluyendo Puerto Rico), siempre y cuando dichos programas hayan salido al aire a más tardar el 2 de octubre de 1996. Los derechos otorgados a la Compañía y a Venevisión con respecto a estos programas se revertirán a Univision al vencimiento del contrato de licencia de programación respectivo. Tratándose de los programas producidos después del 2 de octubre de 1996, la Compañía y Venevisión tienen el derecho exclusivo de transmisión y comercialización de dichos programas en México y Venezuela, respectivamente, pero Univision se ha reservado los derechos de transmisión de dichos programas en el resto del mundo. Tratándose de los programas producidos después del 26 de septiembre de 1996, la Compañía y Venevisión únicamente cuentan con los derechos de comercialización de dichos programas en sus respectivos territorios. Los derechos otorgados a la Compañía y a Venevisión con respecto a estos programas se revertirán a Univision en el momento en que la Compañía o Venevisión, según sea el caso, dejen de ser propietarias de cuando menos 13'578,084 acciones y títulos opcionales de Univision, salvo dicha participación cambie como resultado de una fusión o un evento similar que involucre a Univision, en cuyo caso tales derechos continuarán hasta el vencimiento del contrato de licencia de programación respectivo. Univision ha otorgado a la Compañía y a Venevisión ciertos derechos de preferencia para transmitir en México y Venezuela, respectivamente, programación que no haya sido transmitida en las cadenas de Univision y Galavision. En caso de que Univision no llegare a un acuerdo con la Compañía o con Venevisión para otorgar una licencia para la transmisión, en México y Venezuela, respectivamente, los programas transmitidos en la cadena TeleFutura, entonces Univision no podrá transmitir dichos programas ni otorgar licencia a terceros para la transmisión de los mismos, en México o Venezuela.

Adicionalmente, la Compañía ha celebrado contratos con Univision relacionados con dos estaciones de televisión en Puerto Rico, en la que se otorgó una opción para que Univision adquiriera dichas estaciones y a las que Univision les proporciona programación. Si Univision ejerce su opción de compra, estará obligada a otorgar a la Compañía y a Venevisión la opción de adquirir una participación del 15% y del 10% en las estaciones de Puerto Rico, respectivamente. Con vencimiento en mayo de 2005, Univision tiene el derecho de preferencia sobre los programas de la Compañía que no se encuentren sujetos a compromisos contractuales preexistentes, y pagará una cuota dependiendo del desempeño de los programas así como por la licencia de uso de los mismos. Después de mayo de 2005, si Univision ejerce su derecho para adquirir ciertos canales en Puerto Rico, conforme a lo descrito anteriormente, sus derechos serán exclusivos, de forma similar a contratos sobre derechos de programación preexistentes, y pagará a Televisa regalías por dichos programas. Existen acuerdos similares celebrados entre Venevisión y Univision.

En diciembre de 2001, la Compañía realizó una inversión de U.S.\$375.0 millones de Dólares en Univision, a cambio de la cual recibió en última instancia 10'594,500 acciones comunes Clase "A" del capital social de Univision. Actualmente, la Compañía es propietaria de 39,289,534 acciones y opciones de Univision, que representan aproximadamente el 10.7% de su capital social sobre bases de dilución total. La Compañía tiene el derecho de exigir a Univision que registre, para oferta pública, las acciones de Univision propiedad de la Compañía.

Asimismo, la Compañía tiene el derecho de designar a un miembro propietario y uno suplente del consejo de administración de Univision. En 2002, la Compañía nombró a Emilio Azcárraga Jean, Presidente del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo de la Compañía y su Presidente y Director General, como su consejero propietario en Univision, y a Alfonso de Angoitia Noriega, Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía, como su consejero suplente. Posteriormente, Univision designó al señor Azcárraga Jean como Vicepresidente de su Consejo de Administración.

ii) **CANALES DE DISTRIBUCIÓN**

Para una descripción sobre los canales de distribución y sobre las formas de comercialización correspondientes a las diferentes líneas de negocio de la Compañía, ver "- Actividad Principal."

iii) **PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS**

Propiedad Industrial e Intelectual

Los signos distintivos que identifican a las producciones de la Compañía se encuentran protegidos por reservas de derechos de uso exclusivo de títulos de difusiones y publicaciones periódicas, así como, en su mayoría, por marcas registradas.

La Compañía cuenta con aproximadamente 2,252 reservas, entre las cuales se incluyen las siguientes: "*Primero Noticias*", "*Hoy*", "*Mujer...Casos de la Vida Real*", "*Al Derecho y al Derbez*", "*Al Fin de Semana*", "*En Familia*", "*Cubo de Donalú*", "*La Dueña*" y "*El Vuelo del Águila*".

Asimismo, entre las aproximadamente 4,138 marcas y diseños de la Compañía, están el logotipo de Televisa, "*El Canal de las Estrellas*", "*América*", "*Necaxa*", "*Telehit*", "*Ritmo Son*", "*Bandamax*", "*Fábrica de Sueños*", "*Nuestra Belleza México*", "*Eres*", "*Es Más*" y "*EsMas.Com*".

La infraestructura contractual entre la Compañía y diversos sindicatos y sociedades de gestión colectiva, así como los autores y artistas, en lo individual, permite que la Compañía detente la titularidad de los derechos de uso y explotación de sus producciones, por lo que puede comercializarlos libremente.

Contratos Significativos

El gobierno mexicano ha otorgado a la Compañía diversas concesiones que la facultan para transmitir su programación a través de sus estaciones de televisión y radio y los sistemas de televisión por cable y de Servicios DTH, así como para operar su negocio de mensajes electrónicos personalizados. Tales concesiones se describen en la sección “– Legislación Aplicable y Situación Tributaria.” En caso de que la Compañía fuera incapaz de obtener la renovación de cualquiera de las concesiones correspondientes a sus estaciones de televisión más importantes, o de que dichas concesiones fueran revocadas, el negocio de la Compañía se vería afectado en forma adversa. Ver “Información General – Factores de Riesgo – Falta de Renovación o Revocación de las Concesiones.”

La Compañía opera el negocio de Servicios DTH en México, a través de una asociación con News Corp. y Liberty Media; y, en Latinoamérica, con excepción de México y Brasil, a través de asociaciones con New Corp., Globopar y Liberty Media. Ver “– Actividad Principal – Asociaciones en Empresas de Servicios DTH.”

Para una descripción de los contratos relativos a las operaciones de financiamiento de la Compañía, ver “– Información Financiera – Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.”

La Compañía celebró un contrato de crédito a largo plazo con Banamex por \$1,162.5 millones de Pesos con vencimiento en el 2009. La tasa de interés anual es de 9.70%.

Los contratos con partes relacionadas celebrados por la Compañía se describen en la sección “Administración – Operaciones con Partes Relacionadas y Conflictos de Intereses.”

Para una descripción de los convenios principales entre la Compañía y Univision, ver “– Actividad Principal – Univision.”

Para una descripción de la asociación de la Compañía con Grupo Prisa, ver “– Actividad Principal – Radio.”

Para una descripción de la reciente adquisición de OCEN, ver asociación de la Compañía con CIE, ver “– Actividad Principal – Otro Negocios – Promoción de Eventos Deportivos y Espectáculos - Promociones.”

iv) PRINCIPALES CLIENTES

Los principales clientes, de cada segmento de negocios de la Compañía, son:

Televisión: Bimbo, S.A. de C.V., Cervecería Modelo, S.A. de C.V., Compañía Procter & Gamble México, S. de R.L. de C.V., Danone de México, S.A. de C.V., S.C. Johnson and Johnson, S.A. de C.V., Barcel, S.A. de C.V., Pronósticos para la Asistencia Pública, Iusacell, S.A. de C.V., Pepsi Cola Mexicana, S.A. de C.V., Publisport, S.A. de C.V., Sabritas, S. de R.L. de C.V., Partido Verde Ecologista de México, Partido Revolucionario Institucional, Producciones Infovisión, S.A. de C.V., General Motors de México, S. de R. L. de C.V., Kellogg Company México, S. de R. L. de C.V., Pegaso PCS, S.A. de C.V., Frabel, S.A. de C.V., Grupo TV Promo, S.A. de C.V., Coppel, S.A. de C.V., Kimberly Clark de México, S.A. de C.V., Mattel de México, S.A. de C.V., Nestle México, S.A. de C.V., Sancela, S.A. de C.V., Teléfonos de México, S.A. de C.V. y The Coca-Cola Export Corporation, entre otros.

Editoriales y Distribución de Publicaciones: Frabel, S.A. de C.V., Diltex, S.A. de C.V., Teléfonos de México, S.A. de C.V., Kimberly Clark de México, S.A. de C.V., Mattel de México, S.A. de C.V., Daimler Chrysler de México, Nestle de México, S.A. de C.V., Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V., Ford Motor Company, S.A. de C.V., The Coca-Cola Export Corporation, Pubs. Bueno de Reinos, S.A. de C.V., Arena Communications, S.A. de C.V., Active International México, S.A. de C.V., Volkswagen de México, S.A. de C.V., Estee Lauder Cosméticos, S.A., Téllez Rosete José Luis, Publicaciones Tijuana, S.A. de C.V., Distribuidora de Publicaciones, S.A. de C.V., Correa Castilla Carmen, D.D.E.C.S.A, González Mora José Luis, Publicaciones Morelia, S.A. de C.V., Distribuidora de Revistas y Periódicos, S.A. de C.V., Distribuidora Gómez Corchado, S.A. de C.V., Distribuidora Afasa, S.A. de C.V., y Flores Serrato Everardo.

Televisión por Cable: Por la naturaleza del negocio en lo que se refiere a ingresos por servicios de televisión por cable no existe un cliente que en lo individual represente una concentración importante de ingresos para la Compañía. En lo que compete a los ingresos de publicidad, ningún cliente representa más del 6% de los ingresos obtenidos por este concepto en este segmento.

Radio: Gigante, S.A. de C.V., Teléfonos de México, S.A. de C.V., Cervecería Modelo, S.A. de C.V., Industrias Vinícolas Pedro Domecq, S.A. de C.V., Propimex, S.A. de C.V., Estadio W, S.A. de C.V., Alestra, S. de R.L. de C.V., Pegaso PCS, S.A. de C.V., Comercial Mexicana, Nextel de México, S.A. de C.V., General Motors de México, S. de R.L. de C.V., Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma, S.A. de C.V., Iusacell, S.A. de C.V., Burger King Mexicana, S.A. de C.V., Ventas y Servicios al Consumidor, S.A. de C.V., BMG Entertainment México, S.A. de C.V., Cemex México, S.A. de C.V., y Nestle de México, S.A. de C.V.

Otros Negocios: Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V., IBM de México, S.A., Grupo Nacional Provincial, S.A., Banco Nacional de México, S.A., BBVA Bancomer, S.A., Hewlett Packard de México, S.A. de C.V., Schering Plough, S.A. de C.V., Comisión Federal de Electricidad, RCA Producciones, S.A. de C.V., Galindo Muza Ernestina, Media Contacs, S.A. de C.V., Cinemas de la República, S.A. de C.V., Cinépolis del

País, S.A. de C.V., Cinemark de México, S.A. de C.V., Nuvisión, S.A. de C.V., Grupo Cinemex, Distribuidora Romari, S.A. de C.V., Multimedios Cinemas, S.A. de C.V., Warner Home Video México, S.A. de C.V., Cinemas Lumiere, S.A. de C.V., Videx Internacional, S.A., C.B.C. Ventas E-Commerce, Operadora de Centros de Espectáculos, S.A. de C.V., Fitbel, S.A. de C.V., Columbia Tristar International Televisión, Afición Fútbol, S.A. de C.V., Club de Fútbol Monterrey, A.C., Promotora del Fútbol Pachuca, S.A. de C.V., Planet Futbol Inc., Twentieth Century Fox International Televisión, Federación Mexicana de Fútbol Asociación, A.C., Santos Laguna, S.A. de C.V., Promotora de Espectáculos, S.A. de C.V., Central Parking System México, S.A. de C.V. y Producción Internacional de Eventos, S.A. de C.V.

Ninguno de los clientes relacionados anteriormente representa, en lo individual, más del 10% de las ventas consolidadas de la Compañía, por lo que no existe dependencia con ninguno de ellos.

v) **LEGISLACIÓN APLICABLE Y SITUACIÓN TRIBUTARIA**

Televisión

Disposiciones Aplicables a la Industria de la Televisión en México

Concesiones. Para instalar y operar una estación de televisión en México, una transmisora debe obtener de la SCT una concesión para realizar transmisiones en un determinado canal, para lo cual la SCT publica en el Diario Oficial de la Federación los canales o frecuencias susceptibles de explotación. Las solicitudes de concesión se presentan ante la SCT, quien tras un proceso formal de revisión de todas las solicitudes y un plazo para oposición de terceros, otorga a uno de los solicitantes dicha concesión por un plazo que puede ser de hasta 30 años, aunque normalmente dicho plazo es de 12 años. La SCT tiene la facultad de negar una concesión cuando existan causas para ello (tales como el incumplimiento de los requisitos para el otorgamiento de dicha concesión), así como de revocar o dar por terminada en cualquier momento una concesión en caso de que ocurra cualquiera de los siguientes supuestos:

- el incumplimiento en construir las instalaciones de transmisión dentro de un plazo determinado;
- el cambio de ubicación de los activos destinados a la transmisión o cambio en la frecuencia asignada, sin autorización previa del gobierno;
- la transmisión de la concesión, los derechos derivados de la misma o los activos de transmisión, sin autorización previa del gobierno;
- transmisión o gravamen de la concesión, los derechos derivados de la misma, el equipo de transmisión o los activos dedicados a la explotación de la concesión,

en favor de un gobierno, entidad o persona física extranjera, o la admisión de ellas como socios en el negocio del concesionario;

- la interrupción de las transmisiones por un periodo superior a 60 días sin causa justificada;
- cualquier reforma a los estatutos sociales del concesionario en contravención de las leyes aplicables; y
- cualquier incumplimiento al título de concesión.

Las concesiones de la Compañía nunca han sido revocadas. La Compañía considera que ha operado sus concesiones en cumplimiento sustancial de sus términos y de las disposiciones legales aplicables. De acuerdo con la ley, en el supuesto de que una concesión se revocara por cualquier causa (tal como la transmisión de la concesión a una persona de nacionalidad extranjera), el concesionario estaría obligado a vender sus activos de transmisión al gobierno federal, contra el pago de la retribución correspondiente. En términos generales, los activos afectos a la concesión incluyen: el título de concesión, los derechos derivados de la misma, el equipo transmisor y los bienes afectos a esa actividad. Ver “Información General – Factores de Riesgo – Falta de Renovación o Revocación de las Concesiones.”

Las concesiones pueden ser renovadas a su vencimiento hasta por un plazo de 30 años (aunque actualmente lo más común es que se renueven por plazos de 12 años). Las concesiones para los canales 2, 4, 5 y 9 vencen en 2009. Las fechas de vencimiento de las concesiones para las demás estaciones de televisión de la Compañía varían de 2004 a 2015. Ver “Información General – Factores de Riesgo – Falta de Renovación o Revocación de las Concesiones.”

Supervisión de Operaciones. La SCT inspecciona periódicamente las operaciones de las estaciones concesionadas, y las empresas concesionarias deben presentar informes anuales ante dicha dependencia.

De acuerdo con la ley, la programación de televisión no está sujeta a censura judicial o administrativa, pero está sujeta a varias disposiciones que prohíben el uso de lenguaje obsceno o de programas ofensivos o que atenten contra la seguridad nacional, el orden y la moral públicos. La Secretaría de Gobernación requiere que la programación destinada a adolescentes y adultos sea transmitida en los horarios autorizados. Los programas clasificados para adultos únicamente pueden transmitirse después de las 22:00 horas; los programas clasificados para adolescentes mayores de quince años y adultos pueden transmitirse después de las 21:00 horas; los programas clasificados para adolescentes menores de quince años y adultos, después de las 20:00 horas; y los programas clasificados para todo público pueden transmitirse en cualquier horario.

La programación de televisión debe promover la identidad cultural, social e ideológica de México. Cada concesionario debe transmitir diariamente sin cargo alguno al Estado hasta 30 minutos, de forma continua o discontinua, programación sobre temas culturales, educativos, de orientación familiar y otros aspectos sociales, la cual es proporcionada por la Secretaría de Gobernación. El tiempo mínimo en que podrá dividirse no será menor de 5 minutos. Además, durante los procesos electorales federales, los partidos registrados tienen derecho a comprar tiempo para la transmisión de mensajes orientados a la promoción del voto conforme a las normas y procedimientos que señala la legislación electoral aplicable. Las tarifas aplicables a los partidos políticos no pueden ser superiores a las de la publicidad comercial.

Cadenas de Televisión. Las disposiciones legales aplicables a la propiedad y operación de estaciones de televisión también son aplicables a la propiedad y operación de cadenas de televisión, tales como las de los canales 2, 4, 5 y 9.

Restricciones en Materia de Publicidad. La Ley Federal de Radio y Televisión y su Reglamento regulan el contenido de los comerciales que pueden transmitirse por televisión. Los comerciales de bebidas alcohólicas (distintas a vino y cerveza) únicamente pueden transmitirse después de las 22:00 horas. A partir del 20 de enero de 2004, por disposición de la Ley General de Salud, los comerciales de tabaco se encuentran prohibidos. La cantidad de este tipo de comerciales no debe ser excesiva y debe combinarse con comerciales de nutrición e higiene y deben observar las disposiciones que señala la Ley General de Salud y el Reglamento de Salud en materia de control sanitario de la publicidad. Asimismo, los comerciales de determinados productos, como medicinas y alcohol, requieren aprobación de la autoridad antes de su transmisión. Además, el gobierno federal debe aprobar cualquier publicidad sobre lotería y otros juegos.

El Reglamento de la Ley Federal de Radio y Televisión también regula el tiempo que puede destinarse a la propaganda comercial, misma que no puede exceder del 18% del tiempo total de transmisión de cada estación.

La SCT autoriza las tarifas publicitarias mínimas. No existen restricciones en cuanto a las tarifas máximas que la Compañía puede establecer.

Impuesto a la Transmisión. Desde 1969 todas las estaciones comerciales de radio y televisión en México estuvieron sujetas al pago de un impuesto que, sobre la base de una autorización especial, se paga poniendo a disposición del gobierno el 12.5% del tiempo total de transmisión diaria. En octubre de 2002, el impuesto de 12.5% fue sustituido por la obligación de poner a disposición del gobierno federal hasta 18 minutos por día de su tiempo de transmisión de televisión y hasta 35 minutos por día del tiempo de transmisión de radio, entre las 6:00 horas y la media noche, distribuidos de manera equitativa y proporcional. Este tiempo no es acumulable, por lo que el gobierno pierde sus derechos sobre el tiempo que no haya utilizado. Generalmente, el gobierno utiliza prácticamente todo el tiempo puesto a su disposición en pago del impuesto antes mencionado.

Inversión Extranjera. Existen ciertas restricciones aplicables a la adquisición por parte de extranjeros de acciones de sociedades mexicanas dedicadas a ciertos sectores económicos, incluyendo las industrias de la televisión abierta, la televisión por cable, la radio y los sistemas de Servicios DTH. De acuerdo con la Ley de Inversión Extranjera, la Ley Federal de Telecomunicaciones y la Ley Federal de Radio y Televisión, los inversionistas extranjeros no pueden participar en el capital social de empresas mexicanas que sean titulares de concesiones de transmisión (salvo a través de esquemas de “inversión neutra” que pueden instrumentarse a través de la emisión de CPOs como los que son propiedad de algunos accionistas de la Compañía). Ver las secciones “— Televisión por Cable — Inversión Extranjera” y “— Comunicaciones Vía Satélite — Disposiciones de las Leyes Mexicanas Aplicables a los Servicios DTH”.

En materia de telecomunicaciones (televisión vía cable o Servicios DTH), se permite la inversión extranjera directa hasta en un 49%.

Radio

Las disposiciones legales aplicables a la operación de estaciones de radio en México son exactamente iguales a las aplicables a las estaciones de televisión. Las concesiones de radio de la Compañía vencen entre 2004 y 2015. Ver “Información General – Factores de Riesgo – Falta de Renovación o Revocación.”

Televisión por Cable

Concesiones. A partir de la promulgación de la Ley Federal de Telecomunicaciones en junio de 1995, se requiere de una concesión de red pública de telecomunicaciones, otorgada por la SCT, para prestar servicios de televisión por cable y otros servicios de comunicaciones multimedia. Las solicitudes de concesión se presentan ante la SCT, quien tras un proceso formal de revisión otorga dicha concesión al solicitante por un plazo inicial de hasta 30 años y que puede renovarse por plazos iguales. En septiembre de 1999, Cablevisión obtuvo de la SCT, la concesión de red pública de telecomunicaciones, que vence en 2029, y la concesión para transmitir televisión restringida vía aire a través de dos canales UHF, que vence en 2010. Bajo la concesión de red pública de telecomunicaciones, Cablevisión puede prestar servicios de televisión por cable, transmisión de audio restringido, específicamente programación musical, acceso bidireccional a Internet y transmisión ilimitada de datos, en la Ciudad de México y las zonas aledañas del Estado de México. La cobertura de la actual concesión de red pública de telecomunicaciones es mucho mayor a la de la anterior concesión para operar televisión por cable, misma que venció en agosto de 1999, y que cubría únicamente la prestación de servicios de televisión por cable y programación de audio. Una concesión puede revocarse o cancelarse antes del vencimiento de su plazo en ciertas circunstancias que incluyen las siguientes:

- la interrupción del servicio sin autorización;
- la interferencia por el concesionario con el servicio prestado por otro operador;

- el incumplimiento de las obligaciones o condiciones estipuladas en la concesión;
- el cambio de nacionalidad del concesionario;
- la negativa del concesionario de interconectarse con otros operadores;
- la cesión, la transmisión o el gravamen de la concesión, los derechos derivados de la misma o los activos utilizados para su explotación, sin autorización;
- la liquidación o quiebra del concesionario; y
- la participación de un gobierno extranjero en el capital social del titular de la concesión.

Por otra parte, la SCT puede establecer, respecto de una concesión en particular, causas adicionales para su revocación. Bajo la legislación vigente, al vencimiento de una concesión, el gobierno federal tiene el derecho de adquirir los activos afines a la concesión a su valor de mercado.

Los operadores de televisión por cable, incluyendo a Cablevisión, están sujetos a la Ley Federal de Telecomunicaciones y, desde febrero de 2000, al Reglamento del Servicio de Televisión y Audio Restringidos. Conforme a la legislación aplicable, los operadores de televisión por cable se consideran redes públicas de telecomunicaciones y deben conducir sus negocios con apego a los ordenamientos aplicables, los cuales incluyen, además de la Ley Federal de Telecomunicaciones y el Reglamento de Televisión y Audio Restringidos, la Ley Federal de Radio y Televisión y su Reglamento.

Conforme a las leyes aplicables, el gobierno mexicano, a través de la SCT, puede embargar temporalmente o expropiar los activos del concesionario en el caso de desastre natural, guerra, desórdenes públicos o atentados contra la paz interna u otras razones relativas a la preservación del orden público, o razones económicas. En tal caso, el gobierno mexicano estaría obligado a compensar al concesionario, tanto por el valor de los activos como por las ganancias relacionadas.

Supervisión de Operaciones. La SCT inspecciona periódicamente las operaciones de los sistemas de televisión por cable, y la Compañía debe presentar informes anuales ante la SCT.

De acuerdo con la ley, la programación de la televisión por cable no está sujeta a censura judicial o administrativa, pero está sujeta a varias disposiciones administrativas en cuanto a contenidos, incluyendo la prohibición de usar lenguaje obsceno u ofensivo o programas que atenten contra la seguridad nacional o el orden público.

Asimismo, la ley requiere que los operadores de televisión por cable, incluyendo Cablevisión, transmitan programas que promuevan la cultura nacional, aunque no se requiere una cantidad específica de tal programación.

Además de transmitir programas que promuevan la cultura nacional, cada concesionario debe separar un número específico de sus canales, basado en el número total de canales que transmitan, para transmitir programación que les proporcione el gobierno mexicano. Actualmente, Cablevisión transmite programas del gobierno mexicano en tres de sus canales, canal 11, canal 22 y canal 5, éste último utilizado por el Congreso.

Restricciones en Materia de Publicidad. La ley regula el tipo de comerciales que pueden transmitirse en los sistemas de televisión por cable, y estas restricciones son similares a las aplicables a la televisión convencional. Ver la sección “— Televisión — Disposiciones Aplicables a la Industria de la Televisión en México — Restricciones en Materia de Publicidad”.

Participación al Gobierno. Anteriormente y de conformidad con el Reglamento del Servicio de Televisión por Cable, los concesionarios estaban obligados a pagar al gobierno federal, como contraprestación, hasta un 15% de sus ingresos. Con la entrada en vigor del nuevo Reglamento del Servicio de Televisión y Audio Restringidos, dicha disposición desaparece y los operadores de cable, incluyendo Cablevisión, ya no tienen que pagar contraprestación alguna al gobierno federal.

Pérdida de Activos. De acuerdo con la ley, al vencimiento de la concesión o sus prórrogas, todos los activos del concesionario se revertirán al gobierno sin cargo alguno, con la excepción de que los activos regulados por la Ley de Telecomunicaciones pueden ser adquiridos por el gobierno a su valor de mercado.

Inversión Extranjera. Conforme a la ley, la inversión extranjera puede participar hasta en un 49% en el capital de las compañías operadoras de redes públicas de telecomunicaciones, salvo en caso de que dicha inversión se realice a través de esquemas de “inversión neutra” previstos en la Ley de Inversión Extranjera. Sin embargo, actualmente los extranjeros pueden ser propietarios de hasta la totalidad de una compañía titular de una red pública de telecomunicaciones para la prestación de servicios de telefonía celular, siempre que se obtengan las autorizaciones requeridas por parte de la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras.

Aplicación de la Legislación Actual al Acceso a Internet y los Servicios de Telefonía

Cuando la Compañía comience a ofrecer acceso bidireccional a Internet y servicios de telefonía, podría llegar a requerírsele que permitiera a otros concesionarios conectar su red a la de la Compañía, de tal manera que los clientes de la Compañía estuvieran en posibilidad de elegir la red mediante la cual los servicios fueran transmitidos.

En la medida que un concesionario tenga capacidad disponible en su red, como red pública de telecomunicaciones, estaría obligado por ley a ofrecer a terceros el acceso a su red. Actualmente, Cablevisión no tiene capacidad disponible en su red para ofrecerla a terceros y no espera que tendrá dicha capacidad en el futuro, debido al rango de servicios que planea prestar a través de su red.

Comunicaciones Vía Satélite

Disposiciones de las Leyes Mexicanas Aplicables a los Servicios DTH. Los Servicios DTH se rigen principalmente por la Ley de Telecomunicaciones. Conforme a la ley, las concesiones para transmitir Servicios DTH se otorgan después de la presentación de una solicitud formal ante la SCT. Estas concesiones se otorgan por un plazo inicial de 30 años y pueden renovarse hasta por un plazo igual. El 24 de mayo de 1996, la Compañía obtuvo una concesión para operar Servicios DTH en México utilizando satélites SatMex por un plazo de 30 años, y el 27 de noviembre de 2000, obtuvo una concesión adicional por 20 años para prestar el mismo servicio pero a través del sistema de satélites extranjero PAS-9.

Como en el caso de las concesiones de redes públicas de telecomunicaciones, las concesiones para Servicios DTH pueden ser revocadas por SCT antes de su vencimiento, por causas que para el caso de concesiones para Servicios DTH incluyen:

- la falta de uso de la concesión dentro de los 180 días siguientes a la fecha de otorgamiento de la misma;
- la quiebra del concesionario;
- el incumplimiento de las obligaciones o condiciones estipuladas en la concesión;
- la cesión o afectación de la concesión; o
- el incumplimiento en el pago de los derechos exigidos por la ley.

Al vencimiento de la concesión, el gobierno mexicano tiene derecho de preferencia para adquirir los activos del concesionario. En el caso de desastre natural, guerra, desórdenes públicos o causas de interés público, el gobierno mexicano, puede embargar temporalmente o expropiar los activos del concesionario, debiendo, sin embargo, compensarlo.

Conforme a la Ley de Telecomunicaciones, los titulares de concesiones para Servicios DTH pueden fijar libremente sus tarifas, pero están obligados a notificar dichas tarifas a la SCT, salvo que un concesionario tenga un poder de mercado significativo, en cuyo caso la SCT puede determinar las tarifas que dicho concesionario puede cobrar. La Ley de Telecomunicaciones prohíbe expresamente los subsidios recíprocos.

De acuerdo con la Ley de Telecomunicaciones, la inversión extranjera puede participar hasta en un 49% del capital en circulación de los titulares de concesiones para Servicios DTH, siempre y cuando el control del concesionario recaiga en inversionistas mexicanos. Los inversionistas extranjeros pueden incrementar su participación accionaria en un concesionario a través de los esquemas de inversión neutra previstos en la Ley de Inversión Extranjera (tales como las acciones sin derecho de voto).

Ley Federal de Competencia Económica

La Ley Federal de Competencia Económica y el Reglamento de la Ley Federal de Competencia Económica podrían afectar algunas de las actividades de la Compañía, incluyendo la capacidad de la Compañía para introducir nuevos productos o servicios, incursionar en nuevos negocios y llevar a cabo adquisiciones. Asimismo, la ley y el reglamento pueden afectar en forma adversa la capacidad de la Compañía para determinar los precios de sus productos y servicios. Se requiere la autorización de la Comisión Federal de Competencia para que la Compañía adquiera y venda otros negocios, o para celebrar contratos de asociación.

vi) RECURSOS HUMANOS

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía tenía aproximadamente 12,284 empleados, de los cuales aproximadamente la mitad estaban sindicalizados. La Compañía considera que sus relaciones laborales son buenas.

Conforme a la ley, los contratos colectivos de trabajo celebrados entre la Compañía y sus trabajadores sindicalizados de televisión, radio y televisión por cable, se revisan anualmente en el mes de enero de cada año. La Compañía también ha celebrado contratos colectivos de trabajo con actores, músicos y otros empleados, que también se revisan anualmente.

Como resultado de las medidas de recorte de gastos introducidas por la Compañía en la primera mitad de 2001, en abril de 2001 la Compañía redujo el número de sus empleados en 750 para llegar a los aproximadamente 13,700 empleados al 31 de diciembre 2001. En 2002 y 2003, la Compañía continuó reduciendo el número de sus empleados en otros 1,134 y 266, respectivamente. Ver las secciones “ – Historia y Desarrollo de la Compañía – Estrategia de Negocios – Mejorar los márgenes operativos” e “Información Financiera – Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía – Resultados de la Operación – Partidas Especiales.”

vii) DESEMPEÑO AMBIENTAL

En función del giro de la Compañía, esta no cuenta con políticas o programas ambientales específicos. Las actividades propias de la Compañía no representan riesgo ambiental alguno.

viii) INFORMACIÓN DEL MERCADO

La Compañía compite en México con diversas empresas de medios de comunicación y entretenimiento, tanto nacionales como extranjeras.

Televisión

Las estaciones de televisión de la Compañía compiten en la venta de publicidad y en la captación de servicios de personal con reconocido talento y capacidad, con otras estaciones de televisión (incluyendo las estaciones de TV Azteca) en sus respectivos mercados, al igual que con otros medios que venden publicidad, tales como la radio, los periódicos, los anuncios espectaculares, la televisión por cable y los sistemas de televisión multi-canal, multi-punto y los Servicios DTH. En términos generales, la Compañía compite con 197 estaciones en todo el país, entre las que se incluyen las estaciones de nuestro principal competidor, TV Azteca, quien es propietaria y operadora de los canales 7 y 13 en la Ciudad de México, que están afiliados con 176 estaciones repetidoras fuera de la Ciudad de México, respectivamente. Televisora del Valle de México es titular de la concesión de CNI Canal 40, un canal UHF que transmite en el área metropolitana de la Ciudad de México. De acuerdo con las encuestas realizadas por IBOPE, en 2001, 2002 y 2003, la participación promedio de audiencia de las dos cadenas de TV Azteca en todo el país fue del 29.5%, 27.6% y 29.9% durante el horario estelar, respectivamente, y del 27.0%, 25.6% y 28.2% durante el horario del inicio al cierre de las transmisiones, respectivamente. Ver “- Actividad Principal – Televisión – La Industria de la Televisión en México.”

Adicionalmente, existen otros canales en México con los que compite la Compañía, incluyendo el canal 11, que tiene 7 repetidoras, y el canal 22 en la Ciudad de México, los cuales son operados por el gobierno mexicano. Los canales de televisión de la Compañía son los líderes en sus mercados respectivos. Ver “- Actividad Principal – Televisión – Televisión Abierta.”

Las estaciones de televisión en inglés y español de la Compañía que se encuentran ubicadas en la zona fronteriza compiten con las estaciones de televisión en inglés y español de los Estados Unidos, y las producciones en español de la Compañía compiten con otros programas en inglés y español que se transmiten en los Estados Unidos.

La Compañía es uno de los principales proveedores de programación en español en los Estados Unidos y el resto del mundo, por lo que se enfrenta a la competencia de otros productores de programas de televisión en español y otros tipos de programas.

Publicaciones

Cada una de las revistas de la Compañía compite por lectores y por ingresos por publicidad con otras revistas del mismo género y con otros medios de comunicación

impresos y no impresos. La competencia por publicidad se basa en los niveles de circulación, la posición socioeconómica de los lectores y las tarifas publicitarias.

Televisión por Cable

Con base en información de CANITEC, al 31 de diciembre de 2003 había aproximadamente 575 operadores de televisión por cable en México, las cuales proporcionaban servicio a aproximadamente 2.4 millones de suscriptores con base en concesiones. Cablevisión es uno de los operadores de sistemas de televisión por cable más grande en la Ciudad de México y uno de los pocos operadores en los alrededores de la propia Ciudad de México. Cablevisión también compite con varios prestadores de Servicios DTH en México, incluyendo Innova. Ver la sección “Actividad Principal — Televisión por Cable — Sistemas de Pago por Evento” y “Actividad Principal — Asociaciones en Empresas de Servicios DTH”. Cablevisión también enfrenta la competencia de Multivisión, un operador de sistemas de distribución multi-canal y multi-punto (MMDS) en la Ciudad de México y el área metropolitana. Los MMDS, que se conocen comúnmente como sistemas de cable inalámbricos, son sistemas de transmisión de microondas que operan desde un transmisor maestro similar al utilizado por los servicios de televisión por cable. Multivisión inició operaciones hace más de 15 años y ofrece a sus suscriptores 15 canales básicos, pero no transmite los canales de televisión abierta, incluyendo los canales 2, 4, 5 y 9. Algunos de los canales que transmite Multivisión compiten directamente con los canales de Cablevisión, incluyendo sus 28 canales de pago por evento. Además, en virtud de que Cablevisión opera con base en concesiones no exclusivas, otras empresas podrían obtener autorización para instalar servicios de televisión por cable y sistemas MMDS en las zonas donde Cablevisión opera actualmente. Asimismo, de conformidad con la Ley Federal de Telecomunicaciones, Cablevisión está obligada a proporcionar acceso a otras empresas a su red de cable en la medida que tenga capacidad disponible.

Asimismo, en relación con los servicios de acceso a Internet y a otros productos y servicios de multimedia nuevos, Cablevisión competirá con diversas compañías de medios y telecomunicaciones en México, incluyendo proveedores de servicios de Internet y Servicios DTH, y otras compañías de comunicación personal y telefonía, incluyendo la Compañía y sus afiliadas.

Radio

El negocio de radio es altamente competido en México. Las estaciones de radio de la Compañía compiten por ingresos publicitarios con otras estaciones de radio en sus respectivos mercados, al igual que con otros medios de publicidad tales como la televisión, los periódicos, las revistas y los anuncios espectaculares. Entre los principales competidores en el negocio de la radio, se encuentra Grupo Radio Centro, S.A. de C.V., quien es titular u opera aproximadamente 114 estaciones de radio en México, 11 de las cuales se localizan en la Ciudad de México, y Grupo Acir, S.A. de C.V. la cual es propietaria u operadora de 164 estaciones de radio en México, 7 de las cuales se localizan en la Ciudad de México.

Al igual que las estaciones de televisión, la competencia por penetración de mercado en la industria de la radio en México se registra en zonas geográficas bien definidas. Las estaciones de radio de la Compañía se encuentran ubicadas en áreas muy competidas. Sin embargo, la fuerza de la señal de transmisión de algunas de las estaciones de la Compañía les permite alcanzar audiencias más allá del área de mercado donde es posible escuchar la señal de sus competidores.

Sistema de Mensajes Electrónicos Personalizados

El sistema de mensajes electrónicos personalizados a nivel nacional de la Compañía compite con otras empresas de mensajes electrónicos personalizados a nivel nacional, así como con empresas locales de mensajes electrónicos personalizados ubicadas en algunas ciudades del país. Además, la Compañía enfrenta también la creciente competencia de las empresas de telefonía celular, las cuales ya prestan servicios de mensajes de texto.

Producción y Distribución de Películas

La producción y distribución de películas es un negocio altamente competido en México. Los distintos productores compiten para obtener los servicios de talentos reconocidos y para obtener los derechos sobre libretos y derechos de autor. La Compañía compite con otros productores de películas, tanto mexicanos como extranjeros, así como con distribuidores de películas en México. Ver la sección “Actividad Principal — Otros Negocios — Producción y Distribución de Películas”. Las películas de la Compañía también compiten con otras formas de entretenimiento y esparcimiento.

Servicios DTH

Innova actualmente compite, y prevé que competirá, entre otros, con DirecTV, con sistemas de cable (incluyendo Cablevisión), sistemas MMDS, cadenas nacionales (incluyendo las cuatro cadenas de la Compañía) y estaciones locales y regionales, salas cinematográficas, tiendas de renta de videocasetes, Internet,, estaciones de radio, señales clandestinas de televisión en banda C y banda Ku recibidas por los televidentes mexicanos en el “mercado gris” y otras actividades de entretenimiento y esparcimiento en general.

El principal competidor de Innova en México es DLA, que opera DirecTV México. DirecTV, que es el nombre comercial con el que se conoce este sistema, actualmente ofrece en México 78 canales de video, 32 canales de audio y 16 canales de pago por evento.

La consolidación en los negocios de entretenimiento y televisión podría intensificar las presiones de competitividad. Como consecuencia de los avances del negocio de televisión de paga en México, la Compañía espera un incremento en la competencia proveniente de diversas fuentes, incluyendo nuevas tecnologías que presten nuevos

servicios a clientes de televisión de paga. Lo anterior podría requerir que la Compañía realice inversiones significativas en nuevas tecnologías. Ver “Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía – News Corp., ha Adquirido una Participación Significativa en DirecTV, el Competidor de Servicios DTH en México de Innova y de MCOP en diversos Países de América Latina y en PanAmSat. La Compañía no puede Predecir el Impacto que esto tendrá en la Compañía, en Innova o en MCOP.”

Otras entidades han anunciado la formación de asociaciones o coinversiones y han obtenido licencias para proporcionar Servicios DTH en Latinoamérica; sin embargo, éstas todavía no operan.

ix) ESTRUCTURA CORPORATIVA

Televisa es una sociedad controladora, que realiza sus actividades a través de sus subsidiarias. Para una descripción detallada de las actividades de la Compañía, ver la sección “– Actividad Principal.”

Subsidiarias Significativas

El cuadro siguiente muestra las subsidiarias significativas de Televisa al 31 de diciembre de 2003, incluyendo a Innova, la empresa conjunta a través de la cual Televisa opera el negocio de Servicios DTH en México:

Nombre de la Subsidiaria	Lugar de constitución	Porcentaje de Participación ⁽¹⁾
Corporativo Vasco de Quiroga, S.A. de C.V. ⁽²⁾	México	100.0%
CVQ Espectáculos, S.A. de C.V. ⁽²⁾	México	100.0%
Editora Factum, S.A. de C.V. ⁽³⁾	México	100.0%
Empresas Cablevisión, S.A. de C.V. ⁽⁴⁾	México	51.0%
Galavision DTH, S. de R.L. de C.V. ⁽⁵⁾	México	100.0%
Editorial Televisa, S.A. de C.V. ⁽⁶⁾	México	100.0%
Factum Mas, S.A. de C.V. ⁽⁷⁾	México	100.0%
Sky DTH, S. de R.L. de C.V. ⁽⁷⁾	México	100.0%
Grupo Distribuidoras Intermex, S.A. de C.V. ⁽⁸⁾	México	100.0%
Grupo Radiópolis, S.A. de C.V. ⁽⁹⁾	México	100.0%
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. ⁽¹⁰⁾	México	50.0%
Telesistema Mexicano, S.A. de C.V. ⁽¹¹⁾	México	100.0%
Televisa, S.A. de C.V. ⁽¹²⁾	México	100.0%
Televisión Independiente de México, S.A. de C.V. ⁽¹¹⁾	México	100.0%

(1) Porcentaje de participación propiedad de Televisa de manera directa o indirecta a través de otras compañías subsidiarias o afiliadas.

(2) Una de las dos subsidiarias directas con las que llevamos la operación de nuestros negocios del segmento Otros Negocios, sin incluir Internet.

(3) Subsidiaria a través de la cual Televisa posee participación en negocios de televisión por cable e Internet.

(4) Subsidiaria por medio de la cual Televisa opera su negocio de televisión por cable. Para una descripción de la venta por parte de América Móvil del 49% de su participación en este negocio en abril de 2002, referirse a la sección titulada “La Compañía, Descripción del Negocio - Actividad Principal, Televisión por Cable, Sistema de Televisión por Cable en la Ciudad de México”.

(5) Subsidiaria por medio de la cual Televisa tiene participación en asociaciones de DTH, excluyendo Innova.

- (6) Subsidiaria por medio de la cual Televisa opera sus negocios de Publicaciones.
- (7) Una de dos subsidiarias por medio de la cual Televisa posee una participación del 60% en Innova.
- (8) Subsidiaria directa por medio de la cual Televisa opera sus negocios de Distribución de Publicaciones.
- (9) Subsidiaria directa por medio de la cual Televisa posee la mayor parte de su participación en Univision, así como el 50% de participación conjunta en TuTV, LLC.
- (10) Subsidiaria directa por medio de la cual Televisa opera sus negocios de Radio.
- (11) Una de las dos subsidiarias directas por medio de las cuales Televisa maneja su negocio de Transmisiones de Televisión, Programación de Televisión por Paga y Licencias de Programación.
- (12) Subsidiaria indirecta por medio de la cual Televisa maneja su negocio de Transmisiones de Televisión, Programación de Televisión por Paga y Licencias de Programación.

x) DESCRIPCIÓN DE SUS PRINCIPALES ACTIVOS

Instalaciones de Transmisión, Producción y Oficinas

Las propiedades de la Compañía consisten principalmente en instalaciones de transmisión y producción, estaciones fijas y móviles de televisión, estudios, talleres, unidades técnicas de operaciones y oficinas, la mayoría de las cuales están ubicadas en México. La Compañía es propietaria de la mayoría de sus instalaciones y celebra contratos de arrendamiento para algunas oficinas, a través de sus subsidiarias indirectas. Actualmente, no existen gravámenes significativos que afecten los inmuebles propiedad de la Compañía. La Compañía no tiene planes importantes de construir nuevas instalaciones o de ampliar o mejorar sus instalaciones actuales. Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en la zona de Santa Fe, en la Ciudad de México.

Cada una de las estaciones de televisión operadas por la Compañía cuenta con instalaciones de transmisión propias que se encuentran ubicadas en la Ciudad de México, la mayoría de las cuales son propiedad de la Compañía. Las operaciones de producción de televisión se concentran en 2 lugares distintos en la Ciudad de México: 14 estudios en San Angel y 10 estudios en Avenida Chapultepec. La Compañía es dueña de tales estudios. Las estaciones locales de televisión que son cien por ciento propiedad de la Compañía o en las que ésta tiene una participación accionaria mayoritaria, tienen un total de 33 estudios de producción. La Compañía es propietaria de otros activos que se utilizan en sus operaciones, incluyendo un centro de capacitación, estaciones fijas y móviles de televisión, estudios, talleres, instalaciones técnicas y oficinas. A través de un fideicomiso, el cual fue renovado en 1993 por un periodo de 30 años y que puede prorrogarse por periodos adicionales, la Compañía es propietaria del Estadio Azteca, el cual cuenta con capacidad para aproximadamente 105,000 espectadores sentados. En conjunto, estas propiedades, excluyendo el Estadio Azteca, representan aproximadamente 446.5 mil metros cuadrados de espacio, de los cuales más de 325.5 mil metros cuadrados se localizan en la Ciudad de México y sus alrededores.

Los negocios de televisión por cable, radio, editorial y servicios DTH, también se encuentran ubicados en la Ciudad de México. El equipo de transmisión y producción

de las estaciones de radio ubicadas fuera de la Ciudad de México también es propiedad de la Compañía.

La Compañía es propietaria o arrendataria de propiedades en los Estados Unidos, Latinoamérica y España por superficies que exceden los 43 mil metros cuadrados, en relación con las operaciones que realizan en esos lugares. La Compañía es propietaria de algunas de sus instalaciones en el extranjero y celebra contratos de arrendamiento para algunas de dichas propiedades, a través de sus subsidiarias indirectas. La siguiente tabla resume los contratos de arrendamiento de la Compañía en Estados Unidos, América Latina y España:

Rubro de Negocios	Número de Propiedades	Lugar
Televisión y noticias Inmuebles Propios.....	1	San Diego, California
..... Inmuebles Arrendados.....	4	Madrid, España San Diego, California Miami, Florida
..... Editorial Inmuebles propios.....	1	Miami, Florida
..... Inmuebles Arrendados.....	3	Beverly Hills, California Nueva York, Nueva York San Juan, Puerto Rico
..... Editorial y Otras actividades Inmuebles Propios	8	Alicante, Colombia Guayaquil, Ecuador Quito, Ecuador; Buenos Aires, Argentina,
..... Inmuebles Arrendados*	16	Quito, Ecuador Cali, Colombia Bogotá, Colombia Medellín, Colombia Lima, Perú Buenos Aires, Argentina Panamá, Panamá Chacao, Venezuela Santiago, Chile

* No incluye una red de 45 puestos de revistas y agencias de ventas

Satélites

Actualmente, la Compañía utiliza capacidad de transpondedores en cuatro satélites: Satmex 5, que cubre todo México, Estados Unidos, América Latina y el Caribe

(excepto Brasil); el satélite PAS-3R, que cubre todo Norteamérica, Europa Occidental, Latinoamérica y el Caribe; Solidaridad II, que cubre todo México; y el satélite Galaxy IVR, que cubre los Estados Unidos, Canadá y México. Con base en diversas publicaciones, Galaxy IVR ha sufrido daños irreparables y por lo tanto no se puede seguir utilizando. Un reemplazo para Galaxy IVR, el Galaxy 16, estará disponible en los próximos 25 meses. La Compañía utilizó la capacidad de transpondedores en el satélite Telstar 7 desde septiembre de 2000 hasta junio de 2003, cuando comenzó a utilizar la capacidad de los transpondedores del satélite SatMex V. La asociación con Univision, TuTV, utiliza el AMC-1, que cubre México, los Estados Unidos y Canadá. Actualmente, las empresas de Servicios DTH en Latinoamérica están utilizando capacidad de transpondedores en dos satélites: el satélite PAS-6B, para una parte de los Servicios DTH en Colombia y Chile, y el satélite PAS-9 para los Servicios DTH en México. El satélite PAS 9 proporciona cobertura de Centroamérica, México, la parte sur de los Estados Unidos y el Caribe. El PAS-9 se encuentra funcionando y se estima que tiene una vida de 15 años. La Compañía no tiene un plan de reemplazo para el PAS-9. Asimismo y con base en diversos reportes, ciertos sistemas del PAS-6B no pueden seguir siendo utilizados y se estima que el satélite dejará de funcionar en enero de 2008. No hay un reemplazo para este satélite. Para una descripción de las garantías otorgadas por la Compañía con respecto a las obligaciones contraídas por sus empresas de Servicios DTH en relación con el uso de transpondedores, ver la Nota 13 a los estados financieros.

PanAmSat y DirecTV recientemente anunciaron que firmaron acuerdos definitivos para vender PanAmSat a KKR. La Compañía no puede predecir como afectará dicha venta a los contratos que tiene celebrados con PanAmSat.

El 20 de septiembre de 1996, PanAmSat, nuestro principal proveedor de capacidad satelital, convino en proporcionar a la Compañía servicios satelitales a través de tres a cinco transpondedores de banda Ku instalados en el satélite PAS-3R, de los cuales tres pensaban destinarse al envío de señales de televisión a España. Además, la empresa de Servicios DTH de España. De conformidad con el contrato para el uso de transpondedores en el satélite PAS-3R, la Compañía está obligada a efectuar pagos con respecto a cinco transpondedores, a una tarifa anual de U.S.\$3.1 millones de Dólares por transpondedor. Actualmente, la Compañía tiene capacidad disponible en dos transpondedores de 36 Mhz banda C en el satélite Galaxy IVR, que cubre a México, los Estados Unidos y Canadá, debido a un intercambio de tres de los cinco transpondedores de banda Ku en el satélite PAS-3R descrito anteriormente. Por cada uno de los transpondedores de 36 Mhz y banda C, la Compañía paga anualmente una tarifa de aproximadamente U.S.\$3.7 millones de Dólares.

La Compañía considera que con el reciente lanzamiento de varios satélites nacionales e internacionales y el lanzamiento programado de otros satélites en los próximos años, incluyendo los satélites que serán lanzados por PanAmSat, estará en posibilidad de garantizar su acceso a los servicios satelitales para cubrir sus necesidades futuras, aunque no puede asegurarse nada a ese respecto.

Activos Afectados en Garantía

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía tenía vigentes créditos con garantía sobre activos por un monto equivalente de aproximadamente \$55.0 millones de Pesos, en inmuebles (con vencimientos entre 2004 y 2010). Ver Nota 9 a los estados financieros.

Adicionalmente, en relación con la venta de una empresa asociada (PanAmSat) en 1997, la Compañía otorgó una garantía colateral para ciertas obligaciones indemnizatorias, consistente al 31 de diciembre de 2003, de un depósito a corto plazo por U.S.\$13.2 millones de Dólares. Esta garantía colateral será reducida a un monto mínimo una vez concluido el periodo de exigibilidad de dichas obligaciones. Ver Nota 5 a los estados financieros.

Seguros

La Compañía cuenta con pólizas de seguros con cobertura amplia para sus oficinas, equipo y otros activos importantes para sus operaciones. Sujeto a ciertas limitaciones, dichas pólizas cubren la interrupción de operaciones ocasionada por desastres naturales u otros acontecimientos similares.

xi) PROCESOS JUDICIALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

El 21 de junio de 2002, DirecTV, dispuso de la carta de crédito por U.S.\$10.0 millones de Dólares que la Compañía emitió en relación con el contrato de licencia celebrado con DirecTV respecto de la Copa Mundial de Fútbol de 2002 Corea/Japón. DirecTV ha argumentado que la Compañía incumplió ciertas obligaciones en relación con la transmisión de ciertos partidos de la Copa Mundial. Simultáneamente, DirecTV presentó una demanda arbitral por los daños relativos al supuesto incumplimiento por la cantidad adicional de U.S.\$10.0 millones de Dólares. La Compañía considera que no violó el contrato de licencia, y continuará oponiéndose al procedimiento arbitral y a las reclamaciones de DirecTV. Durante el 2002, la Corte de Distrito de los Estados Unidos del Distrito Central de California resolvió que la controversia debía resolverse mediante arbitraje. La Compañía apeló esta resolución ante la Corte de Apelación, apelación que se encuentra pendiente de resolverse. No obstante, la oposición de la Compañía al procedimiento arbitral, ésta ha consentido en participar en dichos procedimientos, bajo protesta, encontrándose dicho procedimiento en la etapa de revelación de pruebas. La Compañía no puede asegurar cuál será el resultado de dicho procedimiento.

En junio de 2003, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público notificó a la Compañía de una reclamación fiscal federal en su contra por aproximadamente \$302.0 millones de Pesos más aproximadamente \$658.7 millones de Pesos de recargos y actualizaciones. La reclamación, que se refiere a un supuesto pasivo de impuesto al activo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1994, fue hecha originalmente por la autoridad fiscal en 1999, pero la misma fue desechada por cuestiones

procedimentales. La Compañía considera que la reclamación carece de sustento, y se encuentra oponiéndose a la misma vigorosamente, sin que pueda asegurarse cual será el resultado de esta disputa.

Existen algunas otras acciones legales y reclamaciones pendientes en contra de la Compañía, relativas al curso normal de sus negocios. La administración de la Compañía no considera que dichos procedimientos sean sustanciales. Ver Nota 13 a los estados financieros.

xii) ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL

En cuanto surta sus efectos la Recapitalización, el capital social autorizado, emitido, suscrito y pagado de la Compañía alcanzará la suma de \$2,524,173,643.26 Pesos (*nominales*), y representado por un total de 369,273,370,401 de acciones, sin expresión de valor nominal. Las acciones representativas del capital social están divididas de la siguiente forma:

- La Serie “A” integrada por hasta 124,736,244,175 acciones ordinarias;
- La Serie “B” integrada por hasta 60,269,682,796 acciones ordinarias;
- La Serie “D” integrada por hasta 92,133,721,715 acciones de voto limitado y de dividendo preferente, emitidas en los términos del artículo Ciento Trece de la Ley General de Sociedades Mercantiles; y
- La Serie “L” integrada por hasta 92,133,721,715 acciones de voto y otros derechos corporativos restringidos.

En la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 1999, así como en las asambleas especiales de titulares de acciones de las Series “D” y “L” celebradas en esa misma fecha, se aprobó la división de acciones (*split*) mediante emisión y entrega de acciones a los accionistas, libres de pago, de diez acciones por cada una de las acciones de las que eran titulares a esa fecha, sin que ello implicara un aumento del capital social.

En la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 19 de octubre de 2000 se aprobaron diversas emisiones y cancelaciones de acciones, cuyo efecto neto fue la cancelación de 137'000,000 millones de acciones de la Serie “A”. Como resultado de ello, en la referida asamblea se aprobó también reducir el capital social en la cantidad de \$23'411,656.00 Pesos (nominales), para pasar de \$1,584'130,606.90 Pesos (nominales) a la suma de \$1,560'718,950.90 Pesos (nominales).

En la asamblea general extraordinaria y ordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2002 se aprobó emitir 430'350,671 acciones de la Serie “A” adicionales, de las cuales 43,117 fueron suscritas y pagadas por accionistas de la Compañía en ejercicio de su derecho de preferencia, quedando el remanente de 430'307,554 en la Tesorería

de la Compañía pendientes de suscripción y pago. Consecuentemente, se aumentó el capital social suscrito y pagado en la cantidad de \$7,368.17 Pesos (nominales), para pasar de \$1,560'718,950.90 Pesos (nominales) a la suma de \$1,560'726,319.07 Pesos (nominales). Ver Nota 13 a los estados financieros.

En la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2003 se aprobó la cancelación de 11'043,904 acciones de la Serie "A", 11'043,904 acciones de la Serie "D" y 11'043,904 acciones de la Serie "L". Como resultado de ello se resolvió la reducción del capital social en la cantidad de \$5'661,808.00 Pesos (nominales).

En la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 23 de diciembre de 2003, se aprobó la cancelación de 20,557,000 acciones Serie "A", 20,557,000 acciones Serie "D" y 20,557,000 acciones Serie "L" representativas del capital social, que la Compañía mantenía en su tesorería como resultado de la compra de 20,557,000 certificados de participación ordinarios emitidos precisamente con base en esas acciones. Asimismo, como resultado de la cancelación de acciones, se aprobó la reducción del capital social de la Compañía en la suma nominal de \$10,538,826.06 Pesos, es decir, una reducción de capital a razón de \$0.1708878737 pesos por cada acción cancelada, así como la consecuente reforma al artículo sexto de los estatutos sociales de la Compañía.

En las asambleas general extraordinaria y especiales de accionistas celebradas el 16 de abril de 2004 se aprobó una división (*split*) de las acciones, mediante la emisión y entrega a los accionistas de 25 (veinticinco) nuevas acciones por cada una de las acciones de las que sean titulares, de la misma clase y serie, así como la creación de una nueva serie de acciones ordinarias, identificada como Serie "B" y el consecuente aumento de capital social. Como consecuencia de dichas resoluciones, se emitieron un total de 236,713,698,975 acciones nuevas, de las cuales 124,736,244,175 acciones correspondieron a la Serie "A", 55,988,727,400 acciones a la Serie "D" y 55,988,727,400 acciones a la Serie "L". Asimismo, se aprobó aumentar el capital social en la cantidad de \$906,113,615.53 pesos, mediante la capitalización de la partida de utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Con objeto de representar el aumento de capital social aprobado, se autorizó la emisión de un total de 132,559'671,426 acciones representativas del capital social de la Compañía, de las cuales 60,269,682,796 correspondieron a la Serie "B", 36,144,994,315 a la Serie "D" y 36,144,994,315 a la Serie "L".

Las acciones liberadas cuya emisión se autorizó en las asambleas a que se refiere el párrafo anterior autorizadas para representar el aumento de capital social aprobado, se distribuyeron entre los accionistas de la Sociedad de la siguiente manera:

- (i) 4 acciones de la Serie "B", 5 acciones de la Serie "D" y 5 acciones de la Serie "L", por cada 25 acciones Serie "A" en circulación, tomando en cuenta la división (*split*) de acciones;

- (ii) 9 acciones de la Serie "B" y 5 acciones de la Serie "D", por cada 25 acciones Serie "D" en circulación, tomando en cuenta la división (*split*) de acciones; y
- (iii) 9 acciones de la Serie "B" y 5 acciones de la Serie "L", por cada 25 acciones Serie "L" en circulación, tomando en cuenta la división (*split*) de acciones.

xiii) DIVIDENDOS

La Compañía no pagó dividendos a sus acciones Serie "A", Serie "L" ni Serie "D" en 1998, 1999, 2000 y 2001. En la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2003 se resolvió aplicar la cantidad de \$550'000,000.00 Pesos al pago de un dividendo en efectivo a los accionistas. Este dividendo consiste de \$0.18936540977 Pesos por CPO, incluyendo el dividendo pagadero a los tenedores de acciones Serie "A" y Serie "L" y el dividendo preferente acumulativo y la prima pagaderos a los tenedores de acciones Serie "D" que ampara cada CPO, así como \$0.5260150265 Pesos por acción a los tenedores de acciones Serie "A" que circulan de forma independiente.

Asimismo, en la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 16 de abril de 2004, se aprobó el pago de un dividendo especial de \$0.87 por CPO, el cual, combinado con el dividendo regular, resultó en un dividendo de \$1.22 por CPO, para un pago total de \$3,850 millones. Este dividendo incluyó el pago a tenedores de Acciones Series "A" y "L", así como el dividendo preferente acumulativo pagadero a los tenedores de acciones Serie "D" que ampara cada CPO y \$0.41 por Acción de la Serie "A" que circulan de forma independiente. El dividendo a que hace referencia el presente párrafo fue pagado el 21 de mayo de 2004.

El monto de cualquier dividendo futuro será propuesto anualmente por el Consejo de Administración de la Compañía, con base en los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía, sus inversiones y otros factores relevantes.

Las decisiones relativas al pago de dividendos y al monto de los mismos están sujetas a la aprobación de la mayoría de los accionistas de la Serie "A", generalmente, por recomendación del Consejo de Administración. Hasta en tanto surta sus efectos la Recapitalización, Grupo Televisión es propietaria de la mayoría de las acciones de la Serie "A", y, mientras lo siga siendo, tendrá, consecuentemente, la capacidad de determinar si han de pagarse dividendos, así como el monto de los mismos. Ver "Administración - Administradores y Accionistas – Accionistas". Por otra parte, parte de los créditos vigentes de la Compañía contienen obligaciones de no hacer que restringen, entre otras cosas, el pago de dividendos sujeto a ciertas condiciones. En cuanto surta efectos la Recapitalización, las decisiones relativas al pago de dividendos y al monto de los mismos están sujetas a la aprobación de la mayoría de los accionistas de la Serie "A" y Serie "B", en el entendido de que en todo caso será requerido el voto de la mayoría de las acciones de la Serie "A".

3) INFORMACIÓN FINANCIERA

a) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

La tabla que se presenta a continuación muestra un resumen de la información financiera consolidada de la Compañía por cada uno de los periodos indicados. Dicha información debe ser considerada y leerse en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía. La información que se incluye a continuación en relación con cada uno de los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se deriva de los estados financieros auditados de la Compañía por dichos años y las notas a los mismos, los cuales se incluyen al final de este documento. La información que se muestra a continuación también debe leerse en conjunto con la sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía.”

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2001	2002	2003
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003) ⁽¹⁾		
Información del Estado de Resultados:			
Ventas netas.....	\$ 21,612	\$ 22,417	\$ 23,563
Utilidad de operación.....	4,512	4,835	6,046
Costo integral de financiamiento – neto ⁽²⁾	454	637	614
Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes ⁽³⁾ ...	597	875	657
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas.....	1,570	(410)	3,540
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas – neto ⁽⁴⁾	15	1,105	(64)
Pérdida acumulada por cambio contable – neto.....	(76)	---	---
Utilidad neta.....	1,479	767	3,597
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas por CPO ⁽⁵⁾ ..	0.54	(0.12)	1.23
Utilidad neta por CPO ⁽⁵⁾	0.51	0.24	1.23
Promedio ponderado de acciones en circulación (en millones) ⁽⁶⁾	8,877	8,854	8,794
Número de acciones en circulación (en millones al final del año).....	8,856	8,848	8,754
Información del Balance General (al final del año):			
Efectivo e inversiones temporales.....	\$ 6,182	\$ 9,136	\$ 12,264
Activo total.....	54,073	58,658	64,759
Porción circulante de deuda a largo plazo ⁽⁷⁾	368	1,289	285
Deuda a largo plazo ⁽⁸⁾	14,090	13,876	14,704
Depósitos y anticipos de clientes.....	11,871	12,220	14,004
Capital social ⁽⁹⁾	7,668	7,662	7,588
Capital contable (incluye interés minoritario).....	20,583	22,172	27,526
Otra Información Financiera:			
Inversiones de capital.....	\$ 1,462	\$ 1,471	\$ 1,065
Otros Datos:			
Participación promedio de audiencia en horario estelar (televisión abierta) ⁽¹⁰⁾	70.5%	72.4%	70.1%
Índice promedio de audiencia en horario estelar (televisión abierta) ⁽¹⁰⁾	39.1	39.6	38.1
Circulación de revistas (millones de ejemplares) ⁽¹¹⁾	132	137	128
Número de empleados (al cierre del año).....	13,700	12,600	12,300
Número de suscriptores de Innova (en miles, al cierre del año) ⁽¹²⁾	716	738	857
Número de suscriptores de Cablevisión (en miles, al cierre del año) ⁽¹³⁾	452	412	364
Número de usuarios registrados en EsMas.com (en miles, al cierre del año) ⁽¹⁴⁾	866	2,514	3,085

Notas a la información financiera consolidada:

- (1) Excepto información por CPO, promedio ponderado de acciones en circulación, número de acciones en circulación, participación promedio de audiencia, índice promedio de audiencia, circulación de revistas, número de empleados, número de suscriptores y número de usuarios registrados.
- (2) Incluye intereses pagados, intereses ganados, utilidad o pérdida en tipo de cambio, resultado por posición monetaria y resultado monetario registrado en la provisión de impuesto sobre la renta diferido. Ver Nota 18 a los estados financieros.
- (3) Ver Nota 19 a los estados financieros.
- (4) Ver Nota 22 a los estados financieros.
- (5) Para un análisis adicional de la utilidad (pérdida) por operaciones continuas por CPO y de la utilidad neta por CPO (así como el importe correspondiente por acción Serie "A" no negociable como unidad de CPO), ver Nota 23 a los estados financieros.
- (6) Al 31 de diciembre de 2003, el capital social suscrito y exhibido de la Compañía se divide en acciones Serie "A", acciones Serie "L" y acciones Serie "D". Al 31 de diciembre de 2003, algunas de las acciones Serie "A", y todas las acciones Serie "L" y Serie "D", cotizaban en el mercado accionario de México en forma de CPOs, cada uno de los cuales está representado por una acción Serie "A", una acción Serie "L" y una acción Serie "D". Asimismo, en el mercado accionario de Estados Unidos cotizan en forma de GDSs, cada uno representado por veinte CPOs. Al 31 de diciembre de 2001 y 2002, habían 2,271,150,000 CPOs autorizados y emitidos, así como al 31 de diciembre de 2003 habían 2,239,549,096 CPOs. Adicionalmente, se tenían acciones Serie "A" no negociables como unidades de CPOs autorizadas y emitidas. Por lo que, al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 el número de acciones Serie "A" fuera del CPO autorizadas y emitidas son: 2,319,550,000, 2,319,593,117 y 2,749,900,671, respectivamente. Ver nota 13 a los estados financieros.
Para efectos de información financiera, bajo los PCGA, el número de CPOs y Acciones autorizadas, emitidas y en circulación, es diferente al número de acciones para efectos legales, ya que, las acciones propias de las subsidiarias y/o los fideicomisos creados para implementar un plan de acciones a ejecutivos y un plan de retención a largo plazo, no están incluidos en el número de acciones emitidas y en circulación para efectos de información financiera. Por lo que, al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, el número de CPOs para efectos de información financiera fue: 2,186,933,525, 2,184,297,425 y 2,152,700,442, respectivamente. Adicionalmente, las acciones Serie "A" no negociables como CPOs, que se tenían al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, para efectos de información financiera, fueron: 2,295,458,982, 2,295,502,099 y 2,295,502,099, respectivamente. Ver Nota 13 a los estados financieros y el "Plan de acciones a ejecutivos".
El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación durante el período de tres años que terminó el 31 de diciembre de 2003, refleja: (i) la recompra por la Compañía de 31,600,100 CPOs en el mercado abierto en 2003 de acuerdo con su programa de recompra; (ii) la adquisición de 21,755,583 CPOs por algunas subsidiarias que al 31 de diciembre de 2003 habían sido fusionadas por Televisa, S.A. de C.V., en 2001, 2002 y 2003 (incluye recompra en el mercado abierto); (iii) la cancelación de 31,600,904 CPOs en 2003; (iv) la emisión de 430,350,671 acciones Serie "A" en 2002 y 2003; (v) la reventa de 5,000,000 de CPOs en 2003, a uno de los participantes del plan de acciones a ejecutivos; y (vi) la adquisición de 430,307,554 acciones Serie "A" para el fideicomiso creado en 2003 para la implementación del plan de retención a largo plazo. Ver Nota 13 a los estados financieros.
- (7) La porción circulante de deuda a largo plazo incluye \$14.0 millones de Pesos y \$7.4 millones de Pesos, de otros documentos por pagar al 31 de diciembre de 2001 y 2002, respectivamente. Ver Nota 8 a los estados financieros.
- (8) La deuda a largo plazo incluye \$6.8 millones de Pesos, de otros documentos por pagar al 31 de diciembre de 2001. Ver Nota 8 a los estados financieros.
- (9) Neto de recompra de acciones al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 de \$248.0 millones de Pesos, \$254.8 millones de Pesos y \$619.7 millones de Pesos, respectivamente.
- (10) "Participación promedio de audiencia en horario estelar" durante un período significa la participación promedio de audiencia diaria en horario estelar a nivel nacional para todas las

cadenas y estaciones de la Compañía durante dicho período, de acuerdo con las cifras publicadas por IBOPE, e "índice promedio de audiencia" durante un período significa el índice promedio diario a nivel nacional de todas las cadenas y estaciones de la Compañía durante dicho período, donde cada punto del índice representa el uno por ciento del total de telehogares, de acuerdo con las cifras publicadas por IBOPE. El término "horario estelar", tal y como se utiliza en este documento, significa de las 16:00 horas a las 23:00 horas, los siete días de la semana y "horario estelar entre semana" significa de las 19:00 horas a las 23:00 horas, de lunes a viernes. Para mayor información sobre la participación de audiencia, los índices de audiencia e IBOPE, ver la sección "La Compañía - Actividad Principal - Televisión - La Industria de la Televisión en México - Índices y Participación de Audiencia."

- (11) Incluye la circulación total de las revistas publicadas por la Compañía tanto en forma independiente como a través de asociaciones y otros convenios. No incluye las revistas distribuidas por cuenta de terceros.
- (12) Innova, el negocio de la Compañía que proporciona servicios de televisión directa al hogar vía satélite en México, inició operaciones el 15 de diciembre de 1996. La información presentada en este renglón representa el número total de suscriptores activos de Innova al final de cada año presentado. Los resultados de operaciones de Innova hasta diciembre de 2000 fueron incluidos en el estado de resultados consolidado de la Compañía en el renglón de "Participación en las pérdidas de afiliadas". Ver la sección "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía – Resultados de Operación." De conformidad con los PCGA, a partir de enero de 2001, la Compañía dejó de reconocer su participación en las pérdidas relativas a su inversión en Innova en su estado de resultados consolidado. Ver Nota 10 a los estados financieros.
- (13) Hasta abril de 2002, nuestro negocio de televisión por cable, Empresas Cablevisión, S.A. de C.V. era operado en conjunto con América Móvil, S.A. de C.V.. América Móvil vendió su 49% de participación en Cablevisión de acuerdo con una oferta efectuada en México el 11 de Abril de 2002. Ver la sección "La Compañía – Descripción del Negocio - Actividad Principal – Televisión por Cable." La información presentada en este renglón representa el número total de suscriptores al paquete de servicio básico de Cablevisión al final de cada año presentado.
- (14) La Compañía lanzó en mayo de 2000 EsMas.com. Desde mayo de 2000, los resultados de operación de EsMas.com han sido incluidos en los resultados de operación del segmento de Otros Negocios. Ver la sección "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía – Resultados de Operación." Para una descripción de EsMas.com, ver la sección "La Compañía – Descripción del Negocio - Actividad Principal - Otros negocios – Internet." La información presentada en este renglón representa el número de usuarios registrados por cada año presentado. El término "usuario registrado" significa un visitante que ha completado un cuestionario que permite al visitante utilizar el servicio de correo electrónico proporcionado por EsMas.com.

b) INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN

El cuadro siguiente presenta información de ventas por línea de negocios:

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2001	2002	2003
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)		
Ventas Netas:			
Televisión Abierta.....	\$ 13,980.1	\$ 14,596.5	\$ 15,387.0
Programación para Televisión Restringida.....	565.2	632.2	699.7
Licencias de Programación.....	1,544.0	1,461.1	1,630.2
Editoriales.....	1,763.2	1,750.1	1,787.8
Distribución de Publicaciones.....	985.9	1,397.2	1,776.2
Televisión por Cable.....	1,189.4	1,152.3	986.5
Radio.....	259.1	194.5	249.3
Otros Negocios.....	1,896.7	1,610.3	1,361.2
Total de Ventas Netas por Segmento.....	<u>\$ 22,183.6</u>	<u>\$ 22,794.2</u>	<u>\$ 23,877.9</u>
Operaciones Intersegmentos.....	(571.5)	(377.6)	(314.7)
Ventas Netas Consolidadas.....	<u>\$ 21,612.1</u>	<u>\$ 22,416.6</u>	<u>\$ 23,563.2</u>

El cuadro siguiente presenta información de ventas por área geográfica por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003:

	Ventas Netas
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de-2003)
2001:	
México	\$ 18,640.4
Otros Países	2,971.7
	<u>\$ 21,612.1</u>
2002:	
México	\$ 18,948.9
Otros Países	3,467.7
	<u>\$ 22,416.6</u>
2003:	
México	\$ 19,461.3
Otros Países	4,101.9
	<u>\$ 23,563.2</u>

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

c) INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES

Deuda

La siguiente tabla describe la deuda vigente de la Compañía al 31 de diciembre de 2003, (i) sobre una base histórica real y (ii) ajustada para reflejar: (a) un préstamo a largo plazo en mayo de 2004, cuyo vencimiento es en 2009, y (b) el prepago en mayo de 2004 de un préstamo a largo plazo por 100.0 millones de Dólares, cuyo vencimiento original era en 2005 y 2006, como si estas transacciones se hubieran realizado en diciembre de 2003. La información de la siguiente tabla está presentada en millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003:

Descripción de la Deuda	Deuda Vigente		Tasa de Interés	Moneda	Fecha de Vencimiento
	31 de diciembre de 2003 Actual	Proforma			
Deuda a Largo Plazo					
Documentos por pagar Serie B	\$ 60	\$ 60	11.88%	Dólares	2006
Documentos por pagar 8.625%	2,245	2,245	8.625%	Dólares	2005
Documentos por pagar 8.0%	3,368	3,368	8.0%	Dólares	2011
Documentos por pagar 8.5%	3,368	3,368	8.5%	Dólares	2032
Pagarés denominados en UDIs	3,640	3,640	8.15%	UDIs	2007
U.S.\$100.0 millones de Dólares a 5 años	1,123	-	Libor +0.875%	Dólares	2005-2006
Banamex	114	114	TIIE+0.45%	Pesos	2004
Banamex	800	800	8.925%	Pesos	2004-2008
Banamex	-	1,162	9.70%	Pesos	2009
Serfin	160	160	TIIE+0.30%	Pesos	2006
Otra deuda	111	111	3.80%	Varios	2004-2010
Total deuda	14,989	15,028	---	---	9.10
Menos:					
Vencimiento a corto plazo	285	285	---	varios	Diciembre 2004
Vencimiento a largo plazo	<u>\$ 14,704</u>	<u>\$ 14,743</u>			

Para una mayor descripción de la deuda consolidada de la Compañía, pendiente de pago al 31 de diciembre de 2003, ver Nota 9 a los estados financieros.

Intereses Pagados

	31 de diciembre de ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
	2001	2002	2003
Intereses pagados en Dólares.....	U.S.\$ 59.7	U.S.\$ 76.2	U.S.\$70.2
Intereses capitalizados bajo las obligaciones descontadas...	1.5	-	-
Importes pagados por piramidación de impuestos	1.5	3.9	3.4
Total de intereses pagados en Dólares.....	<u>U.S.\$ 62.7</u>	<u>U.S.\$ 80.1</u>	<u>U.S.\$73.6</u>
Total de intereses pagados en Dólares equivalentes a Pesos	\$ 645.2	\$ 829.4	\$ 812.1
Intereses pagados en Pesos.....	500.9	399.1	424.3
Actualización de los documentos denominados en UDIs.....	177.8	197.1	139.3
Total de intereses pagados ⁽³⁾	<u>\$ 1,323.9</u>	<u>\$ 1,425.6</u>	<u>\$ 1,375.7</u>

- (1) Cifras en millones de Dólares y millones de Pesos, los cuales fueron convertidos al tipo de cambio de cuando fueron reconocidos, y después actualizados al 31 de diciembre de 2003.
- (2) Los intereses pagados en estos periodos, incluyen cantidades efectivamente pagadas en Dólares como resultado de lo establecido en los contratos.
- (3) El total de los intereses pagados excluyen el efecto de la política de capitalización y cobertura en intereses.

Garantías

La Compañía garantiza, de manera proporcional y de acuerdo con su tenencia accionaria respectiva, los compromisos mínimos de sus asociaciones de DTH en relación con el uso de transpondedores, tanto por los de PanAmSat como por los de terceros, por periodos de hasta 15 años. El monto de los compromisos de dichas garantías es de aproximadamente U.S.\$187.9 millones de Dólares al 31 de diciembre de 2003, que incluye U.S.\$143.8 millones de Dólares de Innova y U.S.\$44.1 millones de Dólares de MCOP. Adicionalmente, la Compañía ha garantizado obligaciones de TechCo que provee de servicios técnicos a las plataformas de DTH de Latinoamérica, en la que la Compañía tiene un 30% de participación y de ciertas partes relacionadas por contratos de arrendamiento financiero, por una cantidad total aproximada de U.S.\$15.8 millones de Dólares. Para una descripción de éstas y otras garantías, compromisos y contingencias, ver Notas 10 y 12 a los estados financieros.

Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales

Las obligaciones contractuales y compromisos comerciales de la Compañía consisten principalmente de deuda a largo plazo, como fue descrito anteriormente, compromisos por el uso de transpondedores satelitales relacionados con nuestros negocios conjuntos de Servicios DTH, como fue descrito en “La Compañía — Descripción del Negocio — Asociaciones en Empresas de Servicios DTH,” y obligaciones por derechos de transmisión.

Obligaciones Contractuales en el Balance General

La siguiente tabla muestra obligaciones contractuales incluidas en el balance general al 31 de diciembre de 2003:

	Vencimientos por periodo				
	Total	Menos de 12 meses del 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2004	12-36 meses del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2006	36-60 meses del 1 de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2008	Más de 60 meses siguientes al 31 de diciembre de 2008
	(miles de Dólares)				
Deuda a largo plazo ⁽¹⁾	U.S.\$1,335,360	U.S.\$ 25,407	U.S.\$ 338,707	U.S.\$368,672	U.S.\$602,574
Empresas conjuntas de Servicios DTH ⁽²⁾	115,279	11,169	25,876	21,164	57,070
Derechos de transmisión ⁽³⁾	114,181	69,875	13,510	30,796	--
Total de obligaciones contractuales.....	<u>U.S.\$1,564,820</u>	<u>U.S.\$106,451</u>	<u>U.S.\$ 378,093</u>	<u>U.S.\$420,632</u>	<u>U.S.\$659,644</u>

- (1) Ver "Información Financiera — Informe de Créditos Relevantes — Deuda" y Nota 8 a los estados financieros.
- (2) Este pasivo surge de manera proporcional y de acuerdo a la tenencia accionaria de la Compañía, de los compromisos por la utilización de transpondedores satelitales en Innova y en MCOP. Ver "La Compañía — Descripción del negocio — Asociaciones en Empresas de Servicios DTH."
- (3) Este pasivo se refiere a las obligaciones de la Compañía, por derechos de transmisión relacionadas con programación adquirida de productores, proveedores o de eventos especiales, que son registradas en nuestro balance general consolidado como proveedores (pasivo a corto plazo) y otros pasivos a largo plazo.

Obligaciones Contractuales no incluidas en el Balance General

La siguiente tabla muestra las obligaciones contractuales no incluidas en el balance general al 31 de diciembre de 2003:

	Vencimientos por periodo				
	Total	Menos de 12 meses del 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2004	12-36 meses del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2006	36-60 meses del 1 de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2008	Más de 60 meses siguientes al 31 de diciembre de 2008
	(miles de Dólares)				
Empresas conjuntas de Servicios DTH ⁽¹⁾	U.S.\$ 17,000	U.S.\$ 17,000	U.S.\$ ---	U.S.\$ ---	U.S.\$ ---
Compromisos de capital ⁽²⁾	34,481	34,481	---	---	---
Arrendamientos financieros ⁽³⁾	15,812	5,947	6,688	3,177	---
Garantías ⁽⁴⁾	13,200	---	13,200	---	---
Otros ⁽⁵⁾	42,600	15,500	27,100	---	---
Total de obligaciones contractuales.....	<u>U.S.\$ 123,093</u>	<u>U.S.\$ 72,928</u>	<u>U.S.\$ 46,988</u>	<u>U.S.\$ 3,177</u>	<u>U.S.\$ ---</u>

- (1) La Compañía tiene el compromiso de efectuar aportaciones de capital para el año 2004 en las empresas conjuntas de Servicios DTH en Latinoamérica (excluyendo a México) por U.S.\$17 millones de Dólares.
- (2) Los compromisos de la Compañía para la adquisición de activos fijos incluyen U.S.\$15,143 miles de Dólares, para la adquisición de equipo técnico de televisión.
- (3) La Compañía ha garantizado las obligaciones de ciertos arrendamientos financieros relacionados con instalaciones técnicas de Servicios DTH.
- (4) En relación a la disposición de la inversión en PanAmSat en 1997, la Compañía ha otorgado una garantía colateral en relación con ciertas obligaciones indemnizatorias. Esta garantía colateral será reducida a un monto no significativo una vez concluido el periodo de exigibilidad de dichas obligaciones. El acuerdo de garantía colateral terminará en aproximadamente cuatro años. Ver nota 5 de los estados financieros.
- (5) En septiembre de 2001, la Compañía acordó la creación de una empresa conjunta al 50/50 con Endemol, empresa internacional dedicada al desarrollo y producción de contenidos con sede en Holanda, para producir y desarrollar contenidos para Televisión e Internet. A este respecto, al 31 de diciembre de 2003, la Compañía se obligó a adquirir programación de Endemol, con base en la asociación, por un monto de hasta U.S.\$40.6 millones de Dólares en un periodo que termina en 2006.

**d) COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN
Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

A menos que se indique de otra manera, los siguientes comentarios deben ser considerados en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía incluidos en este documento. Dichos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los PCGA. Toda la información financiera se presenta en Pesos constantes al 31 de diciembre de 2003, a menos que se indique de otra manera.

Los PCGA requieren que los estados financieros reconozcan los efectos de la inflación. Las cifras referidas en todos los periodos cubiertos por los estados financieros están expresadas en Pesos constantes con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003, aplicando el factor derivado del INPC, excepto los estados financieros de las subsidiarias extranjeras, que están reexpresados a la tasa de inflación del país de origen y posteriormente se convierten aplicando el tipo de cambio a la fecha de los estados financieros, o bien, se determina un factor común de reexpresión para subsidiarias mexicanas y extranjeras, el cual resultó muy parecido al INPC. Consecuentemente, las variaciones porcentuales analizadas a continuación se presentan en términos reales ajustados por los efectos de la inflación (excepto aquellas en que expresamente se señale que se presentan en términos nominales), permitiendo así efectuar comparaciones de periodo a periodo.

Los estados financieros y la información abajo descrita, (salvo que se indique lo contrario) reflejan los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía y sus subsidiarias consolidadas, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003.

Efectos de la Devaluación e Inflación

La siguiente tabla muestra los principales indicadores que afectan la información financiera presentada, para los periodos indicados:

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Porcentaje de Depreciación (Apreciación) del Peso contra el Dólar ⁽¹⁾ ..	(4.5)%	14.0%	7.3%
Porcentaje de Inflación en México ⁽²⁾	4.4%	5.7%	4.0%
Porcentaje de Inflación en los Estados Unidos.....	1.6%	2.4%	1.9%
Producto Interno Bruto en México ⁽³⁾	(0.1)%	0.7%	1.3%

- (1) Basado en la variación en el tipo de cambio interbancario al final de cada año, los cuales fueron: \$9.610 por Dólar al 31 de diciembre de 2000; \$9.178 Pesos por Dólar al 31 de diciembre de 2001; \$10.464 por Dólar al 31 de diciembre de 2002 y \$11.225 por Dólar al 31 de diciembre de 2003.
- (2) Basado en los cambios al INPC con respecto al año anterior, reportados por Banco de México los cuales fueron 93.248 en 2000; 97.354 en 2001; 102.904 en 2002 y 106.996 en 2003.
- (3) Reportado por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), la información de 2001, 2002 y 2003 es estimada según INEGI.

La condición general de la economía de México, el impacto de la depreciación del Peso con respecto al Dólar, la inflación y las altas tasas de interés han afectado adversamente en el pasado y pueden afectar adversamente en el futuro los resultados de operación de la Compañía, como se describe a continuación:

Ingresos por Publicidad y otros Ingresos

La inflación en México afecta desfavorablemente a los consumidores. Consecuentemente, los clientes de la Compañía compran menos publicidad, lo cual reduce los ingresos de la Compañía por este concepto; asimismo, los consumidores pueden reducir su gasto en otros productos y servicios de la Compañía, incluyendo los servicios de Televisión Restringida.

Ingresos, Costos y Gastos de Operación Denominados en Dólares

La Compañía tiene importantes costos y gastos de operación denominados en Dólares, los cuales se derivan principalmente de sus operaciones en los Estados Unidos, la programación producida en el extranjero, el costo de materiales (incluyendo papel) y servicios relacionados con la publicación de revistas, la renta de transpondedores satelitales, gastos de corresponsalías en el extranjero, las refacciones, el mantenimiento de equipo técnico y las regalías a terceros.. La siguiente tabla muestra las ventas y los costos y gastos de operación de la Compañía denominados en Dólares de los Estados Unidos por los años 2001, 2002 y 2003

Años terminados el 31 de diciembre de

	2001	2002	2003
	(millones de Dólares)		
Ventas netas.....	\$ 427	\$ 434	\$ 414
Costos y gastos de operación.....	377	404	417

En 2001 y 2002, las ventas en Dólares de la Compañía fueron superiores a los costos y gastos denominados en esa moneda. Sin embargo, en 2003 los costos y gastos de la Compañía denominados en Dólares excedieron y se estima que podrán seguir excediendo en el futuro a los ingresos denominados en esa moneda, por lo que la Compañía seguirá siendo vulnerable a posibles devaluaciones del Peso mexicano, que incrementen el valor equivalente en Pesos de los costos y gastos denominados en Dólares americanos.

Depreciación y Amortización

La Compañía reexpresa sus activos no monetarios de México y el extranjero para reconocer los efectos de inflación. La reexpresión de estos activos en periodos de alta inflación, así como la devaluación del Peso mexicano con respecto al Dólar americano, incrementa el valor registrado de estos activos los cuales a su vez incrementan el gasto por depreciación.

Costo Integral de Financiamiento

La devaluación del Peso mexicano con respecto al Dólar americano genera pérdidas cambiarias relativas a los pasivos netos denominados en moneda extranjera, e incrementa los Pesos equivalentes de los intereses pagados sobre la deuda denominada en moneda extranjera. Las pérdidas cambiarias y el incremento en intereses pagados aumentan el costo integral de financiamiento.

Para reducir la exposición a estos efectos, la Compañía ha contratado, y continuará contratando, instrumentos financieros adicionales para cubrirse contra devaluaciones del Peso mexicano. La decisión de contratar instrumentos financieros para protección contra estos efectos, no asegura la disponibilidad o los términos de estos instrumentos. Ver la sección “Factores de Riesgo” y “ – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital - Información sobre Riesgos de Mercado”.

Para una descripción del refinanciamiento de la deuda de la Compañía durante el año 2000, así como la deuda contratada por la Compañía en el año 2001, ver “Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital – Refinanciamiento y Deuda”.

i) RESULTADOS DE OPERACIÓN

Resumen de Resultados por Segmento de Negocio

Las siguientes tablas presentan las ventas netas y utilidad (pérdida) de operación antes de depreciación y amortización por cada uno de los segmentos de negocio de la Compañía y los gastos corporativos no asignados en 2001, 2002 y 2003. La información por segmentos de la Compañía por los años 2001 y 2002 fue preparada de acuerdo a la Norma internacional de Contabilidad No. 14 “Reporte por Segmentos” (NIC 14), la cual fue aplicable a las compañías mexicanas en dichos años bajo la adopción del Boletín A-8. A partir de 2003, la Compañía adoptó los lineamientos del Boletín B-5 “Información Financiera por Segmentos” emitido por el IMCP, los cuales son similares a los aplicados previamente bajo la adopción de la NIC 14. Estas normas requieren de la revisión de la estructura interna organizacional y del sistema de reportes para identificar los segmentos de negocio de la Compañía. En adopción a estas normas las operaciones de la Compañía se clasifican en ocho segmentos de negocio: Televisión Abierta, Programación para Televisión Restringida, Licencias de Programación, Editoriales, Distribución de Publicaciones, Televisión por Cable, Radio y Otros Negocios. (Ver Nota 25 a los estados financieros). Los resultados del segmento de Discos, el cual fue vendido por la Compañía a Univision en abril de 2002, han sido reclasificados como Operaciones Discontinuas. (Ver –Operaciones Discontinuas y Nota 22 a los estados financieros)

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2001	2002	2003
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003) ^{(1) (2)}		
Ventas Netas:			
Televisión Abierta.....	\$ 13,980.1	\$ 14,596.5	\$ 15,387.0
Programación para Televisión Restringida.....	565.2	632.2	699.7
Licencias de Programación.....	1,544.0	1,461.1	1,630.2
Editoriales	1,763.2	1,750.1	1,787.8
Distribución de Publicaciones.....	985.9	1,397.2	1,776.2
Televisión por Cable.....	1,189.4	1,152.3	986.5
Radio ⁽³⁾	259.1	194.5	249.3
Otros Negocios.....	1,896.7	1,610.3	1,361.2
Total de Ventas Netas por Segmento.....	<u>\$ 22,183.6</u>	<u>\$ 22,794.2</u>	<u>\$ 23,877.9</u>
Operaciones Intersegmentos.....	(571.5)	(377.6)	(314.7)
Ventas Netas Consolidadas.....	<u>\$ 21,612.1</u>	<u>\$ 22,416.6</u>	<u>\$ 23,563.2</u>

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2001	2002	2003
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003) ^{(1) (2)}		
Utilidad (Pérdida) de Operación antes de Depreciación y Amortización:			
Televisión Abierta ⁽⁴⁾	\$ 5,305.4	\$ 5,700.4	\$ 6,540.2
Programación para Televisión Restringida ⁽⁵⁾	44.1	107.4	154.3
Licencias de Programación.....	334.8	238.6	498.1
Editoriales.....	307.0	281.9	346.2
Distribución de Publicaciones.....	22.4	15.5	8.6
Televisión por Cable.....	364.1	337.3	301.4
Radio ⁽³⁾	7.0	(30.5)	22.5
Otros Negocios.....	(316.2)	(158.8)	(150.8)
Utilidad de Operación por Segmento antes de Depreciación y Amortización.....	<u>\$ 6,068.6</u>	<u>\$ 6,491.8</u>	<u>\$ 7,720.5</u>
Gastos Corporativos ⁽⁶⁾	(148.6)	(149.2)	(149.3)
Utilidad de Operación Consolidada antes de Depreciación y Amortización.....	<u>\$ 5,920.0</u>	<u>\$ 6,342.6</u>	<u>\$ 7,571.2</u>

- (1) Algunas de las cifras de estas tablas varían con relación a la Nota 25 a los estados financieros, debido a diferencias en el redondeo.
- (2) El total de Ventas Netas por Segmento, las Ventas Netas Consolidadas, la Utilidad de Operación por Segmento antes de Depreciación y Amortización y la Utilidad de Operación Consolidada antes de Depreciación y Amortización, no incluyen los resultados de operación del segmento de Discos, el cual fue vendido a Univision en abril de 2002. De acuerdo con los PCGA, los resultados del segmento de Discos al 31 de diciembre de 2001 y por los periodos anteriores y subsecuentes, han sido reclasificados como Operaciones Discontinuas. Ver “– Operaciones Discontinuas” y Nota 22 a los estados financieros.
- (3) En octubre de 2001, la Compañía llegó a un acuerdo definitivo con Grupo Prisa, uno de los líderes de comunicación de habla hispana para formar una alianza en México. Con base en este acuerdo, Grupo Prisa adquirió el 50% del capital neutro de Sistema Radiópolis, la subsidiaria del segmento de Radio de la Compañía por un monto de U.S.\$50.0 millones de Dólares y una contribución adicional de capital de U.S.\$10.0 millones de Dólares. De acuerdo con los PCGA, la Compañía seguirá consolidando el 100% de los resultados de esta subsidiaria debido a que aún posee el 100% de las acciones con derecho a voto, correspondiente al 50% del capital social de Sistema

Radiópolis y subsidiarias. Ver “– Descripción del Negocio – Actividad Principal – Radio” e “–Interés Minoritario”.

- (4) Incluye los costos fijos relacionados con la producción de *ECO* por \$111.9 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. La Compañía suspendió la producción de *ECO* en abril de 2001. Ver “–Televisión Abierta”.
- (5) Hasta abril de 2001, incluye costos de producción y programación y otros costos directos de operación de *ECO*. Ver “–Televisión Abierta” y “–Programación para Televisión Restringida”.
- (6) La Utilidad (Pérdida) de Operación antes de Depreciación y Amortización y la Utilidad de Operación por Segmento antes de Depreciación y Amortización, no reflejan en ninguno de los periodos presentados los gastos corporativos no asignados. La Utilidad de Operación Consolidada antes de Depreciación y Amortización refleja los gastos corporativos no asignados por todos los periodos presentados. Ver Nota 25 a los estados financieros.

Estacionalidad

Los resultados de operación de la Compañía son cíclicos. La Compañía genera un porcentaje considerablemente alto de las ventas netas, durante el cuarto trimestre del año debido a las fiestas decembrinas. Por ejemplo, en 2001, 2002 y 2003, la Compañía reconoció el 28.8%, 29.5% y 29.8% respectivamente, de estas ventas netas en el cuarto trimestre del año. En contraste, la Compañía incurre sus costos en una forma más proporcional a lo largo de todo el año, y por lo general, no varían en relación directa con las ventas de publicidad.

La siguiente tabla muestra las ventas netas de la Compañía por segmentos de negocio como porcentaje del total de ventas netas por segmento:

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2001	2002	2003
Ventas Netas: ⁽¹⁾			
Televisión Abierta.....	63.0%	64.0%	64.4%
Programación para Televisión Restringida.....	2.5	2.8	2.9
Licencias de Programación.....	7.0	6.4	6.8
Editoriales.....	7.9	7.7	7.5
Distribución de Publicaciones.....	4.4	6.1	7.5
Televisión por Cable.....	5.4	5.1	4.1
Radio ⁽²⁾	1.2	0.8	1.1
Otros Negocios.....	8.6	7.1	5.7
Total de Ventas Netas por Segmento.....	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
Operación Intersegmentos.....	<u>(2.6)</u>	<u>(1.7)</u>	<u>(1.3)</u>
Ventas Netas Consolidadas.....	<u>97.4%</u>	<u>98.3%</u>	<u>98.7%</u>

(1) Algunas de las cifras de esta tabla varían con relación a la Nota 25 a los estados financieros, debido a diferencias en el redondeo.

(2) Ver nota 3 al pie de las tablas del apartado “–Resumen de Resultados por Segmento de Negocio.”

La siguiente tabla muestra la información del resultado de operación de la Compañía como porcentaje de las ventas netas: ⁽¹⁾

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2001	2002	2003

Costo de Ventas.....	58.2%	57.6%	54.7%
Gastos de Venta.....	7.6	7.8	7.2
Gastos de Administración.....	6.8	6.3	6.0
Resultado de Operación antes de Depreciación y Amortización.....	27.4	28.3	32.1
	100.0%	100.0%	100.0%

(1) Algunas de las cifras de estas tablas varían con relación a la Nota 25 a los estados financieros, debido a diferencias en el redondeo.

Análisis Comparativo de los Resultados de Operación Consolidados Por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2003, 2002, y 2001

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de la Compañía aumentaron \$1,146.6 millones de pesos, o 5.1%, llegando a \$23,563.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$22,416.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento refleja el aumento en las ventas netas de los segmentos de Televisión Abierta, Licencias de Programación, Programación para Televisión Restringida, Editoriales, Distribución de Publicaciones y Radio. Este incremento fue parcialmente compensado por una disminución en las ventas netas de los segmentos de Televisión por Cable y Otros Negocios.

El costo de ventas de la Compañía disminuyó en \$22.8 millones de pesos, o 0.2%, llegando a \$12,889.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$12,911.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este decremento refleja menores costos en los segmentos de Televisión Abierta, Licencias de Programación, Editoriales, Televisión por Cable, Radio y Otros Negocios. Estos decrementos fueron parcialmente compensados por mayores costos en los segmentos de Distribución de Publicaciones y Programación para Televisión Restringida.

Los gastos de venta disminuyeron en \$59.7 millones de pesos, o 3.4%, llegando a \$1,692.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$1,752.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este decremento refleja menores gastos de venta en los segmentos de Programación para Televisión Restringida, Licencias de Programación, Televisión por Cable y Otros Negocios. Este decremento fue parcialmente compensado por mayores gastos de venta en los segmentos de Televisión Abierta, Editoriales, Distribución de Publicaciones y Radio.

Los gastos de administración se incrementaron en \$0.5 millones de pesos, llegando a \$1,410.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$1,409.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento marginal se originó principalmente en los segmentos de Televisión Abierta, Programación para Televisión Restringida y Distribución de Publicaciones, este incremento fue parcialmente compensado por una disminución en

los gastos de administración de los segmentos de Licencias de Programación, Editoriales, Televisión por Cable, Radio y Otros Negocios, principalmente por la disminución en el costo de personal debido a la reducción de la planta laboral, así como a una disminución en otros gastos de oficina como resultado del programa de reducción de costos y gastos de la Compañía.

Por lo mencionado anteriormente, la utilidad de operación antes de depreciación y amortización se incrementó en \$1,228.6 millones de pesos, ó 19.4%, llegando a \$7,571.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$6,342.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

2002 Comparado con 2001. Las ventas netas de la Compañía aumentaron \$804.5 millones de Pesos, o 3.7%, llegando a \$22,416.6 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, en comparación con \$21,612.1 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este incremento fue originado por mayores ventas en el segmento de Televisión Abierta, debido a los altos ratings y participación en la audiencia a través del año, ingresos por la transmisión del Mundial de Fútbol 2002 celebrado en Corea-Japón y al incremento del 19.5% en las ventas de televisoras locales, principalmente a través del Canal 4; asimismo se obtuvieron mayores ingresos en el segmento de Distribución de Publicaciones, derivados de la adquisición de la plataforma de distribución de publicaciones en Chile y mayores ventas en el segmento de Programación para Televisión Restringida. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores ventas en los segmentos de Otros Negocios, Licencias de Programación, Radio, Televisión por Cable y Editoriales.

El costo de ventas de la Compañía se incrementó en \$336.4 millones de Pesos, o 2.7%, llegando a \$12,911.9 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$12,575.5 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. El incremento se deriva de mayores costos en los segmentos de Televisión Abierta, por la transmisión del Mundial de Fútbol; en Distribución de Publicaciones por la adquisición de la plataforma de distribución en Chile; así como mayores costos en los segmentos de Televisión por Cable y Editoriales. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores costos en los segmentos de Otros Negocios, Licencias de Programación, Radio y Programación para Televisión Restringida.

Los gastos de venta se incrementaron en \$115.9 millones de Pesos, o 7.1%, llegando a \$1,752.6 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, en comparación con \$1,636.7 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este incremento fue originado en el segmento de Distribución de Publicaciones, Televisión Abierta, Programación para Televisión Restringida, Editorial y Licencias de Programación. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores gastos de venta en los segmentos de Televisión por Cable, Radio y Otros Negocios.

Los gastos de administración, incluyendo gastos corporativos, disminuyeron en \$70.4 millones de Pesos, o 4.8%, llegando a \$1,409.5 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$1,479.9 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este decremento se originó principalmente por la disminución en el costo de personal debido a la reducción de la planta laboral, en los segmentos de Editoriales, Radio y Otros Negocios, principalmente en Internet; así como en Televisión Abierta y Licencias de Programación; estos decrementos fueron parcialmente compensados por mayores gastos de administración en los segmentos de Distribución de Publicaciones y Televisión por Cable.

Por lo mencionado anteriormente, la utilidad de operación antes de depreciación y amortización de la Compañía aumentó en \$422.6 millones de Pesos, o 7.1%, llegando a \$6,342.6 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$5,920.0 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001.

Televisión Abierta

Las ventas netas de Televisión Abierta se derivan principalmente de la venta de tiempo publicitario en las cadenas nacionales de televisión, canales 2, 4, 5 y 9 y estaciones locales incluyendo una estación localizada en la frontera con Estados Unidos. La contribución de las ventas netas de las estaciones locales de provincia, a las ventas netas de Televisión Abierta fue de 13.2% en 2003, 12.5% en 2002 y 10.9% en 2001. Ningún anunciante en Televisión Abierta registró más del 10% de la venta de publicidad de Televisión Abierta en estos periodos.

La Compañía vendió un total de 1,660, 1,336 y 1,340 horas de tiempo publicitario en sus cuatro cadenas, durante sus transmisiones en el horario "Prime Time" en 2003, 2002 y 2001, respectivamente, mientras que desde el inicio hasta el cierre de las transmisiones vendió 3,491, 2,555 y 2,144 horas de tiempo publicitario por los periodos mencionados. El tiempo publicitario que no es vendido a los clientes, excluyendo el tiempo de transmisión que está a disposición del Gobierno Mexicano por requisitos legales, se utiliza para promover los programas, servicios y productos de la Compañía y aquellos negocios en los que ha hecho inversiones.

Descripción del Plan de Comercialización. El plan de comercialización comprende tres formatos a elegir por los anunciantes: Plan de pago anticipado, compromiso anual documentado y compra libre. A los anunciantes que optan por el plan de pago anticipado o compromiso anual documentado se les fija la tarifa de publicidad para el siguiente año o trimestre. Aquellos anunciantes que eligen el plan de pago anticipado realizan un depósito anual adelantado en efectivo o en documentos, con lo cual obtienen la tarifa más baja para sus espacios publicitarios y tienen asimismo, preferencia tanto para elegir horario, como para anunciarse en eventos especiales. Los anunciantes bajo compromiso anual documentado establecen su convenio publicitario por un año o trimestre, sin la obligación de hacer pagos

adelantados y con ello tendrán la segunda prioridad en lo que se refiere a la elección de horarios en programación regular y especial. Los anunciantes que optan por la compra libre están sujetos a incrementos de tarifas y a la disponibilidad de espacios publicitarios. La Compañía ya no otorga bonificaciones en tiempos publicitarios como lo hacía bajo la estructura del Plan Francés, sin embargo ofrece descuentos a los anunciantes que eligen el plan de pago anticipado y el compromiso anual documentado con base en el crecimiento de su volumen contratado.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la compañía había recibido \$12,354.9 millones de Pesos (nominales) y \$11,304.7 millones de Pesos (nominales) de depósitos de publicidad para 2004 y 2003, representando U.S.\$1,100.7 y U.S.\$1.080.3 millones de Dólares al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2003 y 2002. Los depósitos recibidos al 31 de diciembre de 2003 representan un incremento nominal del 9.3% o un 5.1% en términos reales, comparado con el año anterior, y los depósitos de publicidad recibidos al 31 de diciembre de 2002 representaron un incremento nominal aproximado de un 7.9% en relación con el año anterior.

Aproximadamente el 62.0%, el 62.6% y el 60.6% de los depósitos recibidos al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 fueron documentados a corto plazo, los cuales no generan intereses y el remanente consistió en depósitos en efectivo. El promedio de vencimiento de estos documentos fue de 3.3 meses por los recibidos hasta el 31 de diciembre de 2003, 3.5 meses por los recibidos hasta el 31 de diciembre de 2002 y de 4.0 meses por los recibidos hasta el 31 de diciembre de 2001.

Debido a la adopción de su plan de comercialización, la Compañía reestructuró su fuerza de ventas, lo cual dio como resultado que los otros segmentos de la Compañía que venden publicidad, específicamente, Programación para Televisión Restringida, Editoriales, Televisión por Cable y Radio cuenten actualmente con su propia fuerza de ventas, la cual vende publicidad en el formato de compra libre principalmente.

2003 Comparado con 2002. Las ventas de Televisión Abierta incrementaron en \$790.5 millones de pesos, o 5.4%, llegando a \$15,387.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$14,596.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento se atribuye principalmente a cuatro factores: i) las ventas originadas por las campañas publicitarias asociadas con las elecciones federales en México; ii) al incremento de 11.5% en las ventas de televisoras locales, principalmente a través del Canal 4TV; iii) mayor tiempo publicitario comercializado a nuestros clientes habituales; y iv) al éxito de *reality shows*, principalmente Big Brother. Sin considerar los ingresos no recurrentes relacionados con la publicidad de campañas políticas en 2003 y la transmisión del Mundial de Fútbol Soccer en 2002, las ventas netas de Televisión Abierta hubieran tenido un incremento de \$501.0 millones de pesos, o 3.5%, llegando a \$14,719.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$14,218.5 millones de pesos a la misma fecha de 2002.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Televisión Abierta incrementó en \$839.8 millones de pesos, o 14.7%, llegando a \$6,540.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 comparado con \$5,700.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este aumento se debió principalmente al incremento en ventas netas y al decremento en costo de ventas, por la transmisión del Mundial de Fútbol Soccer en 2002; parcialmente compensado con un incremento en gastos de venta por mayores comisiones y gastos de promoción. Sin considerar los resultados de la publicidad de campañas políticas en 2003 y la transmisión del Mundial de Fútbol Soccer en 2002, la utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Televisión Abierta hubiera incrementado en \$368.3 millones de pesos o el 6.7%, para llegar a \$5,872.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$5,504.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

2002 Comparado con 2001. Las ventas de Televisión Abierta incrementaron en \$616.4 millones de Pesos, o 4.4%, llegando a \$14,596.5 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$13,980.1 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este incremento fue principalmente originado por los ingresos derivados de la transmisión del Mundial de Fútbol celebrado en Corea-Japón, así como por el incremento de 19.5% en las ventas de las televisoras locales, principalmente a través del Canal 4. Sin considerar las ventas derivadas de la transmisión del Mundial de Fútbol, los ingresos del segmento de Televisión Abierta hubieran incrementado 1.7% en el año terminado el 31 de diciembre de 2002 contra el mismo periodo de 2001.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Televisión Abierta aumentó en \$395.0 millones de Pesos, o 7.4%, llegando a \$5,700.4 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 comparado con \$5,305.4 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este incremento fue originado por mayores ventas, parcialmente compensado por los costos asociados con la transmisión del Mundial de Fútbol y por un incremento en los gastos de venta derivado de mayor provisión para cuentas incobrables. Sin considerar la transmisión del Mundial de Fútbol, la utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Televisión Abierta hubiera incrementado \$199.0 millones de Pesos, o 3.8%.

Después de la suspensión de operaciones de ECO en abril de 2001, los costos fijos relativos a los estudios de producción y equipo técnico, que ascendieron a \$111.9 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001, se reflejan en los resultados del segmento de Televisión Abierta. Los costos de programación relativos a esta producción continúan reflejándose en los resultados del segmento de Programación para Televisión Restringida hasta el mes de abril de 2001.

Programación para Televisión Restringida

Las ventas de este segmento se derivan principalmente, de contratos de licencia de venta de señales con programación producida por la Compañía o por terceras partes,

la cual se vende a proveedores de servicios de televisión restringida en América Latina, los Estados Unidos y Europa, así como a otros sistemas de cable en México y a los sistemas de televisión satelital directa al hogar, en los cuales la Compañía tiene participación. En adición, este segmento tiene ingresos de publicidad proveniente de anunciantes de los sistemas de cable en México, los cuales se obtienen bajo contratos de compra libre y de forma independiente a las ventas de publicidad del segmento de Televisión Abierta.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Programación para Televisión Restringida aumentaron \$67.5 millones de pesos, ó 10.7%, para llegar a \$699.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$632.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento se debió principalmente a mayores ventas de señales a distribuidores de televisión de paga, como resultado del incremento en sus bases de suscriptores así como por la publicidad vendida en México, estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores ventas de señales a distribuidores de televisión de paga en América Latina y España.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Programación para Televisión Restringida aumentó en \$46.9 millones de pesos, o el 43.7%, para llegar a \$154.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$107.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento refleja principalmente un aumento en las ventas netas y un decremento en los gastos de operación por menores comisiones pagadas, derivado de la reestructuración del programa de comisiones, parcialmente compensado por un incremento en los costos de señales adquiridas a terceros.

2002 Comparado con 2001. Las ventas netas de Programación para Televisión Restringida aumentaron \$67.0 millones de Pesos, o el 11.9%, para llegar a \$632.2 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$565.2 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este incremento se debió principalmente a mayores ventas de señales a distribuidores de televisión de paga en México, como resultado del incremento en sus bases de suscriptores, parcialmente compensado por menores ingresos de señales vendidas a sistemas de televisión de paga en América Latina y España, así como a menores ventas de publicidad.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Programación para Televisión Restringida aumentó en \$63.3 millones de Pesos, o 143.5%, para llegar a \$107.4 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, en comparación con \$44.1 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Esta variación fue originada principalmente por el incremento en ventas, así como por menores costos asociados con la producción de ECO en 2001. Lo anterior fue parcialmente compensado por un incremento en los gastos de operación relacionados con la provisión de cuentas de cobro dudoso por las operaciones en América Latina.

Licencias de Programación

La Compañía vende derechos de programación de los programas que produce y transmite en México, principalmente telenovelas y programas unitarios. Las ventas de derechos se realizan básicamente en los Estados Unidos a la cadena Univision, así como en países latinoamericanos, de Europa y del Medio Oriente. Aproximadamente, el 50.8%, 55.3% y 65.6% de las ventas netas en este segmento en 2001, 2002 y 2003, respectivamente, correspondieron a ventas a Univision. Los ingresos obtenidos por derechos vendidos a Univision ascendieron U.S.\$75.6 millones de Dólares en 2001, U.S.\$77.7 millones de Dólares en 2002 y U.S.\$96.1 millones de Dólares en 2003. A partir de 2003, la Compañía recibe de Univision un 12% adicional de regalías por los ingresos por tiempo comercializado en la cadena Telefutura, sujeto a ciertos ajustes. Ver “La Compañía – Descripción del Negocio – Actividad Principal – Univision.”

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Licencias de Programación incrementaron en \$169.1 millones de pesos, o el 11.6%, para llegar a \$1,630.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$1,461.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento se debió principalmente a mayores ingresos por regalías derivados del contrato de venta de programación celebrado con Univision por un importe de U.S. \$96.1 millones de dólares por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con U.S. \$77.7 millones de dólares por el mismo periodo de 2002; así como por el efecto en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores ventas de programación en América Latina y Europa.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Licencias de Programación incrementó en \$259.5 millones de pesos, o 108.8%, llegando a \$498.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$238.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento fue originado por el aumento en las ventas netas y una disminución en el costo de ventas y gastos de operación, debido al decremento en la provisión para cuentas de cobro dudoso.

2002 Comparado con 2001. Las ventas netas de Licencias de Programación disminuyeron en \$82.9 millones de Pesos, o 5.4%, para llegar a \$1,461.1 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$1,544.0 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este decremento se debió principalmente a la disminución en ventas de exportación de programas a América Latina, debido a la difícil situación económica que prevaleció en 2002 en esta zona, así como disminución en programas exportados a Europa. Estos decrementos fueron parcialmente compensados por mayores ventas de exportación de programas a Asia y África.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Licencias de Programación disminuyó \$96.2 millones de Pesos, o 28.7%, llegando a \$238.6 millones

de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$334.8 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este decremento se debió principalmente al decremento en ventas netas y a un incremento en los gastos de venta originado por una mayor provisión de cuentas de cobro dudoso relacionadas con las operaciones de América Latina y fue parcialmente compensado por una disminución en el costo de ventas, por una reducción en costos de producción, distribución y doblaje de nuestros programas, así como por una disminución en gastos de administración.

Editoriales

Las ventas de Editoriales se derivan principalmente de la venta de páginas de publicidad en las revistas, así como de la venta de las revistas a distribuidores. A partir de la adopción del Plan de Comercialización, el segmento de Editoriales vende su publicidad en forma independiente de los otros segmentos de la Compañía. Las tarifas de publicidad se basan en el título de la revista y en el lugar donde aparecerán los anuncios en la revista.

El porcentaje de las ventas netas de Editoriales derivado de ventas de publicidad fue de 42.4% en 2003, 42.8% en 2002 y 42.8% en 2001. El remanente de las ventas netas de Editoriales en cada periodo presentado consistió en ingresos por ventas de revistas a distribuidores.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Editoriales incrementaron en \$37.7 millones de pesos, o 2.2%, llegando a \$1,787.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$1,750.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento obedece a mayores ingresos por venta de revistas en México, derivado de un incremento en el precio promedio de ejemplares, así como por el incremento en el volumen de páginas de publicidad vendidas en los mercados nacional y del extranjero, así como por el efecto en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores ingresos de circulación de revistas vendidas en el extranjero.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Editoriales incrementó en \$64.3 millones de pesos, o 22.8%, llegando a \$346.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$281.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento fue originado por el aumento en las ventas netas y una disminución en el costo de ventas, derivado de una reducción en el margen de devolución de revistas en México así como por la optimización en el tiraje de revistas en los mercados nacional y extranjero. Este incremento fue parcialmente compensado por un aumento marginal en gastos de operación.

2002 Comparado con 2001. Las ventas netas de Editoriales disminuyeron \$13.1 millones de Pesos, o 0.7%, llegando a \$1,750.1 millones de Pesos por el año terminado

el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$1,763.2 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este decremento fue originado principalmente por la disminución en el número de revistas vendidas en México y en el extranjero, así como una reducción en las páginas de publicidad vendidas en el mercado internacional. Estos decrementos fueron parcialmente compensados por un incremento en el volumen de páginas de publicidad vendidas en el mercado nacional, debido al lanzamiento de nuevas revistas y por el efecto en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Editoriales disminuyó en \$25.1 millones de Pesos, o el 8.2%, llegando a \$281.9 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$307.0 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Esta disminución se debió principalmente al decremento en las ventas netas y a un incremento en gastos de venta y costo de ventas, parcialmente compensado por una reducción en gastos de administración.

Distribución de Publicaciones

Los ingresos de Distribución de Publicaciones, se derivan principalmente de la distribución de revistas publicadas por la Compañía, y a través de asociaciones, licencias y otros arreglos con editores independientes. Del volumen total de distribución de revistas aproximadamente 63.7% en 2003, 64.2% en 2002 y 59.9% en 2001 fue editado por el segmento Editorial.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Distribución de Publicaciones incrementaron en \$379.0 millones de pesos, o 27.1%, llegando a \$1,776.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$1,397.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este aumento fue originado principalmente por el incremento de las ventas del extranjero por la integración de los ingresos provenientes de la plataforma adquirida en Chile en mayo de 2002, así como por el efecto en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera y por el incremento de los ingresos de distribución de revistas editadas por la Compañía y vendidas en México; estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución en los ingresos de distribución de revistas editadas por terceros y vendidas en México. Considerando las ventas de la compañía adquirida en Chile en el periodo enero-abril de 2002, las ventas netas de Distribución de Publicaciones hubieran tenido un incremento de 8.5%.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Distribución de Publicaciones disminuyó en \$6.9 millones de pesos o 44.5%, para llegar a \$8.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$15.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Esta variación refleja principalmente el aumento en los costos de venta y gastos de operación debido a la adquisición de la plataforma de distribución en Chile y a la provisión en la estimación para cuentas de cobro dudoso; parcialmente compensados

por el incremento en ventas netas. Incluyendo las operaciones de la compañía adquirida en Chile en el periodo enero-abril de 2002, la utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Distribución de Publicaciones hubiera disminuido \$13.2 millones de pesos o 60.6%, llegando a \$8.6 millones de pesos al 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$21.8 millones de pesos a la misma fecha de 2002.

2002 Comparado con 2001. Las ventas netas de Distribución de Publicaciones se incrementaron en \$411.3 millones de Pesos, o 41.7%, llegando a \$1,397.2 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$985.9 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este incremento fue originado por la integración de los ingresos provenientes de la plataforma de distribución adquirida en Chile en el segundo trimestre de 2002, y por la depreciación del Peso en las ventas denominadas en moneda extranjera. Excluyendo en 2002 las ventas de la compañía adquirida en Chile, las ventas netas de Distribución de Publicaciones hubieran disminuido 9.7%.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Distribución de Publicaciones disminuyó en \$6.9 millones de Pesos, o 30.8%, para llegar a \$15.5 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$22.4 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este decremento refleja principalmente mayores costo de ventas y gastos de operación, parcialmente compensado con el incremento en las ventas netas; lo anterior derivado de la adquisición de la plataforma de distribución en Chile. Sin considerar esta adquisición, la utilidad de operación antes de depreciación y amortización hubiera disminuido \$18.4 millones de Pesos o el 82.1%, para llegar a \$4.0 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, en comparación con \$22.4 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001.

Televisión por Cable

Los ingresos de Televisión por Cable se derivan del cobro de cuotas a suscriptores, cargos de instalación y de ventas de publicidad local y nacional. A partir de enero de 2002 y hasta octubre de 2003, este segmento fue sujeto del impuesto especial del 10% a servicios de televisión restringida. En enero de 2002 Cablevisión incrementó su tarifa mensual de servicio básico de \$199.00 Pesos a \$245.00 Pesos con el propósito de hacer frente a esta carga impositiva así como por el incremento a 49 canales para el paquete básico. A partir de la adopción del plan de comercialización en el cuarto trimestre de 1998, el segmento de Televisión por Cable vende su publicidad en forma independiente del segmento de Televisión Abierta, con base en compra libre. Las tarifas de publicidad se basan en el día y la hora en que la publicidad es transmitida, así como el tipo de programación. Las tarifas de suscripción son incrementadas periódicamente, con base en la inflación y el efecto esperado del crecimiento en la base de suscriptores.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Televisión por Cable disminuyeron \$165.8 millones de pesos o 14.4%, llegando a \$986.5 millones de pesos

por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$1,152.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este decremento se debió a la disminución en la base de suscriptores llegando a más de 364,000 suscriptores al 31 de diciembre de 2003, de los cuales más de 60,000 corresponden al servicio digital, en comparación con los más de 412,000 suscriptores que se tenían al 31 de diciembre de 2002 y de los cuales aproximadamente 65,000 correspondían al servicio digital, así como a un decremento en las ventas de publicidad. A partir de noviembre de 2003 Cablevisión inició un proyecto para digitalizar sus servicios gradualmente en un periodo de dos años.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Televisión por Cable decreció en \$35.9 millones de pesos, o 10.6%, alcanzando \$301.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$337.3 millones de pesos obtenidos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este decremento refleja principalmente la disminución en las ventas netas y fue parcialmente compensado por una disminución en el costo de ventas y gastos de operación.

2002 Comparado con 2001. Las ventas netas de Televisión por Cable disminuyeron en \$37.1 millones de Pesos, o 3.1%, alcanzando \$1,152.3 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$1,189.4 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este decremento se debió principalmente a tres factores: i) durante 2002, la Compañía estuvo obligada al pago del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, a la tasa del 10% de los ingresos de televisión restringida; ii) a la disminución en la base de suscriptores en 2002 comparado con el año anterior y iii) a la disminución en los ingresos de publicidad. Esta disminución en las ventas de Televisión por Cable fue parcialmente compensada por el aumento generalizado en las tarifas del servicio básico de 23.1% y del servicio digital de 10.3%, así como por el incremento en los ingresos de los servicios de acceso a internet vía cable módem.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Televisión por Cable disminuyó en \$26.8 millones de Pesos, o 7.4%, alcanzando \$337.3 millones de Pesos por el año terminado el 31 diciembre de 2002 en comparación con \$364.1 millones de Pesos obtenidos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este decremento refleja principalmente la disminución en las ventas netas y un incremento en los costos de señales. Este decremento fue parcialmente compensado por menores gastos de venta con relación a menores costos de mercadotecnia.

Radio

Las ventas de Radio se generan principalmente por ventas de tiempo publicitario. El segmento de Radio vende su publicidad en forma independiente del segmento de Televisión Abierta con base en la compra libre. Las tarifas de publicidad se basan en el día, hora y tipo de programación durante las cuales es transmitida.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Radio aumentaron en \$54.8 millones de pesos, o 28.2%, alcanzando \$249.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$194.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento refleja principalmente mayores ventas de tiempo publicitario particularmente en programas de noticias y de eventos deportivos debido a su nueva programación y a las campañas publicitarias de los partidos políticos.

El resultado de operación antes de depreciación y amortización de Radio aumentó \$53.0 millones de pesos o 173.8%, llegando a una utilidad de \$22.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 comparada con una pérdida de \$30.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este aumento se debió al incremento en las ventas netas y a una disminución en el costo de ventas y fue parcialmente compensado por un incremento en gastos de operación.

2002 Comparado con 2001. Las ventas netas de Radio disminuyeron en \$64.6 millones de Pesos, o 24.9%, alcanzando \$194.5 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$259.1 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Esta disminución se debió principalmente a la reducción en el tiempo de publicidad comercializado, como consecuencia de la difícil situación económica que afectó a la industria de la radio en el país durante el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

El resultado de operación antes de depreciación y amortización de Radio disminuyó en \$37.5 millones de Pesos, o 535.7%, llegando a una pérdida de \$30.5 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con una utilidad de \$7.0 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este decremento fue originado por la reducción en ventas netas y parcialmente compensado por disminución en el costo de ventas y gastos de operación, debido a menores costos de personal y comisiones pagadas.

Otros Negocios

El segmento Otros Negocios de la Compañía incluye la promoción de espectáculos deportivos y eventos especiales en México, el servicio de mensajes electrónicos personalizados (paging), servicios de doblaje, distribución de películas de largometraje y un portal de Internet.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Otros Negocios disminuyeron en \$249.1 millones de pesos o 15.5% llegando a \$1,361.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$1,610.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este decremento se debió principalmente a la disminución en los ingresos obtenidos en los negocios de mensajes electrónicos personalizados, distribución de películas, doblaje, el cual dejó de operar en noviembre de 2003, y promoción de eventos. Este decremento fue parcialmente

compensado por un aumento en las ventas relacionadas con eventos deportivos y el negocio de internet.

La pérdida de operación antes de depreciación y amortización de Otros Negocios disminuyó \$8.0 millones de pesos, o 5.0%, llegando a \$150.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$158.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este decremento refleja la disminución en el costo de ventas y gastos de operación, principalmente en los negocios de mensajes electrónicos personalizados y de promoción de eventos, parcialmente compensado por la disminución en las ventas netas.

2002 Comparado con 2001. Las ventas netas disminuyeron \$286.4 millones de Pesos o 15.1% llegando a \$1,610.3 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$1,896.7 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este decremento fue originado por menores ventas en el negocio de mensajes electrónicos personalizados, en los ingresos por espectáculos de En Vivo, ya que esta operación fue suspendida en abril de 2002; y una disminución en las ventas de EsMas, nuestro portal de internet. El decremento en ventas fue parcialmente compensado por mayores ingresos en la celebración de eventos deportivos y en la distribución de películas cinematográficas.

La pérdida de operación antes de depreciación y amortización de Otros Negocios disminuyó \$157.4 millones de Pesos, o 49.8%, llegando a \$158.8 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$316.2 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este decremento se deriva de la disminución en el costo de personal y gastos de promoción en los negocios de internet y de mensajes electrónicos personalizados, parcialmente compensado por la disminución en las ventas netas.

Depreciación y amortización

2003 Comparado con 2002. El gasto por depreciación y amortización incrementó en \$18.0 millones de Pesos, o 1.2%, para llegar a \$1,525.3 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$1,507.3 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento refleja un mayor gasto de depreciación y amortización en los segmentos de Televisión por Cable, Distribución de Publicaciones y en el negocio de Internet.

2002 Comparado con 2001. El gasto por depreciación y amortización incrementó en \$99.5 millones de Pesos, o 7.1%, para llegar a \$1,507.3 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, en comparación con \$1,407.8 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este incremento refleja principalmente la depreciación y amortización en los segmentos de Televisión Abierta,

Televisión por Cable y por la amortización de gastos relacionados con el negocio de Internet.

Costo Integral de Financiamiento

En periodos de altas tasas de inflación y fluctuaciones cambiarias, el costo integral de financiamiento puede llegar a tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía. De acuerdo con los PCGA, las empresas deben reconocer en el estado de resultados todos los efectos financieros que produce la inflación en la operación y financiamiento de la empresa. Bajo el rubro de costo integral de financiamiento se incluyen:

- Intereses ganados.
- Intereses pagados (Incluye la actualización por inflación de la deuda denominada en UDIs con vencimiento en 2007).
- Ganancias o pérdidas cambiarias relacionadas con activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera.
- Resultado monetario del ejercicio que se deriva de los activos y pasivos monetarios.

En la medida en que la Compañía tenga pasivos monetarios que excedan sus activos monetarios en un periodo con inflación, la Compañía generará una ganancia monetaria.

Las ganancias o pérdidas cambiarias de la Compañía se afectan por la tenencia de activos y pasivos denominados en moneda extranjera. La Compañía reconoce una ganancia o pérdida cambiaria si el tipo de cambio del Peso fluctúa con relación a la moneda en la cual los activos o pasivos monetarios están denominados.

2003 Comparado con 2002. El gasto atribuible al costo integral de financiamiento disminuyó \$23.0 millones de pesos, ó 3.6%, llegando a \$614.4 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$637.4 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Esta variación refleja: (a) un decremento de \$332.0 millones de pesos como resultado de una pérdida en cambios en moneda extranjera, debido principalmente a una depreciación del peso frente al dólar de 7.3% durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con una depreciación del peso frente al dólar de 14.0% durante el año terminado el 31 de diciembre de 2002; (b) un incremento de \$36.8 millones de pesos en intereses ganados, como resultado principalmente de un mayor monto promedio de inversiones temporales de la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002, parcialmente compensado por la disminución de las tasas de interés aplicables a las inversiones temporales durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con

el año terminado el 31 de diciembre de 2002, así como por una disminución en intereses ganados provenientes de Innova durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002, como resultado de la capitalización total de los préstamos a largo plazo a Innova en septiembre de 2003, por aproximadamente \$2,600.0 millones de pesos, otorgados por la Compañía en años anteriores; y (c) una disminución de \$50.0 millones de pesos en intereses pagados, debido principalmente a una reducción en la actualización de UDIs como resultado de menor inflación durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 (3.98%) en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002 (5.70%), así como por un incremento en la ganancia neta relacionada con contratos vigentes de swaps de tasas de interés durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

Estas variaciones favorables fueron parcialmente compensados por: (a) un decremento de \$357.8 millones de pesos en la cobertura cambiaria favorable en la pérdida cambiaria incurrida durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002, en relación con los Documentos por pagar a largo plazo por U.S.\$600.0 millones de dólares con vencimiento en 2011 y 2032, cuyo monto principal está cubierto con la inversión neta en Univision desde marzo de 2002; y (b) un incremento de \$38.0 millones de pesos en la pérdida por posición monetaria, como resultado principalmente de una mayor posición monetaria de activo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

2002 Comparado con 2001. El gasto atribuible al costo integral de financiamiento aumentó \$183.1 millones de pesos, ó 40.3% a \$637.4 millones de pesos por el año terminado al 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$454.3 millones de pesos por el año terminado al 31 de diciembre de 2001. Este incremento refleja: (a) un aumento de \$756.9 millones de pesos en la pérdida cambiaria neta, debido principalmente a una depreciación del peso frente al dólar de 14.0% durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002 en comparación con una apreciación del peso frente al dólar de 4.5% durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2001, así como por un incremento en la posición en moneda extranjera de pasivo neto de la Compañía durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2001; (b) una disminución de \$404.3 millones de pesos en intereses ganados, principalmente como resultado de la reducción de tasas de interés durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2001, la cual fue parcialmente compensada por un mayor monto promedio de inversiones temporales durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002 en comparación con el mismo periodo de 2001; (c) un incremento de \$100.8 millones de pesos en intereses pagados, principalmente como resultado de un mayor nivel de deuda durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002 en comparación con los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2001, parcialmente compensado por una reducción en las tasas de interés atribuibles a ciertos documentos por pagar de la Compañía

durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2001; y (d) un incremento de \$19.3 millones de pesos en la deuda a largo plazo denominada en UDIs de la Compañía debido al incremento inflacionario medido por el valor de la UDI durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002 en comparación con el mismo periodo terminado el 31 de diciembre de 2001.

Estos incrementos en el costo integral de financiamiento fueron parcialmente compensados por: (a) una disminución de \$826.8 millones de pesos en la pérdida cambiaria incurrida en relación con los Documentos por pagar a largo plazo por U.S.\$600 millones de dólares con vencimiento en 2011 y 2032, cuyo monto principal está cubierto con la inversión neta en Univision a partir del 1° de marzo de 2002; (b) un decremento de \$110.4 millones de pesos en la pérdida relacionada con contratos de cobertura cambiaria los cuales se liquidaron en el cuarto trimestre de 2001; (c) un decremento de \$142.6 millones de pesos en la pérdida por posición monetaria como resultado de una menor posición monetaria de activo neto durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2002 en comparación con el mismo periodo de 2001, parcialmente compensado por mayor inflación en México durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2002 (5.7%) en comparación con los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2001 (4.4%), y (d) una ganancia de \$18.4 millones de pesos relacionada con contratos vigentes de swaps de tasas de interés negociados durante el cuarto trimestre de 2002.

Partidas Especiales

2003 Comparado con 2002. Las partidas especiales disminuyeron \$218.1 millones de pesos, ó 24.9%, a \$657.2 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$875.3 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este decremento refleja principalmente: i) una partida especial por un monto de \$338.3 millones de pesos reconocida en el año terminado el 31 de diciembre de 2002 debido a la cancelación de las cartas de exclusividad de jugadores de fútbol; ii) una partida especial por un monto de \$169.9 millones de pesos reconocida en el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en relación a la utilización de una carta de crédito a favor de DirecTV por ciertos acuerdos relacionados con los derechos de transmisión del Mundial de Fútbol de 2002; y iii) una reducción en cargos de reestructuración por recortes de personal durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Estos decrementos fueron parcialmente compensados por una partida especial por un monto de \$284.2 millones de pesos reconocida en el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en relación con el pago anticipado de algunas prestaciones a ciertos trabajadores sindicalizados de la Compañía, como parte de las medidas continuas de reducción de costos de la Compañía; así como por una partida especial por un monto de \$164.6 millones de pesos reconocida en el año terminado el 31 de diciembre de 2003, para reconocer la eventual disposición de ciertos activos de larga duración y costos

asociados con el negocio de la Compañía de envío de mensajes electrónicos personalizados, como resultado de la evaluación de la recuperabilidad de los activos.

2002 Comparado con 2001. Las partidas especiales aumentaron \$278.1 millones de pesos ó 46.6% a \$875.3 millones de pesos por el año terminado al 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$597.2 millones de pesos por el año terminado al 31 de diciembre de 2001. Este incremento refleja principalmente un cargo no recurrente por un monto de \$338.3 millones de pesos en relación con la cancelación de las cartas de exclusividad de jugadores de fútbol, así como un cargo no recurrente por un monto de \$169.9 millones de pesos, relacionado con la utilización de una carta de crédito a favor de DirecTV por ciertos acuerdos relacionados con los derechos de transmisión del Mundial de Fútbol de 2002, cuyo monto está en disputa por las dos partes. Este incremento fue parcialmente compensado por una reducción en cargos de reestructuración por recortes de personal durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2001.

En respuesta a la desaceleración de la economía mexicana a principios de 2001, la Compañía estableció nuevas iniciativas para la reducción de costos y gastos. Estas medidas incluyeron el estricto control de costos y la baja de activos no estratégicos, en particular dentro del segmento de Televisión Abierta y reducciones adicionales en el número de empleados eventuales. Como resultado de estas iniciativas, la Compañía cesó la producción de ECO en abril de 2001 y llevó a cabo una reducción adicional en su fuerza de trabajo por 684 empleados de planta y 66 trabajadores independientes.

Otros Gastos – Neto

2003 Comparado con 2002. Otros gastos-neto disminuyeron \$1,675.6 millones de pesos, ó 75.5%, a \$543.3 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$2,218.9 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este decremento refleja principalmente un decremento en la cancelación de crédito mercantil por \$995.2 millones en el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002, así como por una utilidad en la disposición de activos por \$445.8 millones, en relación con el intercambio de las acciones remanentes del capital social de la asociación de DTH de la Compañía en España durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003.

Otros gastos-neto durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2003 refleja principalmente cargos no recurrentes, que no significaron un desembolso de efectivo, en relación con la amortización del crédito mercantil por un monto de \$460.7 millones de pesos, la cancelación del crédito mercantil pendiente de amortizar por un monto de \$112.1 millones de pesos, una utilidad neta en la disposición de ciertas inversiones por un monto de \$395.4 millones de pesos, así como el pago de servicios profesionales, donativos y una pérdida neta en la disposición de activos no circulantes por un monto total de \$425.7 millones de pesos.

2002 Comparado con 2001. Otros gastos-neto aumentaron \$1,496.8 millones de pesos a \$2,218.9 millones de pesos por el año terminado al 31 de diciembre de 2002 en comparación con un gasto de \$722.1 millones de pesos por el año terminado al 31 de diciembre de 2001. Este aumento refleja un incremento en la amortización del crédito mercantil de \$244.6 millones de pesos, como resultado de la adquisición de acciones de Univision en diciembre de 2001 y abril de 2002; un incremento de \$877.6 millones de pesos en la cancelación de crédito mercantil pendiente de amortizar, como resultado de la evaluación de la recuperabilidad de ciertos activos de larga duración de la Compañía; y un incremento de \$344.0 millones de pesos en la pérdida en relación con ciertas disposiciones de inversiones de la Compañía durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002 en comparación con una ganancia durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2001, que incluye principalmente la ganancia proveniente de la venta del interés del 50% de las operaciones de Radio de la Compañía, mediante acciones de inversión neutra en octubre de 2001.

Otros gastos-neto durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002 refleja principalmente cargos no recurrentes, que no significaron un desembolso de efectivo, en relación con la amortización del crédito mercantil por un monto de \$455.2 millones de pesos y la cancelación del crédito mercantil pendiente de amortizar por un monto de \$1,109.4 millones de pesos; así como por el pago de servicios profesionales, donativos y una pérdida neta en la disposición de ciertas inversiones y activos no circulantes por un monto total de \$403.9 millones de pesos.

Impuesto Sobre la Renta, Impuesto al Activo y Participación de los Trabajadores en las Utilidades

2003 Comparado con 2002. La tasa efectiva del impuesto sobre la renta e impuesto al activo disminuyó en el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002, principalmente como resultado del uso de pérdidas fiscales acumuladas en 2003 en comparación con 2002, parcialmente compensado por un incremento en el impuesto al activo, como resultado de una mayor base gravable de activos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002, así como por un incremento en pago de impuestos en el extranjero en 2003 en comparación con 2002.

2002 Comparado con 2001. El impuesto sobre la renta, el impuesto al activo y la participación de los trabajadores en la utilidad disminuyeron \$282.9 millones de pesos a \$311.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con la provisión de impuestos de \$594.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este decremento refleja principalmente un beneficio de impuesto sobre la renta derivado de una reducción anual en la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las empresas mexicanas a partir de 2003 y hasta

2005 en que la tasa será del 32%, de conformidad con la Ley del Impuesto sobre la Renta. La provisión del impuesto sobre la renta refleja principalmente el efecto de reconocer el impuesto al activo (impuesto mínimo alternativo) en lugar del impuesto sobre la renta para propósitos de consolidación fiscal en México por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, así como impuestos sobre la renta atribuible a subsidiarias extranjeras de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2002

La tasa del impuesto sobre la renta para personas morales en México fue del 35% en 2001 y 2002 y del 34% en 2003, la tasa del impuesto al activo fue de 1.8% en 2001, 2002 y 2003. De acuerdo a las recientes modificaciones a la Ley del Impuesto Sobre la Renta, a partir de 1 de enero de 2002, la tasa del impuesto sobre la renta para personas morales en México, disminuirá del 35% actual al 32% esta disminución se llevará a cabo gradualmente en un periodo de tres años empezando en enero de 2003. Como resultado de estas disposiciones la Compañía espera que nuestro pasivo de impuesto diferido disminuirá en 2002. La Compañía y sus subsidiarias que causan el impuesto al activo, pueden acreditar éste individualmente contra el impuesto sobre la renta a pagar por cada una de ellas. Los impuestos sobre la renta y al activo de operaciones continuas, como porcentaje de la utilidad contable antes de provisiones, fueron el 16.9% en 2003, 27.8% en 2002 y 20.8% en 2001.

Para una descripción y análisis de las principales diferencias entre el resultado contable y el fiscal, así como de las pérdidas fiscales consolidadas y no consolidadas en 2003, 2002 y 2001. Ver- Nota 21 a los estados financieros.

La legislación mexicana obliga a todas las empresas a pagar a sus empleados, además de sus salarios, una participación en las utilidades del año, equivalente al 10% de la utilidad fiscal. La Compañía ha convenido en pagar anualmente un bono especial a sus empleados por concepto de la participación de las utilidades a los trabajadores. Si el importe a pagar por este bono especial es superior a la participación de las utilidades a los trabajadores, el remanente se registra dentro de los rubros de costo de ventas y gastos de operación. En 2003, 2002 y 2001, se registró un importe de aproximadamente de \$31.8 millones de Pesos, \$72.4 millones de Pesos y \$84.0 millones de Pesos, respectivamente, como bono especial.

Participación en los Resultados de Inversiones

En este rubro se muestra la participación de los resultados y activos “netos” de las empresas en las que la Compañía mantiene intereses y que no se consolidan por no tener el control. En 2003, 2002 y 2001 este rubro muestra lo siguiente:

- Inversiones en servicios de televisión DTH en México y otros países de Latino América; e
- Inversiones en Univision.

2003 Comparado con 2002. La participación en los resultados de afiliadas aumentó \$1,230.1 millones de pesos a una utilidad de \$28.3 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con una pérdida de \$1,201.8 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento refleja principalmente un decremento en la participación de las pérdidas de Innova en el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el 31 de diciembre de 2002; una disminución en la posición pasiva de la Compañía en MCOP, como resultado de la reducción en la vida estimada de los transpondedores satelitales rentados y garantizados por la Compañía; así como por un incremento en la participación en las utilidades de Univision. Estas variaciones favorables fueron parcialmente compensadas por un incremento en las pérdidas de la asociación DTH, TechCo Partners por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

2002 Comparado con 2001. La participación en los resultados de afiliadas aumentó \$628.0 millones de Pesos a una pérdida de \$1,201.8 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, en comparación con una pérdida de \$573.8 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Este incremento refleja principalmente el reconocimiento de las pérdidas adicionales en la asociación de DTH de la Compañía en México, Innova, y en la asociación de DTH de la Compañía con operaciones en Colombia y Chile, MCOP, como se describe en los siguientes párrafos. Este incremento fue ligeramente compensado por el incremento de la participación en las utilidades en relación con la inversión de la Compañía en Univision.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2003, la inversión de la Compañía en Innova ha estado representada por una posición neta de pasivo en el balance de la Compañía. Esta posición neta de pasivo se deriva de las pérdidas reconocidas por la Compañía en exceso de sus contribuciones de capital y préstamos de largo plazo a Innova, sin exceder el monto de la deuda a largo plazo de esta asociación por concepto de arrendamiento financiero de transpondedores garantizada por la Compañía. Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002, la Compañía reconoció pérdidas adicionales en Innova, que se relacionan principalmente con un fondeo adicional a Innova otorgado por la Compañía durante el primer trimestre de 2002, así como al incremento de la deuda a largo plazo de Innova garantizada por la Compañía, como resultado de la depreciación del peso frente al dólar durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la inversión de la Compañía en Innova representa una posición neta de pasivo de \$881.0 millones de Pesos y \$886.9 millones de Pesos respectivamente.

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2003, la inversión de la Compañía en MCOP ha estado representada por una posición neta de pasivo en el balance de la Compañía. Esta posición neta de pasivo se deriva de las pérdidas reconocidas por la Compañía en exceso de sus contribuciones de capital a MCOP, sin exceder el monto de la deuda a largo plazo de esta asociación por concepto de arrendamiento financiero de transpondedores garantizada por la Compañía. Durante

el cuarto trimestre de 2002, como resultado de la difícil situación de esta asociación en América Latina, la Compañía reconoció pérdidas adicionales por un monto de \$483.5 millones de Pesos, para cubrir la deuda total a largo plazo de esta asociación por concepto de arrendamiento financiero de transpondedores garantizada por la Compañía. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la inversión de la Compañía en MCOP representa una posición neta de pasivo de \$413.0 millones de Pesos y \$ 823.7 millones de Pesos respectivamente.

En 2001, la Compañía dejó de reconocer pérdidas adicionales en la plataforma de DTH en México debido principalmente a que el pasivo reconocido hasta la fecha representa pérdidas en exceso tanto de la deuda a largo plazo por arrendamiento financiero de transpondedores incurrida por esta asociación garantizada por la Compañía, como de los compromisos de la Compañía para fondear esta asociación en México.

En la medida que la Compañía proporcione fondos adicionales a Innova en exceso de su actual posición pasiva, tendría que reconocer la participación en sus pérdidas hasta absorber dichos excesos. Adicionalmente, en el caso de que Innova generara una utilidad neta en el futuro, la Compañía no podrá reconocer la participación en dicha utilidad sin antes reconocer su participación en las pérdidas no reconocidas previamente.

Operaciones Discontinuas

Durante diciembre de 2001, la Compañía acordó con Univision la venta de su negocio de Discos. Esta venta fue concluida en abril de 2002 y como parte de la transacción, los resultados de operación de Discos durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2001 y periodos subsecuentes, se clasifican como operaciones discontinuas. Como parte de la transacción, la Compañía recibió a cambio 6,000,000 de acciones de Univision y "warrants" para adquirir 100,000 acciones de Univision, los cuales expiran en diciembre de 2017 y fueron reconocidos a valor de mercado en la fecha del acuerdo. Como resultado de esta transacción, la Compañía reconoció una ganancia (pérdida) de la disposición del negocio de Discos por un monto de \$1,105.0 millones de pesos y (\$64.2) millones de pesos al 31 de diciembre de 2002 y 2003, respectivamente, neto de costos relacionados, gastos e impuestos, que está clasificada también como operaciones discontinuas. Asimismo, la Compañía podría pagar ciertos ajustes a Univision como resultado de una auditoría al negocio de Discos hecha por Univision, la cual se estima sea resuelta por las partes en 2004. La Compañía considera que el resultado de esta auditoría no tendrá un efecto material adverso en su posición financiera o en sus resultados de operación futuros; sin embargo, no asegura que esto pueda resultar así.

Interés Minoritario

El interés minoritario refleja la porción de los resultados de operación atribuibles a los intereses en posesión de terceros, de los negocios en que la Compañía no es propietaria de su totalidad, Televisión por Cable, el negocio de mensajes electrónicos personalizados, Editoriales hasta septiembre de 2000 y desde octubre de 2001, Sistema Radiópolis.

2003 Comparado con 2002. El interés minoritario aumentó \$49.4 millones de pesos a \$121.0 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$71.6 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento refleja principalmente una pérdida neta en el negocio de envío de mensajes electrónicos personalizados durante 2003 en comparación con una utilidad neta en 2002, parcialmente compensado por disminuciones en las pérdidas netas de los segmentos de Televisión por Cable y Radio durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

2002 Comparado con 2001. El interés minoritario disminuyó \$101.6 millones de Pesos a una ganancia de \$71.6 millones de Pesos por el año terminado al 31 de diciembre de 2002 en comparación con una pérdida de \$30.0 millones de Pesos por el año terminado al 31 de diciembre de 2001. Esta disminución refleja principalmente una disminución de la utilidad neta del segmento de Televisión por Cable y del negocio de envío de mensajes electrónicos personalizados en comparación con el año anterior.

Resultado Neto

En 2003, la Compañía registró una utilidad neta de \$3,596.6 millones de pesos en comparación con una utilidad neta de \$767.2 millones de pesos en 2002. Esta variación positiva de \$2,829.4 millones de pesos se debió principalmente a:

- un incremento en la utilidad de operación de \$1,210.6 millones de pesos;
- un decremento en el costo integral de financiamiento de \$23.0 millones de pesos;
- un decremento en las partidas especiales de \$218.1 millones de pesos;
- un decremento en otros gastos-neto de \$1,675.6 millones de pesos;
- un decremento en pérdidas en los resultados de afiliadas de \$1,230.1 millones de pesos; y
- un incremento en el interés minoritario de \$49.4 millones de pesos.

Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por un incremento en los impuestos sobre la renta de \$408.2 millones de pesos y un decremento neto en el ingreso de operaciones discontinuadas de \$1,169.2 millones de pesos.

En 2002, la Compañía registró una utilidad neta de \$767.2 millones de Pesos en comparación con una utilidad neta de \$1,478.9 millones de Pesos en 2001. Esta variación negativa de \$711.7 millones de Pesos se debió principalmente a:

- un incremento en el costo integral de financiamiento de \$183.1 millones de Pesos;
- un incremento en las partidas especiales de \$278.1 millones de Pesos;
- un incremento en otros gastos-neto de \$1,496.8 millones de Pesos; y
- un incremento en pérdidas en los resultados de afiliadas de \$628.0 millones de Pesos.

Estas variaciones negativas fueron parcialmente compensadas por un incremento en la utilidad de operación de \$323.1 millones de Pesos; un decremento en los impuestos sobre la renta de \$282.9 millones de Pesos; un incremento neto en el ingreso de operaciones discontinuadas de \$1,090.4 millones de Pesos; un decremento en la pérdida acumulada por cambio contable durante 2001 por \$76.3 millones de Pesos; y una reducción en el interés minoritario de \$101.6 millones de Pesos.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2002, la Compañía reconoció ciertos cargos no-recurrentes significativos que afectaron desfavorablemente su utilidad neta del año, como sigue:

- un cargo que no representó flujo de efectivo de \$338.3 millones de Pesos, en relación con la cancelación de cartas de exclusividad de jugadores de fútbol;
- un cargo de \$169.9 millones de Pesos relativo al pago de una carta de crédito que fue dispuesta por DirecTV en relación con ciertos acuerdos de transmisión y gastos aplicables;
- un cargo que no representó flujo de efectivo de \$1,109.1 millones de Pesos, en relación con la cancelación de crédito mercantil pendiente de amortizar y relativo a ciertas adquisiciones de negocios hechas por la Compañía en años anteriores, cuyos activos de larga duración fueron evaluados con respecto a su recuperabilidad; y
- un cargo que no representó flujo de efectivo de \$483.5 millones de Pesos, por el reconocimiento de la participación en pérdidas adicionales requeridas para cubrir el saldo total de la deuda por arrendamiento financiero del negocio conjunto DTH en América del Sur que está garantizada por la Compañía.

De no haber sido reconocidos estos cargos no-recurrentes significativos por la Compañía en el año que terminó el 31 de diciembre de 2002, la utilidad neta del año, después del efecto de impuesto sobre la renta correspondiente, habría sido aumentada a \$2,693.8 millones de Pesos.

ii) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Liquidez

La Compañía generalmente depende de una combinación de ingresos de operación, préstamos y del resultado neto de las disposiciones o aplicaciones de las necesidades de su capital de trabajo, inversiones de capital por mantenimiento,

adquisiciones de propiedades, planta y equipo; así como en inversiones permanentes.

El Plan de Comercialización tiene un impacto considerable en la liquidez de la Compañía. Durante el cuarto trimestre de cada año la Compañía recibe la mayoría de los depósitos de sus clientes, relacionados con el Plan de Comercialización, situación que determina que su capital de trabajo y las inversiones de capital neto fluctúe durante todo el año, mostrando un saldo mayor de efectivo e inversiones temporales en el último trimestre de cada año. La Compañía recibió depósitos de clientes por \$12,354.9 millones de Pesos (nominales) y \$11,304.7 millones de Pesos (nominales) en el último trimestre de 2003 y 2002, respectivamente. Ver - "Televisión".

La Compañía espera financiar sus necesidades de efectivo del año 2004 a través de sus flujos de operación, sus saldos en bancos e inversiones, así como de los flujos que la Compañía recibiera por la compra libre de los anunciantes de televisión y las ventas de otros segmentos durante el año y, en caso de requerirse, mediante la contratación de préstamos a corto plazo.

Flujo de Ingresos de Operación

El flujo de ingresos de operación, se determina con base en el Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado, del resultado neto del año más/menos las partidas que no requieren utilización de recursos, por ejemplo la depreciación y amortización, impuestos diferidos y la participación en los resultados de afiliadas, excluyendo los cambios en el capital de trabajo.

En 2003, la Compañía generó un flujo de ingresos de operación positivo por \$5,006.0 millones de Pesos comparado con el de 2002 por \$3,339.0 millones de Pesos. La variación fue originada principalmente por:

- \$1,228.6 millones de Pesos de incremento en el resultado de operación;
- \$310.4 millones de Pesos por decremento en otros gastos-neto;
- \$218.1 millones de Pesos por decremento en partidas especiales; y
- \$23.0 millones de Pesos por decremento en costo integral de financiamiento, principalmente por mayores intereses ganados y disminución en intereses pagados.

Estos incrementos en el flujo de ingresos de operación fueron parcialmente compensados por un incremento en la provisión para impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía por \$113.1 millones de Pesos.

En 2002, la Compañía generó un flujo de ingresos de operación positivo por

\$3,339.0 millones de Pesos comparado con el de 2001 por \$3,949.2 millones de Pesos. Este decremento en el flujo de ingresos de operación fue originado principalmente por:

- \$412.8 millones de Pesos de incremento en otros gastos –neto;
- \$278.1 millones de Pesos por incremento en partidas especiales;
- \$183.1 millones de Pesos de incremento en el costo integral de financiamiento, el cual se debió principalmente a la disminución en intereses ganados y al incremento en intereses pagados; y
- \$158.8 millones de Pesos de incremento en impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

Estos decrementos fueron parcialmente compensados por un incremento de \$422.6 millones de Pesos en el resultado de operación.

En 2001, la Compañía generó un flujo de ingresos de operación positivo por \$3,949.2 millones de Pesos comparado con el de 2000 por \$1,657.9 millones de Pesos. El incremento en el flujo de ingresos de operación se originó principalmente por:

- \$1,510.2 millones de Pesos de disminución en partidas especiales;
- \$741.6 millones de Pesos por decremento en otros gastos-neto;
- \$642.5 millones de Pesos de decremento en costo integral de financiamiento, originado principalmente por disminución en intereses pagados y pérdida por posición monetaria, así como por una utilidad en cambios en 2001 contra una pérdida de 2000; y
- \$258.7 millones de Pesos de disminución en impuestos sobre la renta y al activo, así como en la participación de los trabajadores en la utilidad.

Estos incrementos en el flujo de ingresos de operación en 2001, fueron compensados por un decremento de \$861.7 millones de Pesos en el resultado de operación.

Adquisiciones e Inversiones

En 2004, la Compañía estima:

- invertir en la compra de inmuebles, planta y equipo por un monto aproximado de U.S.\$110.0 millones de dólares, que incluyen U.S.\$32.0 millones de Dólares para la expansión y mejora del negocio de televisión por cable; e

- invertir un monto total de U.S.\$17.0 millones de Dólares en los negocios conjuntos de DTH en Latinoamérica (excluyendo México) como préstamos a largo plazo.

En 2003, la Compañía:

- Invirtió en la compra de inmuebles, planta y equipo aproximadamente U.S.\$94.9 millones de Dólares, que incluyen U.S.\$17.4 millones de Dólares para la expansión y mejora del segmento de Televisión por Cable;
- Invirtió U.S.\$20.6 millones de Dólares en DTH (excluyendo México), en forma de préstamos a largo plazo o aportaciones de capital;
- Invirtió U.S.\$4.8 millones de Dólares en OCEN, como aportaciones de capital;
- Adquirió la totalidad del capital social de Telespecialidades, una empresa afiliada de Televisión por Cable, por aproximadamente U.S.\$83.0 millones de Dólares; e
- Invirtió aproximadamente U.S.\$2.5 millones de Dólares en la asociación al 50% con Univision, para producir y distribuir programación para televisión de paga, cuyas operaciones comenzaron en los Estados Unidos en el segundo trimestre de 2003.
- Aportó \$36.1 millones de Pesos nominales a los fondos para obligaciones de la Compañía por primas de antigüedad.

Durante 2002, la Compañía:

- Invirtió en la compra de inmuebles, planta y equipo aproximadamente U.S.\$135.2 millones de Dólares, que incluyen U.S.\$18.8 millones de Dólares para la expansión y mejora del segmento de Televisión por Cable;
- Invirtió U.S.\$32.5 millones de Dólares en sus negocios conjuntos de DTH, en forma de préstamos a largo plazo o aportaciones de capital;
- Vendió su segmento de discos a Univision a cambio de 6,000,000 de acciones del capital social de Univision y opciones para comprar 100,000 acciones del capital social de Univision, por un valor razonable de U.S.\$235.1 millones de Dólares;
- Adquirió el 40% del capital social de OCEN por un monto total de U.S.\$104.7 millones de Dólares, de los cuales U.S.\$37.7 millones de Dólares fueron pagados en el primer trimestre de 2003; y
- Aportó \$103.0 millones de Pesos nominales a los fondos para obligaciones de

la Compañía por primas de antigüedad y pensiones.

Refinanciamiento

Durante 2000, la Compañía concluyó el refinanciamiento de su deuda. Como resultado de este refinanciamiento, la Compañía redujo sus costos de financiamiento, extendió los vencimientos de su deuda y reemplazó una porción de su deuda denominada en Dólares americanos por deuda denominada en Pesos indexados. En relación con este refinanciamiento, el 10 de mayo de 2000, la Compañía concluyó (a) una oferta para adquirir en efectivo las Notas Senior Serie A, las Notas Senior Serie B y las Obligaciones Descontadas en circulación; y (b) una solicitud de consentimiento para ciertas modificaciones a los contratos correspondientes.

La Compañía adquirió aproximadamente el 81% del monto total del principal de sus Notas Senior Serie A en circulación (excluyendo las Notas Senior Serie A mantenidas en nombre de la Compañía), aproximadamente el 97% del monto total del principal de sus Notas Senior Serie B en circulación y aproximadamente el 94% del monto total del principal de sus Obligaciones Descontadas en circulación. El monto total pagado por la Compañía por todas las Notas Senior Serie A, las Notas Senior Serie B y las Obligaciones Descontadas recompradas de acuerdo con esta oferta fue de aproximadamente U.S.\$920.1 millones de Dólares, cuyo importe incluyó primas, honorarios, intereses acumulados y ciertos montos relativos a impuestos retenidos por un total de aproximadamente U.S.\$125.9 millones de Dólares. Después de dar efecto a las modificaciones de los contratos respectivos, substancialmente todas las restricciones y ciertos eventos considerados como incumplimiento fueron eliminados.

El 14 de abril de 2000, la Compañía emitió \$3,000 millones de Pesos (nominal) en notas denominadas en UDIs de acuerdo con un programa de notas a mediano plazo en México. Adicionalmente, el 5 de mayo de 2000, la Compañía contrató un préstamo a tres años por U.S.\$400 millones de Dólares, cuyo importe fue utilizado, junto con los fondos provenientes de la emisión de notas denominadas en UDIs y efectivo disponible, para recomprar las Notas Senior Serie A, las Notas Senior Serie B y las Obligaciones Descontadas de conformidad con la oferta respectiva. Asimismo, la Compañía concluyó el 17 de mayo de 2000 una línea de crédito comprometida para capital de trabajo por U.S.\$100 millones de Dólares con un sindicato de bancos comerciales. Finalmente, en agosto de 2000, la Compañía emitió Notas Senior a la tasa del 8 5/8% por un monto principal total de U.S.\$200 millones de Dólares, con vencimiento en 2005, las cuales fueron registradas ante las autoridades de los Estados Unidos mediante una oferta de intercambio en el cuarto trimestre de 2000.

En relación con este refinanciamiento, la Compañía reconoció una pérdida antes de impuestos de aproximadamente \$1,547.0 millones de Pesos, la cual fue clasificada como una partida especial en el estado de resultados consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2000. Ver Notas 9 y 20 a los estados financieros.

En septiembre de 2001, la Compañía emitió documentos por pagar por U.S.\$300 millones de Dólares, con vencimiento en 2011 y un interés anual nominal de 8%. Estos documentos por pagar fueron valuados al 98.793% con una tasa efectiva de interés del 8.179%. Los recursos de esta oferta fueron utilizados para refinanciar el 75% del crédito sindicado por U.S.\$400 millones de Dólares, con vencimiento en 2003. El interés sobre estos documentos por pagar, incluyendo el efecto de piramidación de los impuestos por retener a los tenedores de estos títulos, es de 8.41% anual, pagadero semestralmente en septiembre y marzo de cada año, a partir de marzo de 2002. Estos documentos por pagar no pueden ser redimidos antes de su vencimiento, excepto en el caso de ciertos cambios en las disposiciones fiscales aplicables al impuesto retenido por pagos al extranjero, en cuyo caso los documentos por pagar serán redimidos en su totalidad a opción de la Compañía. El contrato de estos documentos por pagar contiene ciertas restricciones que limitan la habilidad de la Compañía y sus subsidiarias dedicadas a los negocios de Televisión Abierta, Programación para Televisión Restringida y Licencias de Programación (excepto las operaciones que lleva a cabo una subsidiaria de Televisión Abierta en San Diego, California), para aceptar gravámenes sobre sus activos, realizar operaciones de venta y arrendamiento en vía de regreso, y consumir ciertas fusiones, consolidaciones u operaciones semejantes. La Compañía registró sustancialmente la totalidad de estos títulos ante la SEC en el primer trimestre de 2002.

En marzo de 2002, la Compañía emitió U.S.300 millones de Dólares de documentos por pagar a 30 años, con un cupón a la tasa de 8.5%. Los documentos por pagar fueron valuados al 99.431% con una tasa efectiva de interés del 8.553%. Una parte de los recursos netos de esta oferta fue utilizada para refinanciar un crédito puente de la Compañía por U.S.\$276 millones de Dólares con un vencimiento original en diciembre de 2002. El interés sobre estos documentos por pagar, incluyendo el efecto de la piramidación de los impuestos por retener a los tenedores de estos títulos, es del 8.94% anual, pagadero semestralmente.

Análisis de Sensibilidad y Valor Razonable

El siguiente análisis de sensibilidad tiene como propósito presentar el cambio hipotético en el valor razonable o la pérdida de ingresos que pudiera derivar de cambios en las tasas de interés, en el tipo de cambio y en los precios en los mercados de deuda y de capitales, con respecto a los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2002 y 2003. Este análisis comprende únicamente el riesgo de mercado y no refleja otros riesgos que la Compañía enfrenta en el curso normal de sus negocios, incluyendo el riesgo país y el riesgo crediticio. Los cambios hipotéticos reflejan la visión de la Compañía sobre cambios que razonablemente pudieran presentarse en el periodo de un año. Durante 2003, las tasas de interés en México y en los Estados Unidos se han reducido constantemente y el Peso se ha depreciado frente al Dólar. Sin embargo, para efectos de este análisis de sensibilidad, se han hecho suposiciones conservadoras de las variaciones esperadas en el corto plazo respecto de tasas de interés en los Estados Unidos, tasas de interés en México, tipo de cambio del Peso frente al Dólar y la tasa de inflación en México, de 10%, 10%, 10% y

5%, respectivamente. El resultado de este análisis no pretende representar los cambios reales en el valor razonable o la pérdida de ingresos en que incurrirá la Compañía:

	Valor Razonable al 31 de diciembre de		
	2002	2003	2003
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003 o millones de Dólares) ⁽¹⁾		
Activos:			
Inversiones Temporales ⁽²⁾	\$ 7,458.9	\$ 11,891.8	U.S.\$ 1,059.4
Pasivos:			
Deuda denominada en Dólares:			
Instrumentos bursátiles a largo plazo ⁽³⁾	\$ 836.9	\$ 68.3	U.S.\$ 6.1
Crédito bancario cinco años ⁽⁴⁾	1,088.0	1,034.1	92.1
Documentos por pagar en 2005 ⁽⁵⁾	2,337.1	2,461.9	219.3
Documentos por pagar en 2011 ⁽⁶⁾	3,276.1	3,926.5	349.8
Documentos por pagar en 2032 ⁽⁷⁾	3,152.8	3,550.2	316.3
Deuda denominada en Pesos:			
Préstamo denominado en UDIs a largo plazo ⁽⁸⁾	3,914.6	4,120.3	367.1
Documentos por pagar a largo plazo a bancos mexicanos ⁽⁹⁾	510.6	844.3	75.2

- (1) Las cantidades en Pesos se han convertido a Dólares únicamente para la conveniencia del lector al tipo de cambio de \$11.225 por Dólar, el tipo de cambio interbancario al 31 de diciembre de 2003.
- (2) Al 31 de diciembre de 2003, las inversiones temporales consistían en depósitos bancarios de corto plazo a tasa fija (denominados principalmente en Pesos y Dólares en 2002 y 2003). Dada la naturaleza de corto plazo de estas inversiones, el incremento en las tasas de interés en Estados Unidos/México no afectaría en forma significativa el valor razonable de estas inversiones.
- (3) Al 31 de diciembre de 2003, el valor razonable excedió del valor registrado de estos instrumentos por aproximadamente \$8.4 millones de Pesos (U.S.\$0.7 millones de Dólares). El incremento en el valor razonable debido a un incremento hipotético del 10% en el precio de mercado estimado de estos instrumentos ascendería a \$15.2 millones de Pesos (U.S.\$1.4 millones de Dólares) al 31 de diciembre de 2003.
- (4) Al 31 de diciembre de 2003, el valor registrado excedió del valor razonable de este préstamo por aproximadamente \$88.4 millones de Pesos (U.S.\$7.9 millones de Dólares). El incremento hipotético del 10% en las tasas de interés en los Estados Unidos aumentaría el valor razonable de este préstamo en aproximadamente \$15.0 millones de Pesos (U.S.\$1.4 millones de Dólares) al 31 de diciembre de 2003.
- (5) Al 31 de diciembre de 2003, el valor razonable excedió del valor registrado de estos documentos por aproximadamente \$216.9 millones de Pesos (U.S.\$19.2 millones de Dólares). El incremento en el valor razonable debido a un incremento hipotético del 10% en el precio de mercado de estos documentos, ascendería a aproximadamente \$463.0 millones de Pesos (U.S.\$41.2 millones de Dólares) al 31 de diciembre de 2003.
- (6) Al 31 de diciembre de 2003, el valor razonable excedió del valor registrado de estos documentos por aproximadamente \$559.0 millones de Pesos (U.S.\$49.8 millones de Dólares). El incremento en el valor razonable debido a un incremento hipotético del 10% en el precio de mercado de estos documentos, ascendería a aproximadamente \$951.7 millones de Pesos (U.S.\$84.8 millones de Dólares) al 31 de diciembre de 2003.
- (7) Al 31 de diciembre de 2003, el valor razonable excedió del valor registrado de estos documentos por aproximadamente \$182.7 millones de Pesos (U.S.\$16.3 millones de Dólares). El incremento en el valor razonable debido a un incremento hipotético del 10% en el precio de mercado de estos documentos, ascendería a aproximadamente \$537.7 millones de Pesos (U.S.\$47.9 millones de Dólares) al 31 de diciembre de 2003.
- (8) Al 31 de diciembre de 2003, el valor razonable excedió del valor registrado de los saldos insolutos de este préstamo por aproximadamente \$480.0 millones de Pesos (U.S.\$42.8 millones de

Dólares). Al 31 de diciembre de 2003, una tasa de inflación hipotética del 10% para el año 2004, del 4.38%, incrementaría los saldos insolutos de este préstamo denominados en UDIs en aproximadamente \$892.0 millones de Pesos (U.S.\$79.5 millones de Dólares). La tasa de inflación pronosticada por el gobierno mexicano para el año 2004 es de 3.0%

- (9) Al 31 de diciembre de 2003, el valor razonable excedió al valor registrado de estos documentos por aproximadamente \$44.3 millones de Pesos (U.S.\$3.9 millones de Dólares). Al 31 de diciembre de 2003, un incremento hipotético del 10% en las tasas de interés en México incrementaría el valor razonable de estos documentos en aproximadamente \$128.4 millones de Pesos (U.S.\$11.5 millones de Dólares).

Riesgos de Mercado e Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado que surgen por cambios en tasas de interés, inflación y tipos de cambio en moneda extranjera, tanto en los mercados de México como en los de los Estados Unidos. Las actividades de administración de riesgos son monitoreadas por el Comité de Administración de Riesgos de la Compañía e informadas al Comité Ejecutivo de la misma.

La Compañía monitorea su exposición al riesgo de tasas de interés mediante: (i) la evaluación de diferencias entre las tasas de interés aplicables a la deuda y a las inversiones temporales de la Compañía y las tasas de interés del mercado aplicables a instrumentos financieros similares; (ii) la revisión de las necesidades de flujo de efectivo y las razones financieras (cobertura de interés) de la Compañía; (iii) la evaluación de las tendencias reales y presupuestadas en los principales mercados; y (iv) la evaluación de las prácticas de la industria y empresas semejantes. Este enfoque permite a la Compañía determinar la mezcla óptima entre tasa fija y tasa flotante para su deuda.

El riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera es monitoreado mediante la evaluación de la posición monetaria en Dólares de la Compañía y sus requerimientos presupuestados de flujo de efectivo por inversiones previstas en Dólares y el servicio de la deuda denominada en Dólares.

De acuerdo con los procedimientos y controles establecidos por el Comité de Administración de Riesgos de la Compañía, en 2002 y 2003 la Compañía contrató ciertos instrumentos financieros derivados para administrar la exposición a riesgos de mercado resultantes de las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, tasas de interés y el precio de las acciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía al administrar las fluctuaciones en moneda extranjera es reducir la volatilidad en los resultados y flujos de efectivo asociados con variaciones en tipo de cambio. Como resultado de la apreciación del peso contra el Dólar durante 2001, la Compañía incurrió en pérdidas en relación con ciertos contratos de tipo de cambio a futuro celebrados en 1999. La Compañía no celebra contratos en moneda extranjera o de tasas de interés con propósitos de negociación o especulación. Ver Nota 9 a los estados financieros de la Compañía.

A partir del 1 de marzo de 2002, la Compañía designó a su inversión en Univision como una cobertura efectiva de las diferencias en tipo de cambio de sus documentos

por Pagar con vencimiento en 2011 y 2032 (Ver Notas 1 (c) y 8 a los estados financieros). Consecuentemente, cualquier utilidad o pérdida en tipo de cambio atribuible a esta deuda a largo plazo está siendo acreditada o cargada directamente al capital contable (otros componentes de utilidad o pérdida integral: conversión de moneda extranjera).

En relación con los Documentos por Pagar con vencimiento en 2005, la Compañía celebró en el tercer trimestre de 2002 contratos de opciones en moneda extranjera con una institución financiera sobre un monto de referencia de U.S.\$100 millones de Dólares. Bajo estos contratos, y sujeto al ejercicio de las opciones por la Compañía y la institución financiera, así como el pago de primas relativas por parte de la Compañía por un monto de aproximadamente U.S.\$11.8 millones de Dólares en abril de 2004, las partes intercambiarán Dólares americanos y Pesos a tipos de cambio fijos en octubre de 2005. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de estos contratos desde la fecha en que fueron acordados hasta el 31 de diciembre de 2003, en el costo integral de financiamiento (pérdida o utilidad en tipo de cambio). En mayo de 2004, la Compañía terminó anticipadamente esta cobertura al prepagar un monto neto de U.S.\$2.7 millones de Dólares. Asimismo, en octubre de 2002, abril de 2003 y junio de 2003, la Compañía celebró contratos de opciones para intercambiar tasas de interés con una institución financiera sobre un valor de referencia de U.S.\$200 millones de Dólares, y recibió primas en efectivo por un monto de aproximadamente U.S.\$3.4 millones de Dólares, las cuales están siendo amortizadas hasta el vencimiento de estos Documentos por Pagar. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de estos contratos junto con la amortización de las primas relativas, desde la fecha de los contratos hasta el 31 de diciembre de 2003, en el costo integral de financiamiento (intereses pagados). En febrero y agosto de 2003 la institución financiera declinó ejercer estas opciones y la Compañía reconoció el beneficio de las primas pendientes de amortizar. En febrero de 2004, la institución financiera ejerció la opción de intercambiar una tasa de interés variable por una tasa de interés fija en el periodo del contrato.

En relación con los Documentos por pagar con vencimiento en 2011, en el cuarto trimestre de 2002, la Compañía celebró contratos de intercambio de tasas de interés con una institución financiera sobre un monto de referencia de U.S.\$100 millones de Dólares. Estos contratos consideran el intercambio de montos relativos a una tasa de interés fija por montos relativos a una tasa de interés variable en el periodo del contrato, sin intercambiar el monto de referencia sobre el cual se determinan los pagos. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de estos contratos desde la fecha en que fueron acordados hasta el 31 de diciembre de 2003, en el costo integral de financiamiento (intereses pagados). La Compañía terminó anticipadamente estos contratos en junio de 2003, y reconoció una ganancia neta por un monto de U.S.\$5.5 millones de Dólares.

En el tercer trimestre de 2002 y el primer trimestre de 2003, la Compañía celebró contratos para vender opciones de acciones a una institución financiera, y recibió primas en efectivo por un monto de aproximadamente U.S.\$2.2 millones de Dólares.

Estas opciones fueron ejercidas en abril y julio de 2003. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de estos contratos junto con las primas relativas en otros gastos o productos. Estos contratos expiraron sin ser ejercidos por la institución financiera en abril y julio de 2003, y la Compañía reconoció el beneficio de las primas pendientes de amortizar.

La Compañía está también sujeta al riesgo cambiario derivado de su posición monetaria neta en Dólares respecto de sus operaciones en México, como sigue:

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2002	2003
	(miles de Dólares)	
Inversiones de corto plazo denominadas en Dólares y documentos por cobrar de largo plazo	U.S.\$ 577,263	U.S.\$ 373,095
Instrumentos bursátiles denominados en Dólares y Otros documentos por pagar	1,239,885	1,099,327
	662,622	726,232
Instrumentos derivados – neto	1,174	2,771
Posición pasiva neta	U.S.\$ 663,796	U.S.\$ 729,003

Al 31 de diciembre de 2003, una depreciación hipotética del 5.0% del Peso frente al Dólar resultaría una pérdida en cambios por \$72.4 millones de Pesos y un incremento en la pérdida integral acumulada por \$336.7 millones de Pesos. Esta tasa de depreciación se basa en el pronóstico del gobierno federal, al 31 de diciembre de 2003, respecto del tipo de cambio para 2004.

iii) CONTROL INTERNO

La Compañía cuenta con un sistema integral de control interno. El sistema está basado en la emisión de Políticas Generales de negocios, operación y administración, así como en la asignación de responsabilidades y facultades de autorización, de acuerdo a la identificación de la naturaleza y la magnitud de los riesgos que enfrenta la Compañía.

Actualmente el sistema de control interno, está siendo optimizado para ajustarlo a modelos e internacionales y al Código de Mejores Prácticas Corporativas. Esta evolución incluye la actualización y/o implementación de los siguientes aspectos:

- **Ambiente de control:** Implica la emisión de pronunciamientos de la alta dirección en materia de riesgos y de control interno, la emisión del código de ética, la difusión y capacitación de conceptos de riesgo y control, y la actualización del modelo general de responsabilidades y facultades.
- **Evaluación de riesgos:** Sistematización de los procesos de identificación, administración y control de riesgos.

- **Actividades de control:** Coordinación de los mecanismos y actividades de control interno, con los procesos de supervisión.

El órgano responsable del sistema de control interno es el Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría.

iv) NUEVOS BOLETINES CONTABLES

En mayo de 2004, el IMCP emitió el Boletín B-7, "Adquisición de Negocios", el cual establece las reglas para el tratamiento contable de adquisiciones de negocios e inversiones en entidades asociadas. El Boletín B-7 requiere que todas las adquisiciones de negocios e inversiones en asociadas estén sujetas a la aplicación de un solo método de reconocimiento y valuación, denominado "Método de Compra"; asimismo define las reglas para determinar el reconocimiento de activos intangibles como parte de los negocios adquiridos y, en su caso, del crédito mercantil de la entidad adquirida, el cual no debe amortizarse. Sin embargo se sujetará a pruebas de deterioro anualmente de acuerdo con el Boletín C-15.

Adicionalmente el Boletín B-7 define reglas relacionadas con la adquisición de interés minoritario, así como con la transferencia de activos o intercambio de acciones entre entidades bajo control común. La aplicación de este Boletín es obligatoria a partir del 1° de enero de 2005, recomendándose su aplicación anticipada.

En abril de 2004 el IMCP emitió el Boletín C-10, "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura". Este Boletín establece: (i) las características que debe tener un instrumento financiero para ser considerado como derivado; (ii) define y clasifica los métodos de contabilización de operaciones con fines de cobertura; (iii) establece las condiciones que debe cumplir un instrumento financiero derivado para considerarse de cobertura; (iv) define el concepto de efectividad de cobertura y establece las reglas relativas a su evaluación inicial y medición posterior; y (v) establece las reglas de reconocimiento y valuación, presentación y revelación aplicables a las operaciones de cobertura estructuradas a través de derivados. La aplicación de este Boletín es obligatoria a partir del 1° de enero de 2005, recomendándose su aplicación anticipada.

Con base en el Boletín A-8, "Aplicación Supletoria de la Normas Internacionales de Contabilidad", a partir del 1° de abril de 2004, la Compañía aplicó las reglas de interpretación del Financial Accounting Standard Board de Estados Unidos (FASB), correspondientes a la consolidación de los Estados Financieros FIN 46, la cual define a las entidades de interés variable que son sujetas a consolidarse. Dichas entidades se consideran como inversiones en asociadas y se valúan a través del método de participación. Los lineamientos del FIN 46 establecen que en el caso de existir un beneficiario primario, sobre las utilidades o pérdidas de la asociada en adición a la participación accionaria de la empresa que realiza inversiones en la asociada, dicha empresa deberá consolidar la inversión por considerarse el beneficiario primario de la asociada. Las reglas de esta interpretación son aplicables en 2004.

El reconocimiento del FIN 46 en los estados financieros consolidados de la Compañía respecto a la inversión que tiene en Innova y subsidiarias, que cumple con los lineamientos establecidos en esta interpretación, afectará desfavorablemente el resultado del ejercicio derivado del reconocimiento acumulado del cambio de una regla particular por una nueva disposición normativa, después de reconocer el interés minoritario en \$966.8 millones de Pesos aproximadamente.

En abril de 2003 el IMCP emitió el Boletín B-5 “Información Financiera por Segmentos”, el cuál requiere que las compañías identifiquen sus distintos segmentos de operación con el propósito de que proporcionen la información financiera relacionada con sus productos o servicios por área geográfica y por sus principales clientes. El Boletín B-5 establece los lineamientos para determinar con base en ciertas mediciones los segmentos que se deben reportar. La Compañía reportaba con anterioridad a la emisión de este Boletín su información por segmentos con base en los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad No. 14 (NIC 14).

En marzo de 2003, el IMCP emitió el Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”, cuyos lineamientos establecen los criterios que permiten la identificación de situaciones que evidencian un posible deterioro en el valor de activos de larga duración, tangibles e intangibles, así como las reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro. El reconocimiento de este boletín es obligatorio para el ejercicio que inició en enero de 2004. La Compañía ha adoptado estos lineamientos en forma anticipada y estima que no tendrá efectos adversos materiales durante el ejercicio 2004.

En enero de 2002, el IMCP emitió el Boletín C-8 “Activos intangibles”, definidos como aquellos activos que generarán un beneficio económico futuro, excluyendo de estos al crédito mercantil el cual es materia del Boletín B-8 “Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones”. Sus lineamientos establecen que los gastos preoperativos deben registrarse como gastos del periodo a menos de que se trate de gastos de desarrollo los cuales pueden ser amortizados en el futuro. Bajo los lineamientos de este boletín, los activos intangibles con vida útil indefinida deben ser evaluados por deterioro sobre bases anuales y no ser amortizados. Los activos intangibles con vida útil definida deben ser amortizados a lo largo de esta. El reconocimiento de este boletín es obligatorio para el ejercicio que inició en enero de 2003. En relación con la adopción de los lineamientos del boletín C-8, la Compañía no amortiza las marcas comerciales ni las concesiones de televisión por considerar estos activos como de vida indefinida; sin embargo, son valuados anualmente para cuantificar su deterioro, si existiera. Antes de 2003 las marcas y concesiones de televisión de la Compañía eran amortizadas por periodos de 40 y 15 años, respectivamente. Ver notas 2 (i) y 7 a los estados financieros.

e) ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

La Compañía ha identificado ciertas políticas contables críticas que afectan a su situación financiera y resultados de operaciones consolidados. La aplicación de estas políticas contables críticas implican frecuentemente consideraciones y supuestos de cierta complejidad, así como juicios subjetivos o decisiones por parte de la administración de la Compañía. En opinión de la administración de la Compañía, las principales políticas contables críticas bajo los PCGA son aquellas relativas a la contabilidad de programación, inversiones en afiliadas y la evaluación de activos de larga duración. Para una descripción completa de estas y otras políticas contables, ver Nota 1 a los estados financieros.

Valuación de programas. La Compañía produce una cantidad significativa de programas para su transmisión inicial en sus cadenas de televisión en México, su mercado principal. Después de la transmisión inicial de estos programas, la Compañía licencia algunos de estos programas para su transmisión en mercados secundarios, como por ejemplo, los Estados Unidos, Latinoamérica, Asia, Europa y África. Con la finalidad de capitalizar adecuadamente y posteriormente amortizar los costos de producción relativos a estos programas, la Compañía estima el periodo de los beneficios futuros esperados en el cual un programa determinado generará ingresos (generalmente, en un período de cinco años). La Compañía capitaliza los costos de producción relativos a un programa determinado en el periodo de beneficios futuros esperados. Bajo esta política, la Compañía generalmente aplica a resultados el 70% de los costos de producción relativos a un programa determinado en el año de su transmisión inicial, difiriendo y aplicando a resultados los costos de producción remanentes en el periodo restante de beneficios futuros esperados. Ver Nota 4 a los estados financieros.

La Compañía estima los periodos de beneficios futuros estimados con base en la tendencia histórica reciente de ingresos para tipos similares de programas y cualesquier evento futuro potencial, así como nuevos medios a través de los cuales puedan explotarse o distribuirse los programas, incluyendo a las subsidiarias consolidadas de la Compañía, a las empresas asociadas y negocios conjuntos, entre otros medios. En la medida en que un periodo determinado de beneficios futuros estimados sea más corto que la estimación, la compañía puede cancelar con anticipación los costos de producción capitalizados. De manera inversa, en la medida en que un periodo determinado de beneficios futuros estimados sea mayor que la estimación, la Compañía puede extender el plazo de amortización de los costos de producción capitalizados.

La Compañía también adquiere programas de terceros y celebra contratos con varios productores y distribuidores de programas, mediante los cuales adquiere los derechos para transmitir programas producidos por terceros en las cadenas de televisión de la Compañía en México y/o en los canales de televisión restringida y otros medios de la Compañía. En el caso de programas adquiridos de terceros, la Compañía estima el periodo de beneficios futuros esperados con base en el término de la licencia. En la medida en que un periodo determinado de beneficios futuros esperados sea menor que la estimación, la Compañía podría cancelar el precio de compra o el costo

de la licencia antes de lo anticipado. De manera contraria, en la medida en que un periodo determinado de beneficios futuros esperados sea mayor de lo estimado, la Compañía podría extender el plazo de amortización por la parte remanente del precio de compra o el costo de la licencia.

Inversiones en afiliadas. En los años pasados recientes, la Compañía ha hecho inversiones importantes en negocios DTH e Internet, tanto en México como en el extranjero, así como en Univision. La mayoría de estas inversiones están estructuradas como inversiones en afiliadas. Ver Notas 1(g) y 2 a los estados financieros. Consecuentemente, los resultados de operaciones atribuibles a estas inversiones no son consolidados con los resultados de los distintos segmentos de la Compañías para efectos de información financiera, pero son presentados como participación en las utilidades o pérdidas de afiliadas en el estado de resultados consolidado de la Compañía. Ver Nota 5 a los estados financieros.

En el pasado la Compañía ha efectuado aportaciones de capital y préstamos por montos significativos en sus negocios de DTH e Internet, y estima que continuará haciendo aportaciones de capital y préstamos a sus negocios DTH. En el pasado, estos negocios han generado, y se estima que continuarán generando, pérdidas de operación significativas y/o flujos de efectivo negativos en la medida en que continúen manteniendo y expandiendo sus negocios respectivos. La Compañía evalúa periódicamente sus inversiones en estos negocios para determinar algún posible deterioro, tomando en consideración el desempeño de estos negocios conjuntos en comparación con proyecciones relativas a ventas netas, gastos y crecimiento de subscriptores, planes estratégicos y aportaciones de efectivo requeridas en el futuro, entre otros factores. No obstante, debido a los ambientes dinámicos en que estos negocios operan, así como las condiciones macroeconómicas cambiantes, la Compañía no puede asegurar que sus evaluaciones futuras no resultarán en el reconocimiento de un cargo por deterioro relativo a estas inversiones.

Una vez que el saldo contable de una inversión determinada se reduce a cero, la compañía evalúa si debe continuar reconociendo dicha inversión por el método de participación, tomando en consideración tanto factores cuantitativos como cualitativos, tales como garantías otorgadas a esos negocios, compromisos de aportaciones futuras y expectativas con respecto a la viabilidad del negocio. Estas condiciones pueden variar año con año, y consecuentemente, la Compañía evalúa periódicamente si debe continuar reconociendo sus distintas inversiones por el método de participación.

Crédito mercantil y otros activos intangibles. Bajo los PCGA, el crédito mercantil y otros activos intangibles se amortizan en línea recta durante sus vidas útiles estimadas. La Compañía evalúa la posibilidad de recuperación del crédito mercantil y activos intangibles cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que los flujos de efectivo futuros no descontados pueden resultar insuficientes para soportar el valor contable de un activo. Las estimaciones de flujo de efectivo futuro implican juicios considerables de la administración. Estas estimaciones se basan en datos históricos, condiciones anticipadas de mercado y planes de la administración. Si

los resultados reales futuros difieren de las estimaciones, se podría reconocer un cargo a resultados en periodos futuros relativo a la cancelación del valor contable del crédito mercantil y otros activos intangibles.

Activos de larga duración. La Compañía presenta ciertos activos de larga duración y costos capitalizados en su balance general consolidado. La Compañía evalúa periódicamente dichos activos con respecto a su posible deterioro y reconoce cualquier deterioro en la medida en que considera que el valor contable no es ya recuperable con flujos de efectivo futuros proyectados. El principal factor que se considera al realizar un análisis de deterioro es el de los flujos de efectivo futuros proyectados relativos a un activo de larga duración determinado. En el caso de activos de larga duración de las operaciones mexicanas de la Compañía, y debido al reconocimiento de los efectos de la inflación en estos activos antes de efectuar cualquier análisis de deterioro, se requiere tomar en consideración el impacto que la inflación pueda tener en la generación de flujos de efectivos futuros de estos activos. A este respecto, la Compañía considera, entre otros factores, supuestos relativos a tasas de inflación proyectadas, fluctuaciones cambiarias y crecimiento de ingresos futuros. Si estos supuestos no son correctos, la Compañía tendría que reconocer una cancelación o una disminución o acelerar el plazo de amortización relativo al valor contable de estos activos. Ver Notas 1(i), 7 y 21 de los estados financieros.

Impuestos sobre la renta diferidos. Bajo los PCGA, la Compañía reconoce una reserva de valuación para reducir sus activos de impuestos diferidos hasta el monto en que es más probable que dichos activos sean realizados. Aún y cuando la Compañía ha considerado la utilidad gravable futura y estrategias de planeación prudentes y factibles al evaluar la necesidad de la reserva de valuación, en el caso de que la Compañía determinara que puede realizar en el futuro sus activos de impuestos diferidos en exceso del monto neto registrado, se reconocería un beneficio en resultados en el periodo en que dicha determinación fuera hecha. En caso de que se determinara que no se puede realizar en el futuro la totalidad o parte del activo neto de impuestos diferidos, se tendría que reconocer un cargo a resultados en el periodo en que dicha determinación fuera hecha.

4) ADMINISTRACIÓN

a) AUDITORES EXTERNOS

Los estados financieros consolidados de Televisa y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 que aparecen en este documento han sido auditados por PwC, contadores públicos independientes.

Durante los tres últimos años, los auditores no han emitido opinión alguna con salvedad o negativa, ni se han abstenido de emitir opinión sobre los estados financieros consolidados de Televisa.

Los auditores externos de Televisa son designados o ratificados anualmente por la administración de la Compañía. Durante 2002 y 2003, PwC no proporcionó a Televisa servicios adicionales por conceptos distintos a los de auditoría.

b) OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERES

Operaciones con Innova. Durante 2001, 2002 y 2003 se llevaron a cabo operaciones con Innova, incluyendo la prestación de servicios de programación y publicidad. La Compañía tiene una participación accionaria del 60% en Innova, a través de una empresa conjunta en la que está asociada con News Corp. y Liberty Media. Aún cuando la Compañía es tenedora de la mayoría del capital social de Innova, News Corp. tiene derechos corporativos significativos, incluyendo el derecho de vetar cualquier operación entre Innova y la Compañía.

Desde su constitución hasta septiembre de 2003, la Compañía ha realizado aportaciones de capital a Innova por aproximadamente U.S.\$89.4 millones de Dólares y le ha otorgado préstamos por U.S.\$185.9 millones de Dólares, que han generado U.S.\$48.6 millones de Dólares de intereses para un total de U.S.\$234.5 millones de Dólares, los cuales fueron capitalizados en Innova en septiembre de 2003.

En mayo de 2004, la Compañía celebró las siguientes operaciones con Innova así como con los dos inversionistas propietarios de Innova, News Corp. y Liberty Media, las cuales tuvieron el efecto neto de incrementar el valor de capitalización por U.S.\$15 millones de Dólares, pero no tuvieron efecto alguno en relación con las participaciones de ninguno de los socios:

- News Corp. contribuyó a Innova una cuenta por cobrar de U.S.\$15 millones de Dólares cuyo deudor era Sky DTH, S. de R.L. de C.V.;
- la Compañía cedió a Sky DTH una cuenta por cobrar de U.S.\$15 millones de Dólares cuyo deudor era Innova; y

- Innova, Innova Holdings, News, Liberty Media y Sky DTH acordaron que la obligación de pago de Innova a Sky DTH así como la obligación de pago de Sky DTH a Innova serían compensadas.

En relación con los actos antes descritos, la Compañía así como los dos socios incrementaron el capital social de Innova en una cantidad mínima; la Compañía sigue siendo propietaria indirecta del 60% de Innova, News Corp. del 30% y Liberty Media del 10%.

De conformidad con un contrato entre la Compañía e Innova, la Compañía otorgó a Innova derechos exclusivos de algunos Servicios DTH de programación, los cuales se encuentran sujetos a ciertos contratos preexistentes con terceras personas. Innova pagó a la Compañía \$268.7 millones de Pesos por estos derechos durante el 2003. Innova actualmente paga las tarifas que pagan otros proveedores de servicios de cable por televisión y servicios MMDS por nuestros múltiples servicios de programación. Adicionalmente, en términos del citado contrato, la Compañía no puede cobrar a Innova tarifas mas altas que las que cobra a personas no relacionadas.

En enero de 2001, la Compañía celebró un contrato con Innova, mediante el cual Innova agrupa la mayoría de su tiempo de publicidad en canales transmitidos por la Compañía, Innova y Cablevisión. Como contraprestación, Innova paga el 18% de las utilidades de ventas por publicidad que haga la Compañía a nombre de Innova bajo el contrato. También está acordado que la Compañía negociará la mayoría de los contratos de publicidad de Innova con personas no relacionadas, así como proporcionará otros servicios relacionados, como serían el de facturación o cobranza.

Durante el 2001, 2002 y 2003, Innova también adquirió de la Compañía espacio publicitario en revistas, televisión y radio en relación con la promoción de su Servicio DTH, y la Compañía estima que estas operaciones continuarán. Estos espacios publicitarios se pagan a las tarifas que la Compañía los vende a partes no relacionadas. Estas ventas publicitarias alcanzaron \$122.3 millones de Pesos en servicios publicitarios de la Compañía en el 2003.

Además la Compañía ha garantizado ciertas obligaciones de pago a cargo de Innova y a favor de PanAmSat por los servicios de uso de transpondedores en el satélite PAS-9, en proporción a su participación accionaria en Innova, que actualmente es del 60%. Innova está obligada a pagar a PanAmSat una cuota mensual de U.S.\$1.7 millones de Dólares por los servicios de recepción y retransmisión de transpondedores en el satélite PAS-9 hasta septiembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía había garantizado pagos por U.S.\$143.8 millones de Dólares. Si Innova no efectúa el pago de dichas cuotas mensuales oportunamente, la Compañía podría ser requerida a cumplir tales obligaciones en un 60%.

La Compañía celebró con Innova un contrato de asistencia fiscal el cual establece ciertos derechos y obligaciones a cargo de la Compañía, así como a cargo de Innova, en relación con la responsabilidad de Innova por concepto de impuesto sobre la renta e

impuesto al activo bajo legislación fiscal aplicable. La Compañía recibió una autorización por parte de las autoridades fiscales para incluir los resultados de Innova en las declaraciones fiscales consolidadas de la Compañía, a efectos de determinar el impuesto sobre la renta y el impuesto al activo correspondiente. Las ganancias y pérdidas fiscales que obtenga Innova son consolidadas con las ganancias fiscales o pérdidas de Televisa hasta por el 60% del porcentaje de participación de la Compañía en el capital de Innova, que actualmente es del 60%. Como resultado del citado contrato, bajo ninguna circunstancia Innova debe remitir a la Compañía cantidad alguna por concepto de su impuesto sobre la renta o impuesto al activo que exceda del producto de (x) la cantidad que Innova hubiere tenido que pagar de manera individual, en caso de que presentare una declaración por separado, y (y) con respecto al impuesto al activo, el porcentaje de participación directa de la Compañía en el capital social de Innova, y en relación con el impuesto sobre la renta, 60% del porcentaje directo o indirecto de participación de la Compañía en el capital social de Innova, conforme lo determine la legislación aplicable.

Para información adicional relacionada con las operaciones con Innova así como de las cantidades pagadas por Innova a la Compañía conforme a dichas operaciones durante el 2003, favor de referirse a la Nota 17 de los estados financieros anuales de la Compañía y a la Nota 9 de los estados financieros anuales de Innova.

La Compañía se encuentra analizando junto con News Corp. y Liberty Media, sus socios en Innova, una posible operación que involucra a DirecTV México así como en otros países de Latinoamérica. Cualquiera de estas operaciones estaría sujeta a ciertas condiciones, incluyendo la firma de contratos definitivos. A esta fecha no hay acuerdo alguno sobre lo descrito en el presente párrafo, y no es posible determinar una fecha en la que pudieran ocurrir estas operaciones.

Operaciones con MCOP. Durante 2001, 2002 y 2003 se llevaron a cabo operaciones con MCOP, incluyendo la prestación de servicios de programación. La Compañía tiene una participación indirecta del 30% en el capital social de MCOP, la empresa conjunta no consolidada de Servicios DTH en Latinoamérica fuera de México y Brasil de la Compañía. News Corp. y Globopar son propietarias también del 30% del capital social de MCOP, cada una, y Liberty Media es propietaria del 10%. Cada uno de los socios tiene también una participación indirecta, en la misma proporción que su tenencia en MCOP, en dos empresas de servicios: (i) Sky Latin America Partners, una sociedad estadounidense constituida para proveer ciertos servicios administrativos y de negocios; y (ii) TechCo, una sociedad estadounidense constituida para proveer ciertos servicios técnicos desde dos instalaciones de enlace localizadas en Florida. De conformidad con un contrato entre la Compañía, News Corp., Globopar y Liberty Media, todas las decisiones relativas al negocio y a las operaciones de MCOP, y a la inversión en cualquier plataforma de Servicios DTH debe ser aprobada por el 75% de los socios. Además, la representación en el consejo de administración es proporcional a la participación de los socios en el capital social.

Desde su constitución hasta diciembre de 2003, la Compañía ha realizado aportaciones de capital a MCOP por aproximadamente U.S.\$139.2 millones de Dólares. Además, en 2001 News Corp. realizó aportaciones por cuenta de la Compañía por aproximadamente U.S.\$15.0 millones de Dólares, cantidad que se reflejó como un pasivo en favor de News Corp. en los balances consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2002 y 2003. Actualmente, la Compañía no tiene intención de financiar las operaciones de MCOP, salvo por las cantidades que se requiera pagar en términos del contrato de servicios de transpondedores con PanAmSat, lo cual se tiene contemplado realizar mediante el otorgamiento de préstamos. Durante 2003, la Compañía hizo préstamos a MCOP por un monto de U.S.\$13.1 millones de Dólares. A ese respecto, del 1º de enero al 31 de mayo de 2004, la Compañía otorgó préstamos a MCOP por aproximadamente U.S.\$4.5 millones de Dólares en relación con los contratos de servicios satelitales con PanAmSat.

En términos de un contrato entre la Compañía, News Corp., Globopar y Liberty Media, la programación inicial de MCOP estaba determinada por el mayoritario de un comité de programación, en el cual las partes estaban representadas en proporción al voto de cada una de ellas en MCOP. En tanto no haya restricciones, cada uno de los socios está obligado a ofrecer sus servicios de programación de manera exclusiva a MCOP. Durante el 2003, MCOP le pagó a la Compañía U.S.\$1.5 millones de Dólares por estos derechos. MCOP actualmente paga las tarifas que otras compañías de televisión por cable pagan a la Compañía por sus servicios de programación. Adicionalmente, en términos del contrato, la Compañía no está facultada para cobrar tarifas mas altas que las que cobra a terceras personas por sus servicios de programación. Asimismo, cada uno de los socios de MCOP tiene el derecho de requerir a MCOP para que transmita un hasta cierto número de canales en la plataforma de MCOP.

La Compañía ha garantizado los pagos de MCOP a PanAmSat por los servicios de transpondedores en el satélite PAS-6B, en proporción a su participación en MCOP, que actualmente es del 30%. MCOP está obligada a pagar una cuota mensual de U.S.\$3.0 millones de Dólares a PanAmSat por el servicio de recepción y retransmisión de señales satelitales de transpondedores en el satélite PAS-6B, hasta 2014. Sin embargo, como resultado de la reducción en la vida útil estimada de los satélites de transpondedores arrendados por MCOP, es probable que MCOP únicamente se encuentre obligada a pagar por este servicio hasta el 2008, el año en el cual se estima que la vida del satélite PAS-6B termine. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía había garantizado pagos por la cantidad aproximada de U.S.\$44.1 millones de Dólares por la vigencia probable del contrato, y ha reconocido tales garantías como un pasivo en su balance consolidado por un monto total de U.S.\$36.8 millones de Dólares, que representan el valor presente de los pagos a esa fecha.

Para más información sobre las operaciones con MCOP, ver “Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía – Situación Financiera de MCOP”, “La Compañía – Descripción del Negocio – Asociaciones en Empresas de Servicios DTH – Antecedentes” y Notas 10 y 12 a los estados financieros.

Operaciones con TechCo. Durante 2001, 2002 y 2003 se llevaron a cabo operaciones con TechCo., incluyendo las que se describen a continuación. La Compañía tiene una participación indirecta del 30% en el capital social TechCo, la sociedad estadounidense constituida para proveer ciertos servicios técnicos desde dos instalaciones de enlace localizadas en Florida de la Compañía. News Corp. y Globopar son propietarias también del 30% del capital social de TechCo, cada una, y Liberty Media es propietaria del 10%. De conformidad con un contrato entre la Compañía, News Corp., Globopar y Liberty Media, todas las decisiones relativas al negocio y a las operaciones de TechCo, y a la inversión en cualquier plataforma de Servicios DTH debe ser aprobada por el 75% de los socios. Además, la representación en el consejo de administración es proporcional a la participación de los socios en el capital social.

Desde su constitución hasta diciembre de 2003, la Compañía ha realizado aportaciones de capital a TechCo por aproximadamente U.S.\$12.0 millones de Dólares y préstamos por U.S.\$7.5 millones de Dólares. Además, desde que Globopar anunció que reestructuraría sus obligaciones financieras relativas a su deuda bancaria y sus bonos, dejó de proporcionar apoyo financiero a TechCo. La Compañía, News Corp. y Liberty Media han financiado el déficit de efectivo para la operación de TechCo a través de préstamos. A ese respecto, en marzo de 2004, la Compañía otorgó un préstamo a TechCo por aproximadamente U.S.\$4.5 millones de Dólares. La Compañía tiene la intención de seguir financiando el déficit de efectivo de TechCo mediante el otorgamiento de préstamos.

La Compañía ha garantizado 36% de los pagos de TechCo de sus obligaciones derivadas de arrendamientos financieros. TechCo está obligada a realizar pagos derivados de arrendamientos financieros con vencimientos que van de 2004 a 2007 por un monto total de U.S.\$43.9 millones de Dólares. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía había garantizado pagos de TechCo por la cantidad total de U.S.\$15.8 millones de Dólares.

Para más información sobre las operaciones con TechCo, ver “Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía – Situación Financiera de MCOP”, “La Compañía – Descripción del Negocio – Asociaciones en Empresas de Servicios DTH – Antecedentes” y Notas 5 y 12 a los estados financieros.

Operaciones con Univision. La Compañía realiza y espera seguir realizando operaciones con Univision. La Compañía recibe regalías de Univision por programación proporcionada de acuerdo con un contrato de licencia de programación que expira en diciembre de 2017. La Compañía es propietaria de acciones y opciones que representan aproximadamente el 10.7% del capital social de Univision sobre bases de dilución total. La Compañía tiene el derecho de designar a un miembro del Consejo de Administración de Univision. Para una descripción de los convenios entre la Compañía y Univision, ver la sección “La Compañía – Descripción del Negocio – Actividad Principal – Univision” y la Nota 17 a los estados financieros.

La Compañía designó a Emilio Azcárraga Jean, Presidente del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo de la Compañía y su Presidente y Director General, como su consejero propietario en Univision, y a Alfonso de Angoitia Noriega, Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía, como su consejero suplente. Posteriormente, Univision designó al señor Azcárraga Jean como Vicepresidente de su Consejo de Administración.

Operaciones con Consejeros y Funcionarios de la Compañía.

El 1º de junio de 2004, Servicios Profesionales, una sociedad controlada por Emilio Azcárraga Jean, adquirió el 5% de Mas Fondos de Corporativo Vasco de Quiroga, S.A. de C.V., una de las subsidiarias de la Compañía y la controladora de Mas Fondos. La contraprestación por dicha compraventa pagada por Servicios Profesionales fue de \$500,000. La citada operación fue aprobada por la CNBV con fecha 28 de junio de 2004.

El 31 de mayo de 2000, la Compañía otorgó un préstamo por U.S.\$150,000 Dólares a Jorge Eduardo Murguía Orozco, un funcionario de la Compañía. Tanto el saldo insoluto de principal como de intereses fue íntegramente cubierto por el señor Murguía en junio de 2004.

Operaciones con Partes Relacionadas a los Consejeros, Funcionarios y Accionistas Principales de la Compañía.

En marzo de 2004, la Compañía celebró un contrato de servicios de producción con FV Productions LLC, una de las subsidiarias de la Compañía, que se encuentra controlada por Televisión, para que llevara a cabo la producción de una telenovela. Bajo este contrato, la Compañía pagará aproximadamente U.S.\$4.2 millones de Dólares por la entrega de programación acordada.

En junio de 2003, la Compañía adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Telespecialidades, una sociedad que era propiedad de todos los accionistas de Televisión, en proporción a la participación que tenían entonces en Televisión. La contraprestación pagada por dicha adquisición fue de aproximadamente U.S.\$83.0 millones de Dólares, que fueron pagados con recursos propios. Al momento de la adquisición los activos netos de Telespecialidades consistían principalmente en 1,591,283 CPOs, los cuales eran previamente propiedad de Televisión, y pérdidas fiscales por \$6,713.7 millones de Pesos. Los términos de esta adquisición fueron aprobados por el Comité de Auditoría.

Instituto de Investigaciones Sociales, S.C., una sociedad controlada por Ariana Azcárraga de Surmont, hermana de Emilio Azcárraga Jean, ha prestado a la Compañía durante los años 2002 y 2003 servicios de consultoría e investigación en relación con los efectos de la programación de la Compañía, principalmente de telenovelas, en la audiencia. Estos servicios se han seguido prestando durante el 2004 y se estima que continúen durante el 2004.

Continuamente en el pasado y en 2001, 2002 y 2003, Banamex ha otorgado créditos a la Compañía, Televisión y algunas otras afiliadas, y se espera que lo continúe haciendo. Estos créditos han sido otorgados términos y condiciones similares a aquéllas en que se otorgarían a terceras personas. Emilio Azcárraga Jean, el Presidente y Director General de la Compañía, es miembro del Consejo de Administración de Banamex. Uno de los consejeros de la Compañía, Roberto Hernández Ramírez es Presidente del Consejo de Administración de Banamex y accionista de Citigroup, Inc., la entidad controladora de Banamex. Lorenzo H. Zambrano Treviño, otro consejero de la Compañía, es también consejero de Banamex.

Algunos miembros del Consejo de Administración de la Compañía son también consejeros o accionistas de empresas a las cuales la Compañía presta servicios de publicidad, entre las que se incluyen a Grupo Modelo, S.A. de C.V., Banamex, Kimberly-Clark de México, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V. y Telmex. Estas empresas pagan tarifas de mercado por los servicios que reciben. Asimismo, Alejandro Quintero Iñiguez, miembro del Consejo de Administración y funcionario de la Compañía, es accionista y miembro del consejo de administración de Grupo TV Promo, S.A. de C.V., y TV Promo, S.A. de C.V., compañías que producen y se estima, seguirán produciendo, campañas publicitarias y eventos para sus clientes y los de la Compañía. Las tarifas pagadas por estos servicios son consideradas de mercado por los servicios que reciben.

Durante 2001, 2002 y 2003, la firma de abogados Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C., en la cual Alfonso de Angoitia Noriega y Juan S. Mijares Ortega, miembros del Consejo de Administración y funcionarios actuales de la Compañía, son socios con licencia, proporcionó servicios de asesoría legal a la Compañía en relación con diversos asuntos legales, y se espera que siga proporcionándolos. La Compañía considera que los honorarios pagados a esta firma son comparables a los que hubiera pagado a cualquier otra firma no relacionada por servicios similares. Asimismo, durante 2001, 2002 y 2003, Allen & Company y Protego Asesores, firmas de banca de inversión, de la que Enrique F. Senior Hernández, Herbert Allen III y Pedro Aspe Armella, actuales consejeros de la Compañía, son funcionarios, prestaron servicios de asesoría financiera a la Compañía en términos de mercado.

Para un análisis de las principales transacciones de la Compañía con compañías relacionadas o afiliadas, ver la Nota 17 a los estados financieros.

c) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

Consejo de Administración

La administración de la Compañía está a cargo de un Consejo de Administración. Los estatutos sociales de la Compañía actualmente establecen que el Consejo de Administración estará integrado por hasta 20 consejeros propietarios, de los cuales por

lo menos el 25% deberán calificar como “consejeros independientes” conforme a la Ley del Mercado de Valores y a los estatutos sociales, y cada uno de los cuales contará con su respectivo suplente.

La mayoría de los miembros del Consejo de Administración deberán ser de nacionalidad mexicana y ser designados por accionistas mexicanos. Una vez que surta sus efectos la Recapitalización, los tenedores de la mayoría de las acciones de la Serie “A” tendrán el derecho a designar 11 de los miembros del Consejo de Administración y sus respectivos suplentes, la mayoría de las acciones de la Serie “B” tendrán derecho a designar 5 miembros y sus respectivos suplentes y la mayoría de los tenedores de acciones de cada una de las series “L” y “D” tendrán el derecho a designar a dos consejeros propietarios y sus respectivos suplentes, quienes deberán ser consejeros independientes. Los tenedores del 10% de las acciones Serie “L” o Serie “D” también tienen derecho a nombrar a un consejero y su respectivo suplente. Cada consejero suplente únicamente podrá suplir al consejero propietario respectivo. Los consejeros propietarios y sus suplentes duran en su encargo un año, contado a partir de la fecha de su designación, pero continúan en funciones hasta que sus sucesores toman posesión de sus cargos. La totalidad de los actuales miembros propietarios y suplentes del Consejo de Administración fueron nombrados en la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 16 de abril de 2004.

Para que el Consejo de Administración pueda sesionar válidamente se requiere, en general, la asistencia de por lo menos el 50% de los consejeros propietarios o sus suplentes respectivos. Sin embargo, en caso de que el Consejo se reúna para conocer de alguna propuesta para adquirir acciones de la Compañía, se requerirá que al menos el 75% de los consejeros propietarios o sus respectivos suplentes estén presentes. Ver “ - Estatutos Sociales y Otros Convenios – Medidas para la Prevención de la Toma de Control.” El Presidente del Consejo de Administración tiene voto de calidad en caso de empate.

Los estatutos de la Compañía disponen que el Consejo de Administración se reúna por lo menos una vez cada tres meses, y que el Presidente del Consejo, el 25% de los consejeros, el Secretario o el Prosecretario, o cualquiera de los Comisarios pueda convocar a una sesión del Consejo. De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de la Compañía, el Consejo de Administración de la Compañía debe aprobar todas las operaciones que se aparten del curso ordinario de los negocios, y que involucren, entre otras (i) operaciones con partes relacionadas, (ii) la compra o venta del 10% o más del activo de la Compañía, (iii) el otorgamiento de garantías por un monto superior al 30% de los activos y (iv) otras operaciones que representen más del 1% del activo de la Compañía.

La siguiente tabla muestra los nombres de los actuales consejeros propietarios y suplentes de la Compañía, su fecha de nacimiento, sus principales ocupaciones y el mes y año en que fueron nombrados consejeros por primera ocasión.

Nombre y Fecha de Nacimiento	Ocupación Principal	Nombrado por primera vez en:
Emilio Azcárraga Jean (21/02/68)	Presidente del Consejo de Administración, Presidente y Director General, y Presidente del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa	Diciembre 1990
María Asunción Aramburuzabala Larregui (02/05/63)	Vicepresidente del Consejo de Administración y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa y Vicepresidente del Consejo de Administración y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Modelo	Julio 2000
<i>Por orden alfabético:</i>		
Alfonso de Angoitia Noriega (17/01/62)	Vicepresidente Ejecutivo de Grupo Televisa, Miembro de la Oficina del Presidente y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa	Abril 1998
Pedro Aspe Armella (07/07/50)	Presidente del Consejo de Administración y Director General de Protego Asesores	Abril 2003
Julio Barba Hurtado (20/05/33)	Consejero de Televicentro y Asesor Legal de la Presidencia	Diciembre 1990
José Antonio Bastón Patiño (13/04/68)	Vicepresidente Corporativo de Televisión y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa	Abril 1998
Ana Patricia Botín O'Shea (04/10/60)	Inversionista	Abril 1999
Manuel Jorge Cutillas Covani (01/03/32)	Director de Bacardi Limited	Abril 1994
Carlos Fernández González (29/09/66)	Director General y Vicepresidente del Consejo de Administración de Grupo Modelo	Julio 2000
Bernardo Gómez Martínez (24/07/67)	Vicepresidente Ejecutivo, Miembro de la Oficina del Presidente y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa	Abril 1999
Claudio X. González Laporte (22/05/34)	Presidente del Consejo de Administración y Director General de Kimberly-Clark de México	Abril 1997
Roberto Hernández Ramírez (24/03/42)	Presidente del Consejo de Administración de Banco Nacional de México	Abril 1992
Enrique Krauze Kleinbort (17/09/47)	Director General de Editorial Clío Libros y Videos, S.A. de C.V.	Abril 1996
Germán Larrea Mota Velasco (26/10/53)	Presidente del Consejo de Administración, Director General y Presidente de Grupo México, S.A. de C.V.	Abril 1999
Gilberto Pérezalonso Cifuentes (06/03/43)	Consultor Privado	Abril 1998
Carlos Slim Domit (28/02/67)	Presidente del Consejo de Administración de Grupo Carso, S.A. de C.V. y de Teléfonos de México, S.A. de C.V. y Presidente de Grupo Sanborns, S.A. de C.V.	Abril 2004
Alejandro Quintero Iñiguez (11/02/50)	Vicepresidente Corporativo de Comercialización y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa	Abril 1998
Fernando Senderos Mestre (03/03/50)	Presidente del Consejo de Administración y Director General de Desc	Abril 1992
Enrique F. Senior Hernández (03/08/43)	Vicepresidente Ejecutivo y Director Administrativo de Allen & Company Incorporated	Abril 2001
Lorenzo H. Zambrano Treviño (27/03/44)	Presidente del Consejo de Administración y Director General de Cemex	Abril 1999
Consejeros Suplentes:		
<i>Por orden alfabético:</i>		

Herbert Allen III (06/06/67)	Presidente Ejecutivo y Director Administrativo de Allen & Company Incorporated	Abril 2002
Juan Pablo Andrade Frich (05/06/64)	Manejador de Inversiones de Tresalia Capital y Miembro de los Comités Ejecutivo y de Auditoría de Grupo Televisa	Julio 2000
Lucrecia Aramburuzabala Larregui (29/03/67)	Inversionista	Julio 2000
Félix Araujo Ramírez (20/03/51)	Vicepresidente de Telesistema Mexicano	Abril 2002
Maximiliano Arteaga Carlebach (06/12/42)	Vicepresidente de Operaciones Técnicas y Servicios de Producción a Televisión de Grupo Televisa	Abril 2002
Joaquín Balcárcel Santa Cruz (01/01/69)	Vicepresidente Legal, Director Jurídico de Grupo Televisa – División Televisión	Abril 2000
Juan Fernando Calvillo Armendáriz (27/12/41)	Vicepresidente de Auditoría Interna y Miembro del Comité de Auditoría de Grupo Televisa	Abril 2002
Rafael Carabias Príncipe (13/11/44)	Vicepresidente de Administración de Grupo Televisa	Abril 1999
Francisco José Chévez Robelo (03/07/29)	Socio retirado de Chévez, Ruiz, Zamarripa y Cía. y Miembro del Comité de Auditoría de Grupo Televisa	Abril 2003
José Luis Fernández Fernández (18/05/59)	Socio de Chévez, Ruiz, Zamarripa y Cía.	Abril 2002
Salvi Folch Viadero (16/08/67)	Vicepresidente de Administración y Finanzas de Grupo Televisa	Abril 2002
Leopoldo Gómez González Blanco (06/04/59)	Vicepresidente de Noticias de Grupo Televisa	Abril 2003
José Heredia Bretón (16/06/61)	Director de Banca de Menudeo de Grupo Financiero Inbursa	
José Antonio Lara del Olmo (02/09/70)	Vicepresidente de Impuestos de Grupo Televisa	Abril 2003
Jorge Lutteroth Echegoyen (24/01/53)	Vicepresidente de Contraloría Corporativa de Grupo Televisa	Abril 2000
Juan Sebastián Mijares Ortega (04/10/59)	Secretario del Consejo de Administración, Secretario del Comité Ejecutivo y Vicepresidente Jurídico de Grupo Televisa	Julio 2000
Alberto Montiel Castellanos (22/11/45)	Director de Montiel, Font y Asociados y Miembro del Comité de Auditoría de Grupo Televisa	Abril 2002
Raúl Morales Medrano (12/05/70)	Socio de Chévez, Ruiz, Zamarripa y Cía.	Abril 2002
Guillermo Nava Gómez-Tagle (27/08/43)	Vicepresidente de Administración – Televisa San Angel	Abril 1999
Alexandre Moreira Penna da Silva (25/12/54)	Director General de Innova	Abril 2002

María Asunción Aramburuzabala Larregui y Lucrecia Aramburuzabala Larregui son hermanas. Carlos Fernández González es esposo de Lucrecia Aramburuzabala Larregui y el cuñado de María Asunción Aramburuzabala Larregui.

María Asunción Aramburuzabala Larregui y Carlos Fernández González son beneficiarios del Fideicomiso Inversionista, uno de nuestros accionistas de control, el cual, después de que surta sus efectos la Recapitalización, serán propietarios del 5.12% de las acciones del Fideicomiso de Control. Ver “– Accionistas Principales y Operaciones con Partes Relacionadas – Accionistas Principales.” De conformidad con Fideicomiso de Control, el Fideicomiso Inversionista tiene derecho a nombrar a una persona como miembro del Consejo de Administración de la Compañía, en tanto las acciones que detentan a través del Fideicomiso de Control representen mas del 2% del total de acciones suscritas y pagadas de la Compañía. Ver “– Accionistas Principales y Operaciones con Partes Relacionadas – Accionistas Principales”, para una explicación de los derechos derivados del Fideicomiso Inversionista.

Comités del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Compañía cuenta con un Comité Ejecutivo. Los miembros del Comité Ejecutivo son nombrados por la asamblea general ordinaria anual de accionistas. Los miembros del Comité Ejecutivo duran en su encargo un año, contado a partir de la fecha de su designación, pero continúan en funciones hasta que sus sucesores tomen posesión de sus cargos. Conforme a los estatutos sociales de la Compañía, en general el Comité Ejecutivo tiene las mismas facultades que el Consejo de Administración, con excepción de las que están reservadas para el propio Consejo por los propios estatutos o la ley. Actualmente el Comité Ejecutivo está integrado por Emilio Azcárraga Jean, Juan Pablo Andrade Frich, Alfonso de Angoitia Noriega, María Asunción Aramburuzabala Larregui, Julio Barba Hurtado, José Antonio Bastón Patiño, Bernardo Gómez Martínez y Alejandro Quintero Iñiguez. De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de la Compañía, se ha establecido un Comité de Auditoría integrado por los siguientes miembros del Consejo de Administración: Francisco José Chévez Robelo, quien es el Presidente de este comité, Juan Pablo Andrade Frich, Juan Fernando Calvillo Armendáriz y Alberto Montiel Castellanos. Los Comisarios de la Compañía deben ser invitados a asistir a las reuniones del Comité de Auditoría. El Comité de Auditoría tendrá, entre otras, las siguientes funciones y responsabilidades:

- elaborar un reporte anual sobre sus actividades para su presentación al Consejo de Administración y a la asamblea general ordinaria anual de accionistas;
- opinar sobre operaciones con partes relacionadas, mismas que serán aprobadas por el Consejo de Administración; y
- proponer la contratación de especialistas independientes que expresen su opinión respecto de operaciones que se aparten del giro ordinario de negocios y que involucren, entre otras (i) operaciones con partes relacionadas, (ii) la compra o venta del 10% o más del activo de la Compañía, (iii) el otorgamiento de garantías por un monto superior al 30% de los activos y (iv) otras operaciones que representen más del 1% del activo de la Compañía.

Funcionarios

La siguiente tabla muestra los nombres de los funcionarios ejecutivos de la Compañía, su fecha de nacimiento, su puesto actual y el mes y año en que fueron nombrados para ocupar sus cargos actuales.

<u>Nombre y Fecha de Nacimiento</u>	<u>Puesto Actual</u>	<u>Nombrado en:</u>
Emilio Azcárraga Jean (21/02/68)	Presidente y Director General de Grupo Televisa	Marzo 1997
<i>Por orden alfabético:</i>		
Alfonso de Angoitia Noriega (17/01/62)	Vicepresidente Ejecutivo de Grupo Televisa, Miembro de la Oficina del Presidente y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa	Mayo 2000
Félix José Araujo Ramírez (20/03/51)	Vicepresidente de Telesistema Mexicano	Enero 1993
Maximiliano Arteaga Carlebach (06/12/42)	Vicepresidente de Operaciones Técnicas y Servicios de Producción a Televisión de Grupo Televisa	Marzo 2002
José Antonio Bastón Patiño (13/04/68)	Vicepresidente Corporativo de Televisión de Grupo Televisa	Febrero 2001
Jean Paul Broc Haro (08/08/62)	Director General de Cablevisión	Febrero 2003
Salvi Folch Viadero (16/08/67)	Vicepresidente de Administración y Finanzas	Abril 2002
Bernardo Gómez Martínez (24/07/67)	Vicepresidente Ejecutivo de Grupo Televisa, Miembro de la Oficina del Presidente y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa	Julio 1997
Eduardo Michelsen Delgado (03/03/71)	Director General de Editorial Televisa	Enero 2002
Jorge Eduardo Murguía Orozco (25/01/50)	Vicepresidente de Producción de Grupo Televisa	Marzo 1992
Alejandro Quintero Iñiguez (11/02/50)	Vicepresidente Corporativo de Comercialización	Abril 1998
Raúl Rodríguez González (20/06/59)	Director General de Sistema Radiópolis	Enero 2002
Alexandre Moreira Penna da Silva (25/12/54)	Director General de Innova	Marzo 2004

Compensación a Consejeros y Funcionarios

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2003, el monto total de las remuneraciones pagadas por la Compañía a sus consejeros, consejeros suplentes y ejecutivos por los servicios prestados por los mismos en cualquier carácter, fue de aproximadamente \$193.4 millones de Pesos (nominales).

Además, durante 2003 la Compañía realizó aportaciones por aproximadamente \$42.6 millones de Pesos para sus planes de pensiones y prima de antigüedad por cuenta de algunos consejeros, consejeros suplentes y ejecutivos. Al 31 de diciembre

de 2002, las obligaciones por beneficios proyectadas eran de aproximadamente \$46.8 millones de Pesos.

Plan de Opciones de Compra de Acciones

En 1999, la Compañía adoptó un plan de opciones de compra de acciones. En los términos del Plan de Opciones, la Compañía otorga a los empleados elegibles, que consisten en ejecutivos clave y otras personas que prestan servicios a la Compañía, derechos de compra de CPOs y/o equivalentes de estos, o se les vende, con reserva de dominio, CPOs y/o sus equivalentes. La asamblea de accionistas de la Compañía autorizó que se destinara hasta 8% de su capital social al Plan de Opciones y a cualesquiera otros planes que la Compañía establezca para beneficio de sus empleados. Ver “ – Plan de Retención a Largo Plazo.” Conforme al Plan de Opciones, los precios de ejercicio o venta de los CPOs y/o sus equivalentes son determinados con base en el precio de mercado al momento en que se otorguen las opciones o en que se celebre el contrato de compraventa con reserva de dominio. La Compañía instrumentó el Plan de Opciones a través de un fideicomiso constituido para tales efectos. Los CPOs o sus equivalentes y/o las acciones subyacentes que están destinados al Plan de Opciones se conservan en el fideicomiso y se votan en el mismo sentido en que vote la mayoría de los CPOs o sus equivalentes y/o acciones subyacentes representados en la asamblea de que se trate, hasta en tanto sean transmitidos a los participantes correspondientes o vendidos en el mercado. De conformidad con el Plan de Opciones, el Presidente de la Compañía y el comité técnico del fideicomiso cuentan con amplias facultades para tomar decisiones en forma discrecional en relación con el mismo, incluyendo la facultad para anticipar los plazos de ejercicio, para liberar o transferir los CPOs o sus equivalentes objeto de contratos de compraventa con reserva de dominio, a los participantes en relación con ventas que permitan el pago del precio respectivo, y para efectuar modificaciones a dicho plan, entre otras.

Desde su instrumentación en 1999, el Plan de Opciones se ha implementado a través de una serie de ventas con reserva de dominio de CPOs a los participantes del Plan. Los contratos de compraventa con reserva de dominio celebrados por los participantes desde la instrumentación del Plan de Opciones hasta el cuarto trimestre de 2001, se dieron por terminados por distintas razones, incluyendo la falta de pago del precio respectivo por los participantes y el hecho de que el precio promedio de cierre de la cotización del CPO en la BMV cayó por debajo de ciertos niveles por un periodo de 15 días de actividad bursátil.

Hasta el 31 de mayo de 2004, se han realizado asignaciones o celebrado compraventas con reserva de dominio por aproximadamente 110 millones de CPOs, generalmente a precios de ejercicio que van de aproximadamente \$11.21 Pesos por CPO a \$19.10 Pesos por CPO (incrementado en un porcentaje que varía del 2% al 10% dependiendo de si el precio es pagado en Pesos o en Dólares, generalmente de la fecha de la compraventa con reserva de dominio hasta la fecha de pago respectiva). Conforme a los correspondientes contratos de compraventa con reserva de dominio,

los derechos respecto de aproximadamente 30 millones de CPOs fueron ejercitables a partir febrero de 2003, aproximadamente 17.5 millones de CPOs fueron ejercitables a partir de marzo de 2004 y aproximadamente 17.5 millones de CPOs serán ejercitables en marzo de 2005. Los derechos relativos al remanente de CPOs serán ejercitables a mas tardar en 2008. Los derechos para comprar estos CPOs vencen en el 2011. Salvo que el comité técnico del fideicomiso o el Presidente de la Compañía disponga lo contrario, estos CPOs se mantendrán en el fideicomiso hasta ser transmitidos a los participantes del plan o vendidos en el mercado, con sujeción a las condiciones establecidas en los contratos respectivos. Los CPOs que no sean transmitidos a los participantes conforme a los contratos de compraventa con reserva de dominio, podrán ser asignados o vendidos a otros participantes presentes o futuros, siempre que los derechos de los participantes del plan original para adquirir dichos CPOs ya hayan expirado o se hayan dado por terminados. Ver Notas 13 y 26 a los estados financieros.

En diciembre de 2002, la Compañía registró, conforme a la Ley de Valores de los Estados Unidos (*Securities Act*), CPOs para su venta por el fideicomiso a los participantes del Plan. El registro de estos CPOs permite a los participantes del plan que no son afiliados (o al fideicomiso por cuenta de dichos participantes) vender sus CPOs que hubieren adquirido en los mercados de México y/o de los Estados Unidos sin ninguna limitación o restricción de volumen o de cualquier otra índole. Aquellos participantes del plan que son afiliados sólo podrán vender los CPOs que hubieren adquirido al amparo de un registro conforme a la Ley de Valores de los Estados Unidos (*Securities Act*) o de una excepción a dicho registro. La totalidad o una parte de los recursos netos derivados de las ventas que se realicen serán destinados al pago del precio de los CPOs por los participantes del plan de conformidad con los contratos de compraventa con reserva de dominio respectivos. Al 31 de mayo de 2004, 34,132,840 CPOs transmitidos a los participantes fueron vendidos en operaciones de mercado, y la Compañía prevé que estas ventas continuarán durante o después del 2004.

Plan de Retención a Largo Plazo

En la asamblea general extraordinaria y ordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2002, se aprobó la creación e instrumentación de un Plan de Retención a Largo Plazo, complementario al actual Plan de Opciones. En la misma asamblea se aprobó también la emisión de acciones Serie "A" representativas de hasta el 4.5% del capital social de la Compañía al momento en que se lleve a cabo su emisión, porcentaje incluido dentro del 8% del capital social de la Compañía autorizado por los accionistas para el Plan de Acciones y el Plan de Retención a Largo Plazo, así como la constitución de uno o más fideicomisos para la instrumentación del Plan de Retención a Largo Plazo. Aproximadamente 430.3 millones de acciones Serie "A" restantes no fueron suscritas en ejercicio del derecho de preferencia de los accionistas de la Serie "A", las cuales fueron suscritas por uno de los fideicomisos referidos. Como resultado de la Recapitalización y otras operaciones relacionadas con la Recapitalización, el fideicomiso referido tendrá 16.8 miles de millones de Acciones, de las cuales aproximadamente el 53% estarán en la forma de CPOs y el restante 47% serán acciones Serie "A", "B", "D" y "L". La Compañía estima que la totalidad de las acciones

que lleguen a emitirse, serán ejercitables durante un periodo no menor a 15 años. Al amparo del Plan de Retención a Largo Plazo, la Compañía puede realizar a participantes, incluyendo empleados clave de la Compañía, asignaciones en la forma de opciones para compra de acciones, compraventas con reserva de dominio, acciones restringidas u otros instrumentos similares. El precio de ejercicio, tal y como fue aprobado por los accionistas de la Compañía, se basa en (i) el promedio del precio de cotización de los CPOs durante los primeros 6 meses de 2003, o (ii) el precio determinado por el Consejo de Administración, el comité técnico del fideicomiso respectivo o el Presidente de la Compañía, en todo caso, ajustado por cualquier descuento, incluyendo descuentos atribuibles a limitaciones en la disposición de las Acciones o CPOs sujetos al Plan de Retención de Largo Plazo. Los CPOs y sus acciones subyacentes, así como acciones Series “A”, “B”, “D” y “L” que formen parte del Plan de Retención de Largo Plazo, formarán parte del fideicomiso respectivo y se votarán (i) con la mayoría de dichas acciones o CPOs representados en la asamblea respectiva, o (ii) como lo determine el comité técnico del fideicomiso respectivo, hasta en tanto estas acciones no sean transferidas a participantes o vendidas en el mercado.

Al 31 de mayo de 2004, se han realizado asignaciones con base en el Plan de Retención de Largo Plazo por 143 millones de Acciones, ya sea en la forma de CPOs o Acciones, a precios entre los rangos de \$13.45 a \$28.05 por CPO. Los derechos con respecto a estos valores son ejercitables durante el periodo que comienza en el año 2008 y termina en el año 2023 (en ciertos casos, ajustándose a la alza en un porcentaje similar a la tasa de interés de los instrumentos del Gobierno Mexicano).

Tenencia Accionaria de Consejeros y Funcionarios

La tenencia accionaria de los consejeros, consejeros suplentes y funcionarios de la Compañía se describe en la tabla que se incluye en la sección “- Accionistas” a continuación. Salvo por que se señala en dicha tabla, ninguno de los consejeros, consejeros suplentes o funcionarios de la Compañía es titular actualmente de más del 1% de acciones representativas del capital social de la Compañía, de cualquier clase, ni de contratos de compraventa condicionada u opciones que representen el derecho a adquirir más del 1% de acciones de la Compañía, de cualquier clase.

Comisarios

Los estatutos sociales de la Compañía disponen que los tenedores de la mayoría de las acciones Serie “A” y Serie “B” en circulación nombren a un Comisario, y su respectivo suplente en la asamblea general ordinaria anual de accionistas, para lo cual asimismo se requiere el voto de la mayoría de las acciones Serie “A”. De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, los tenedores de acciones ordinarias y, en su caso, los tenedores de acciones sin derecho a voto, que representen el 10% del capital social de la Compañía tendrán el derecho de designar un Comisario. Conforme a la legislación aplicable, los Comisarios deberán recibir informes mensuales del Consejo de Administración sobre aspectos importantes de la actividad de la Compañía, incluyendo su situación financiera y están obligados a rendir a la asamblea general

ordinaria anual de accionistas un informe respecto de la información financiera presentada por el Consejo de Administración a la propia asamblea. Además, los Comisarios deberán ser convocados a las sesiones del Consejo de Administración, del Comité Ejecutivo y del Comité de Auditoría, a las que asistirán en calidad de invitados sin derecho a voto.

En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 16 de abril de 2004, se designó a Mario Salazar Erdmann y José Miguel Arrieta Méndez como Comisario propietario y suplente de la Sociedad, respectivamente.

Accionistas

La siguiente tabla presenta cierta información relativa a la participación accionaria de las personas que, según es del conocimiento de la Compañía, son titulares del 5% o más de las acciones representativas del capital social de la misma.

Accionista	Participación Accionaria ^{(1) (2)}						% del Total de Acciones en Circulación
	Acciones Serie "A"		Acciones Serie "L"		Acciones Serie "D"		
	Número	% de la Serie	Número	% de la Serie	Número	% de la Serie	
Grupo Televisión, S.A. de C.V. ⁽³⁾	2,348,235,209	47.13%	52,806,227	2.37%	52,806,227	2.37%	25.97%
Capital Research and Management Company ⁽⁴⁾	161,786,000	3.25%	161,786,000	7.25%	161,786,000	7.25%	5.14%
Janus Capital Management LLC ⁽⁵⁾	143,861,820	2.89%	143,861,820	6.44%	143,861,820	6.44%	4.57%
Harris Associates L.P. ⁽⁶⁾	140,959,680	2.83%	140,959,680	6.31%	140,959,680	6.31%	4.48%
Artisan Partners L.P. ⁽⁷⁾	130,825,200	2.63%	130,825,200	5.86%	130,825,200	5.86%	4.15%
William H. Gates III ⁽⁸⁾	126,944,000	2.55%	126,944,000	5.69%	126,944,000	5.69%	4.03%
Capital Group International Inc. ⁽⁹⁾	116,053,520	2.33%	116,053,520	5.20%	116,053,520	5.20%	3.69%

- (1) Salvo que se indique lo contrario, la información presentada en esta sección está basada en el número de Acciones autorizadas, emitidas y en circulación, al 31 de mayo de 2004, sin tener en cuenta la Recapitalización. A esta fecha, el total de acciones emitidas y en circulación es de 4,989,449,767, acciones Serie "A", de las cuales 2,239,549,096 se encontraban en la forma de CPOs y 2,749,900,671 son acciones adicionales de la Serie "A". El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación, para efectos legales, al 31 de mayo de 2004, era de 2,232,509,696 acciones Serie "A", Serie "L" y Serie "D" como CPOs y 2,749,900,671 acciones adicionales Serie "A". El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación reflejan la recompra de acciones en el mercado de 7,039,400 CPOs al 31 de mayo de 2004, de conformidad con el programa de recompra de la Compañía. Para efectos de reportes financieros conforme a PCGA, el número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación, al 31 de mayo de 2004 era de 2,171,632,182 acciones Serie "A", Serie "L" y Serie "D" como CPOs y 2,295,476,879 acciones adicionales Serie "A" no en la forma de CPOs. El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación para efectos de reportes financieros bajo PCGA no incluyen (i) 60,877,514 CPOs y 24,116,238 acciones Serie "A" propiedad de Televisa, S.A. de C.V. las cuales se encuentran en un fideicomiso creado para implementar el plan de opción de compra de acciones, y (ii) 430,307,554 acciones Serie "A" adquiridas por un fideicomiso para implementar el Plan de Retención a Largo Plazo. Ver Nota 2 de los estados financieros.
- (2) Salvo a través de Televisión, ninguno de nuestros consejeros y funcionarios es propietario de más del 1% de las acciones Serie "A", Serie "L" y Serie "D" en circulación.
- (3) Las acciones de Televisión son propiedad de nuestros accionistas principales. Para una descripción de la tenencia accionaria de Televisión, y una descripción de la tenencia de las acciones de la Compañía, tras la Recapitalización y la Distribución de Televisión ver "La Recapitalización" y la "Distribución de Televisión".
- (4) Información basada en los informes presentados por Capital Research and Management Company, una afiliada de Capital Group International Inc., de conformidad con la legislación de valores de los Estados Unidos.
- (5) Información basada en los informes presentados por Janus Capital Management LLC de conformidad con la legislación de valores de los Estados Unidos.
- (6) Información basada en los informes presentados por Harris Associates de conformidad con la legislación de valores de los Estados Unidos.
- (7) Información basada en los informes presentados por Artisan Partners LP de conformidad con la legislación de valores de los Estados Unidos.

- (8) Información basada en los informes presentados por el señor William H. Gates III de conformidad con la legislación de valores de los Estados Unidos, la cual fue presentada conjuntamente con Cascade Investment, LLC, o Cascade, y Bill & Melinda Gates Foundation. Cascade ejerce el derecho de voto de 4,859,800 GDSs y Bill & Melinda Gates Foundation de 1,487,400 GDSs. William H. Gates III indicó que él puede ser considerado como el propietario de los GDSs de Cascade y de Bill & Melinda Gates Foundation.
- (9) Información basada en los informes presentados por Capital Group International Inc., de conformidad con la legislación de valores de los Estados Unidos.

Excepto por la participación accionaria indirecta de algunos consejeros y funcionarios de la Compañía, a través de Televisión, ningún consejero o funcionario es propietario de más del 1% de las acciones Serie "A", Serie "L" o Serie "D" de la Compañía. Esta información se basa en los datos proporcionados por los propios consejeros y funcionarios. Ver "– Tenencia Accionaria de Consejeros y Funcionarios."

Televisión y los Accionistas Principales

Participación Accionaria en la Compañía. Televisión es una sociedad controladora cuyos únicos activos consisten en efectivo y acciones representativas del capital social de la Compañía. Actualmente Televisión es titular de aproximadamente 2,348 millones de acciones Serie "A" y 53 millones de acciones Serie "A", 53 millones de acciones Serie "L" y 53 millones de acciones Serie "D" en la forma de CPOs.

Distribución Accionaria de Televisión. Para efectos del presente informe, se entiende por Fideicomiso de Control, Fideicomiso Azcárraga, Fideicomiso Inbursa y Fideicomiso Inversionista, lo dispuesto en el presente párrafo. La tenencia accionaria en Televisión se encuentra distribuida a través del Fideicomiso de Control, para beneficio del Fideicomiso Azcárraga, Fideicomiso Inbursa y Fideicomiso Inversionista de la manera siguiente: El Fideicomiso Azcárraga 55.129%; el Fideicomiso Inbursa 24.70% y el Fideicomiso Inversionista el 20.01%. La participación de la familia Aramburuzabala, a través del Fideicomiso Inversionista, representa el 16.21%, y la participación de la familia Fernández, a través del Fideicomiso Inversionista, representa 3.80% del capital social de Televisión. Emilio Azcárraga Jean es el único fideicomisario del Fideicomiso Azcárraga y posee poderes plenos para determinar las decisiones de inversión y voto por parte de dicho fideicomiso. Promotora Inbursa es actualmente el único fideicomisario del Fideicomiso Inbursa. El Fideicomiso Inversionista es un fideicomiso en beneficio de cinco individuos de las familias Aramburuzabala y Fernández. El objeto principal del Fideicomiso Inversionista es ser el vehículo de inversión de los fideicomisarios o beneficiarios del mismo en el capital social de Televisión y, una vez entre en vigencia la Recapitalización, en el capital social de la Compañía. Los beneficiarios del Fideicomiso Inversionista comparten el poder de decisiones de inversión y voto por parte del Fideicomiso Inversionista.

Posición Accionaria del Señor Emilio Azcárraga Jean; Vetos y otros Derechos de Accionistas. A través del Fideicomiso Azcárraga, el señor Azcárraga es propietario de la mayoría de las acciones representativas del capital social de Televisión y tiene

el control de los derechos de voto de la mayoría de las acciones representativas del capital social de Televisión. Conforme a los estatutos sociales de Televisión, el señor Azcárraga tiene la facultad de nombrar a cuatro de los siete consejeros de Televisión y controla las operaciones cotidianas de Televisión. Sin embargo, conforme a los estatutos sociales de Televisión y al convenio celebrado entre los accionistas de Televisión, la resolución respecto de ciertos asuntos requiere de la aprobación del Fideicomiso de Inbursa y/o del Fideicomiso de Inversionistas, o sus representantes en el Consejo de Administración o Comité Ejecutivo de Televisión, según sea el caso. Una vez cumplidas las condiciones del Fideicomiso de Control, la mayoría de las cuales ya se han cumplido, el citado convenio entre accionistas de Televisión se dará por terminado.

La Distribución de Televisión. En marzo de 2004 los accionistas de Televisión aportaron todas sus acciones de Televisión al Fideicomiso de Control. Una vez completada la Recapitalización, Televisión aportará todas sus Acciones y CPOs al Fideicomiso de Control (la "Distribución Televisión"), y como resultado de lo anterior, dejará de ser un accionista en la Compañía. Act seguido, las Acciones que correspondan al Fideicomiso Inbursa y al Fideicomiso Inversionista serán depositadas en el Fideicomiso de CPOs a cambio de 200 millones de CPOs y 164 millones de CPOs; respectivamente. El Fideicomiso de Control liberará dos millones de CPOs a la familia Fernández, dejando al Fideicomiso Inversionista con 162 millones de CPOs.

Televisión actualmente es el propietario de aproximadamente 2,348 millones de Acciones Serie A y 53 millones de acciones Serie A, 53 millones de acciones Serie D, y 53 millones de acciones Serie L en la forma de CPOs. Tras la Recapitalización, la Distribución de Televisión y operaciones relacionadas, los beneficiarios del Fideicomiso de Control serán los propietarios de acciones de Televisa (incluyendo acciones incorporadas a las CPOs), de la siguiente manera:

	Acciones A		Acciones B		Acciones D		Acciones L		Total Acciones	
	(millones)	(%)	(millones)	(%)	(millones)	(%)	(millones)	(%)	(millones)	(%)
Accionistas										
Mayoritarios										
Fideicomiso										
Azcárraga	52,970	42.47	48	0.08	77	0.08	77	0.08	53,172	14.40
Fideicomiso Inbursa	4,995	4.00	4,395	7.29	6,993	7.59	6,993	7.59	23,375	6.33
Fideicomiso										
Inversionista	4,042	3.24	3,557	5.90	5,659	6.14	5,659	6.14	18,918	5.12

Las acciones y CPOs propiedad del Fideicomiso Azcárraga, el Fideicomiso Inbursa y el Fideicomiso Inversionista, a través del Fideicomiso de Control, constituirán aproximadamente el 49.71% de las acciones Serie "A" en circulación, aproximadamente el 13.28% de las acciones Serie "B" en circulación y aproximadamente 37.84% del total de acciones Series "A" y "B". Estas acciones

estarán en posesión del fiduciario del Fideicomiso de Control, sujeto al contrato respectivo en que se establece las disposiciones de voto y transmisión de dichas acciones y CPOs.

Una vez concluida la Distribución de Televisión, los contratos existentes entre los accionistas de Televisión, los cuales se describen en el reporte anual presentado por el ejercicio concluido en diciembre de 2002, bajo el rubro de "Accionistas Principales y Operaciones con Partes Relacionadas", se darán por terminados. Estos contratos incluyen una opción de venta que, bajo ciertos supuestos, hubieran requerido que Emilio Azcárraga Jean adquiriera las acciones de Televisión propiedad del Fideicomiso Inbursa y el Fideicomiso Inversionista.

El Fideicomiso de Control. Voto de las Acciones. Las Acciones propiedad del Fideicomiso de Control serán votadas por el fiduciario, conforme a las instrucciones que reciba del Comité Técnico, el cual se encuentra compuesto por cinco miembros, tres de los cuales son designados por el Fideicomiso Azcárraga, y uno designado por cada uno de los Fideicomisos Inbursa y de los Inversionistas. En consecuencia, y salvo por lo dispuesto más adelante, Emilio Azcárraga Jean controlará el voto de las Acciones propiedad del Fideicomiso de Control. En la designación de consejeros, el Comité Técnico instruirá al fiduciario para que vote las acciones Serie "A", propiedad del Fideicomiso de Control, a favor de la elección de los miembros designados por el Sr. Azcárraga Jean. Las acciones Serie "A" propiedad del Fideicomiso de Control, una vez concluida la Distribución de Televisión, constituirán la mayoría de las acciones Serie "A" con derecho a voto, toda vez que los CPOs y GDSs propiedad de extranjeros, no otorgan a sus tenedores el derecho a votar las acciones Serie "A". Como resultado de lo anterior, tras la Distribución de Televisión, y en tanto los tenedores extranjeros posean un número significativo de las Acciones Serie "A", el Sr. Azcárraga Jean tendrá la facultad de elegir a 11 de los 20 consejeros que integran el Consejo de Administración de la Compañía.

De acuerdo con el Fideicomiso de Control, el Comité Técnico instruirá al fiduciario para que vote las acciones Serie "B" afectas al Fideicomiso de Control para designar un total de 5 miembros del Consejo de Administración de la Compañía, los cuales serán designados de la siguiente manera: (i) el señor Azcárraga Jean tendrá derecho a designar a dos miembros, (ii) el Fideicomiso Inversionista tendrá derecho a designar a un miembro, en tanto las Acciones que posea a través del Fideicomiso de Control representen un porcentaje mayor al 2% del total de Acciones representativas del capital social de la Compañía; y (iii) hasta el momento en que el Fideicomiso Inbursa tenga la facultad para disponer de todas sus Acciones afectas el Fideicomiso de Control, y siempre y cuando las mismas representen más del 2% del total de Acciones representativas del capital social de la Compañía, el Fideicomiso Inbursa tendrá derecho a designar a dos miembros del Consejo de Administración de la Compañía.

Toda vez que las acciones Serie "B" que sean propiedad del Fideicomiso de Control, tras la Distribución de Televisión, constituirán únicamente el 13.28% del total

de acciones Serie B, no existen elementos que permitan asegurar que los individuos propuestos por el Fideicomiso de Control como consejeros sean en efecto elegidos como miembros del Consejo. No obstante, las acciones Serie "B" propiedad del Fideicomiso de Control, una vez llevada a cabo la Distribución de Televisión, representarán una proporción mayor de las acciones Serie "B" cuyos titulares tengan derecho a votarlas, en virtud de que los extranjeros titulares de CPOs y GDSs no tienen el derecho de votar las acciones Serie "B" representadas por dichos instrumentos.

Emilio Azcárraga Jean ha acordado consultar al Fideicomiso Inbursa y al Fideicomiso de los Inversionista en lo referente al voto de las acciones del Fideicomiso de Control en los asuntos específicamente previstos en el Fideicomiso de Control, incluyendo aumentos o reducciones al capital social de Televisa; fusión, escisión, disolución, liquidación con concurso mercantil de Televisa; operaciones con partes relacionadas, extensiones a créditos o recompra de acciones que en cada caso excedan de los límites acordados; y la designación del Presidente del Consejo de Administración de Televisa, en caso de que sea una persona distinta a Emilio Azcárraga Jean. En caso de que ya sea el Fideicomiso Inbursa o el Fideicomiso Inversionista solicite que las acciones se voten de determinada manera en alguno de los asuntos de consulta descritos en el Fideicomiso de Control y el Sr. Azcárraga niegue la solicitud, los beneficiarios de los Fideicomisos Inbursa y de los Inversionistas podrán disponer libremente y de manera inmediata de sus acciones. Las ventas de dichas acciones podrían tener un efecto adverso en el mercado de las acciones de la Compañía y/o resultar en un cambio de control. Estos derechos de consulta dejarán de surtir efectos en el caso de que el Fideicomiso Inbursa o el Fideicomiso de los Inversionista dejen de ser parte del Fideicomiso de Control, o cuando su porcentaje de participación sea inferior al 2% del total de acciones en circulación.

Liberación de las Acciones. Los beneficiarios del Fideicomiso de Control tendrán derechos limitados para transferir o pignorar sus derechos como fideicomisarios sin el consentimiento de los otros fideicomisarios, pero podrán transferir dichos derechos libremente sus Afiliadas, según se define dicho término en el Fideicomiso de Control.

Con excepción de 2 millones de CPOs que serán liberados a la familia Fernández al momento que surta efectos la Recapitalización, los beneficiarios del Fideicomiso de Control no podrán disponer de acciones del mismo con anterioridad al 1º. de julio de 2005. Comenzando en dicha fecha, el Fideicomiso Inversionista podrá disponer de parte o la totalidad de sus acciones del Fideicomiso de Control. Comenzando en dicha fecha y hasta el 1º. de julio de 2009, el Fideicomiso Inbursa podrá retirar o vender las acciones representativas de dos terceras partes de las que es beneficiario; a partir del 1º. de julio de 2009 podrá disponer de todas las acciones de las que es beneficiario. El Fideicomiso Azcárraga podrá disponer de todas sus acciones a partir del 1º. de julio de 2005, sin embargo, en caso de que disponga de una parte o la totalidad de sus acciones, el Fideicomiso Inbursa podrá disponer de todas las acciones de las que es beneficiario.

Adicionalmente, y conforme a lo descrito anteriormente, en caso de que el Fideicomiso Inbursa o el Fideicomiso Inversionista soliciten que las acciones sean votadas en una determinada forma en asuntos especificados en el Fideicomiso de Control, y el Sr. Azcárraga Jean no actúa conforme a esta solicitud, entonces las partes podrán disponer de sus acciones de manera inmediata.

d) **ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS**

Derechos Corporativos de las Series de Acciones en que se Divide el Capital Social

Acciones Serie "A". Las acciones de la Serie "A" confieren a sus tenedores el derecho a votar, a razón de un voto por acción, en todos los asuntos que se traten en las asambleas generales de accionistas, y el derecho de designar a once de los miembros del consejo de administración y sus suplentes. Adicionalmente, y una vez que surta sus efectos la Recapitalización, ciertos asuntos corporativos deberán ser aprobados por una asamblea general de accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, en la cual la mayoría de los accionistas Serie "A" voten a favor de dichos asuntos, los cuales incluyen fusiones, pago de dividendos, escisiones, cambios en el objeto social, cambio de nacionalidad y modificaciones a las disposiciones de cambio de control establecidas en los estatutos de la Compañía.

Accionistas de la Serie B. Los accionistas de la Serie "B" tendrán derecho a votar en todos aquellos asuntos que se sometan a la aprobación de una asamblea general de accionistas, así como el derecho de designar a cinco miembros del Consejo de Administración, así como a sus correspondientes suplentes.

Acciones Serie "L". Los tenedores de acciones de la Serie "L" de voto restringido y con la limitante en otros derechos corporativos, tienen derecho de asistir y votar, a razón de un voto por acción, en las asambleas especiales de dicha serie y en las asambleas generales extraordinarias de accionistas que se reúnan para tratar cualquiera de los siguientes asuntos: (i) transformación de la Compañía; (ii) fusión con otra sociedad o sociedades, cuando la Compañía sea fusionada; y (iii) cancelación de la inscripción de las acciones de la Serie "L" de la Compañía o de otros valores que se emitan respecto de dichos valores, en el RNV, y en cualquier mercado de valores en México o en el extranjero en el que se encuentren registradas.

Los tenedores de acciones de la Serie "L", tienen derecho a designar, en la asamblea especial correspondiente, a dos consejeros propietarios y sus suplentes, quienes deberán ser consejeros independientes.

Acciones Serie "D". Los tenedores de acciones de la Serie "D" de voto limitado y dividendo preferente en términos del artículo 113 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, tienen derecho a asistir y a votar, a razón de asistir y votar, a razón de un

voto por acción en las asambleas especiales de dicha serie y en las asambleas generales extraordinarias de accionistas que se reúnan para tratar cualquiera de los siguientes asuntos: (i) prórroga de la duración de la Compañía; (ii) disolución anticipada de la Compañía; (iii) cambio de objeto de la Compañía; (iv) cambio de nacionalidad de la Compañía; (v) transformación de la Compañía; (vi) fusión con otra sociedad; y (vii) cancelación de la inscripción de las acciones de la Serie “D” de la Compañía o de otros valores que se emitan respecto de dichos valores, en el RNV, y en cualquier mercado de valores en México o en el extranjero en el que se encuentren registradas.

Los tenedores de acciones de la Serie “D”, tienen derecho a designar, en la asamblea especial correspondiente, a dos consejeros propietarios y sus suplentes, quienes deberán ser consejeros independientes.

Acciones Series “L” y “D”. Los dos consejeros propietarios, y sus respectivos suplentes, que deban ser designados por los accionistas de las Series “D” y “L”, serán elegidos a través de una asamblea especial de accionistas, las cuales deberán celebrarse de anualmente. Se requerirán asambleas especiales de accionistas de las Series “L” y “D” para aprobar la cancelación del registro de las acciones Series “D” y “L”, o de los valores que las representen, de la Sección Especial del RNV, según sea el caso, y en el caso de las acciones Serie “D”, de cualquier otro registro en México o en el extranjero en donde dichas acciones o valores que las representen se encuentren registradas. Todos los demás asuntos en los cuales los accionistas de las Series “L” o “D” tengan derecho a votar deberán ser sometidos a la aprobación de una asamblea general extraordinaria de accionistas. Los accionistas de las Series “L” y “D” no tendrán derecho a asistir a asambleas de accionistas en las cuales no tengan derecho a votar. De conformidad con la legislación aplicable, los accionistas de las Series “L” y “D”, podrán ejercer ciertos derechos de minoría.

Fideicomiso de CPOs

La Compañía tiene constituido un fideicomiso con Nacional Financiera, S.N.C., el cual ha emitido CPOs con base en una acción de la Serie “A”, una acción de la Serie “L” y una acción de la Serie “D”, cada uno.

Los tenedores mexicanos de CPOs o personas morales con cláusula de exclusión de extranjeros, podrán ejercer los derechos de voto que correspondan a las acciones Serie “A”, Serie “B”, Serie “D” y Serie “L” subyacentes a cada CPO. El Fiduciario de los CPOs votará dichas acciones conforme a las instrucciones que reciba de tenedores de CPOs que demuestren su nacionalidad mexicana. Los tenedores extranjeros únicamente podrán ejercer dichos derechos de voto respecto de las Acciones Serie “L” subyacentes al CPO, y no podrán ejercer derecho de voto alguno en relación con las Acciones Serie “A”, Serie “B” y Serie “D” del Fideicomiso de CPOs. Los derechos de voto respecto de las Acciones Serie “A”, Serie “B” y Serie “D” únicamente podrán ser ejercidos por el Fiduciario de los CPOs. Las Acciones Serie “A”, Serie “B” y Serie “D”, subyacentes a los CPOs propiedad de extranjeros o de tenedores que no proporcionen

las instrucciones referentes al voto de dichos CPOs en forma oportuna, serán votadas en las asambleas de accionistas de la Serie "A", Serie "B" y Serie "D", según sea el caso, conforme a las instrucciones que gire el Comité Técnico del Fideicomiso de los CPOs (integrado por ciertos miembros del Consejo de Administración y/o Comité Ejecutivo de la Compañía), y en las asambleas generales en las que cada serie tenga derecho a voto, en el mismo sentido en que sean votadas la mayoría de las acciones Serie "A" en circulación propiedad de individuos o sociedades mexicanos (ya sea directamente o a través del Fideicomiso de los CPOs) presentes en la asamblea. Las Acciones Serie "L" subyacentes a los CPOs de aquellos tenedores que no instruyan de manera oportuna el sentido del voto de dichas acciones, serán votadas en las asambleas especiales de accionistas de la Serie "L" y en las asambleas generales extraordinarias de accionistas en las cuales las Acciones Serie "L" tengan derecho a voto, conforme a lo que instruya el Comité Técnico del Fideicomiso de los CPOs. El fiduciario de los CPOs deberá recibir instrucciones de voto con cuando menos cinco días hábiles de anticipación a la celebración de la asamblea. Los tenedores de CPOs ya sean personas físicas o morales con cláusula de exclusión de extranjeros, nacionales, deberán demostrar su nacionalidad, ya sea con un pasaporte mexicano vigente o un acta de nacimiento, en el caso de personas físicas, y con una copia de sus estatutos sociales, en caso de sociedades o personas morales.

El fiduciario del Fideicomiso de CPOs vota las acciones Serie "A", Serie "B" y Serie "D" respecto de las cuales no recibe instrucciones de voto, en el mismo sentido en que la mayoría de las acciones Serie "A", Serie "B" y Serie "D" en circulación son votadas en la asamblea respectiva. El fiduciario vota las acciones Serie "L" respecto de las cuales no recibe instrucciones de voto, en el mismo sentido en que la mayoría de las acciones Serie "L" son votadas en la asamblea respectiva. El fiduciario debe recibir las instrucciones de voto con cinco días hábiles de anticipación a la fecha de la asamblea de que se trate.

Hasta antes de que surta efectos la Recapitalización, la mayoría de las acciones Serie "A" en circulación son propiedad de Televisión. Debido a que el fiduciario está obligado a votar las acciones Serie "A" de que son titulares tenedores extranjeros en el mismo sentido que la mayoría de las acciones propiedad de mexicanos, el fiduciario vota las acciones Serie "A" en el mismo sentido que las acciones Serie "A" propiedad de Televisión. Ver "Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía – Control por Parte de un Solo Accionista." El fiduciario ejerce los demás derechos corporativos relativos a las acciones Serie "A" afectas al Fideicomiso de CPOs según instrucciones de su comité técnico que consiste de miembros del comité ejecutivo de la Compañía.

Hasta diciembre de 2008, las acciones Serie "L" representadas por CPOs que sean propiedad de Televisión serán votadas en el mismo sentido en que la mayoría de las acciones Serie "L" de que sean titulares otros tenedores de acciones Serie "L" sean votadas en la asamblea respectiva.

Derechos Patrimoniales de las Series de Acciones en que se Divide el Capital Social

Las acciones de la Serie "A", Serie "B" y de la Serie "L" confieren a sus tenedores los mismos derechos patrimoniales o pecuniarios, incluyendo el derecho a participar en las utilidades de la Compañía.

Las acciones de la Serie "D" confieren a sus tenedores el derecho al pago de un dividendo anual preferente y acumulativo de \$0.00034177575 pesos por cada acción de la Serie "D", equivalente al cinco por ciento sobre el valor teórico de las acciones de la Serie "D" que asciende a la cantidad de 0.00683551495 pesos, por acción. Antes de que se pague cualquier cantidad por concepto de dividendos a los tenedores de las acciones de las Series "A" y "L". Cuando en algún ejercicio social no se decreten dividendos o sean inferiores a dicho cinco por ciento, este se cubrirá en los años siguientes con la prelación indicada.

Una vez que se hubiere cubierto el dividendo previsto anteriormente, si la asamblea general de accionistas decretare el pago de dividendos adicionales, los tenedores de acciones de las Series "A", "B" y "L" deberán de recibir el mismo monto de dividendo que hubieren recibido los tenedores de las acciones de la Serie "D" conforme al inciso a. anterior, con el propósito de que todos los accionistas reciban el mismo monto de dividendo. Si la Compañía realizare el pago de dividendos adicionales, los tenedores de todas las acciones de las Series "A", "B", "D" y "L" recibirán, por acción, el mismo monto de dividendo, con lo que cada acción de la Serie "D" recibirá el pago de dividendos adicionales en forma y monto idéntico al que recibiere cada una de las acciones de las Series "A", "B" o "L".

En caso de liquidación de la Compañía, se pagará a los tenedores de acciones de la Serie "D" el dividendo preferente acumulativo que les haya correspondido y que no se les hubiera pagado, antes de distribuir el remanente distribuible. Una vez pagado el dividendo se deberá pagar a los tenedores de las acciones de la Serie "D", el reembolso por acción equivalente a su valor teórico de \$0.00683551495 pesos, por acción.

Derechos de Minorías

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores los estatutos sociales de la Compañía establecen los siguientes derechos de minoría:

- el derecho de los tenedores de por lo menos el 10% de las acciones representativas del capital social de la Compañía, a solicitar se convoque a una asamblea de accionistas en la que tengan derecho a votar;
- el derecho de los tenedores de por lo menos el 15% de las acciones representativas del capital social de la Compañía, sujeto al cumplimiento de

ciertos requisitos legales, a ejercitar la acción de responsabilidad civil contra cualquiera de los consejeros;

- el derecho de los tenedores de por lo menos el 10% de las acciones con derecho a voto y que estén representadas en la asamblea de accionistas de que se trate, a solicitar que se aplaze la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y
- el derecho de los tenedores de por lo menos el 20% de las acciones representativas del capital social de la Compañía, sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos legales, a oponerse judicialmente a las resoluciones de las asambleas generales en las que tengan derecho a votar.
- el derecho de los tenedores de acciones de la Serie “D” y de la Serie “L” que representen cuando menos un diez por ciento del capital social en una o ambas series accionarias, de designar por lo menos a un consejero y su respectivo suplente en las asambleas especiales respectivas.

Además, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, la Compañía quedó sujeta a ciertos requisitos de gobierno corporativo, incluyendo el de contar con un Comité de Auditoría y el de incluir miembros independientes en su Consejo de Administración.

Medidas para la Prevención de la Toma de Control

General. Para efectos de la presente disposición, se entiende por Acciones, las acciones representativas del capital social de la Compañía, cualquiera que sea su clase o serie, o cualquier título, valor o instrumento emitido con base en esas acciones o que confiera algún derecho sobre esas acciones o sea convertible en dichas acciones, incluyendo específicamente certificados de participación ordinarios que representen acciones de la Compañía. Los estatutos sociales de la Compañía prevén que, sujeto a ciertas excepciones, (i) cualquier persona, entidad o grupo de personas y/o entidades que deseen adquirir Acciones ordinarias que, sumadas a las Acciones ordinarias que ya fueran propiedad de dichas personas, entidades o sus filiales, representen el 10% o más de las Acciones ordinarias en circulación, (ii) cualquier competidor o grupo de competidores que deseen Acciones que, sumadas a las Acciones que ya fueran propiedad de dicho competidor, grupo de competidores o sus afiliados, representen el 5% o más del capital social, (iii) cualquier persona, entidad o grupo de personas y/o entidades que deseen adquirir Acciones ordinarias que representen 10% o más de las Acciones ordinarias en circulación, y (iv) cualquier competidor o grupo de competidores que deseen adquirir Acciones que representen 5% o más del capital social, deberá obtener previamente la aprobación del Consejo de Administración de la Compañía y/o de la asamblea de accionistas, según sea el caso, sujeto a ciertas excepciones referidas más adelante. Los tenedores que adquieran Acciones en violación de estos requisitos, no serán considerados como titulares de dichas acciones en términos de los estatutos sociales de la Compañía. Consecuentemente, dichos tenedores no podrán

votar las Acciones así adquiridas, ni recibir cualquier dividendo, distribución, u otros derechos derivados de dichas acciones. Además, conforme a los estatutos sociales, dichos tenedores estarán obligados a pagar a la Compañía una pena convencional por una cantidad equivalente al valor de mercado de las acciones adquiridas en violación a tales requisitos.

De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía, un “competidor” se define generalmente como cualquier persona o entidad que, de directa o indirectamente, realice cualquiera de los siguientes negocios o actividades: producción y transmisión de televisión, producción de televisión de paga, licencia de programación, servicios de satélite directo al hogar, publicación de impresos (periódicos y/o revistas), distribución de publicidad, grabación de música, televisión por cable, la transmisión de programación o de cualquier otro contenido por cualquier otro medio conocido o por conocer, producción y transmisión de radio, promoción de deportes profesionales y cualquier otro evento de entretenimiento, servicios de radiolocalización, producción y distribución de películas, el doblaje y/o la operación de portales de Internet. La definición de “competidor” también incluye a cualquier persona, entidad y/o grupo que realice cualquier tipo de negocio o actividad en la que la Compañía incurriere de tiempo en tiempo y del cual la Compañía obtenga el 5% o más de sus ingresos consolidados.

Notificaciones al Consejo, Sesiones, Requisitos de Quórum y Resoluciones.

Para obtener la aprobación previa por parte del Consejo, un adquirente potencial deberá entregar en forma debida, un aviso por escrito, mediante el cual manifieste, entre otras cosas: (i) el número y clase o serie de las acciones representativas del capital social de la Compañía, de las cuales es propietario; (ii) el porcentaje que dichas acciones representan tanto del capital social en circulación, como con de serie o clase respectiva; (iii) el número y la clase o serie de acciones que pretende adquirir; (iv) el número y la clase o serie de acciones respecto de las cuales pretende otorgar o compartir un derecho o interés común; (v) su identidad, y en caso de que el adquirente sea una sociedad, fideicomiso o cualquier otra entidad legal, la de sus accionistas o beneficiarios, así como la identidad y nacionalidad de cada una de las personas que de manera efectiva controlen a dicha sociedad, fideicomiso o entidad legal; (vi) su capacidad para adquirir las acciones de Compañía conforme a los estatutos sociales y la legislación mexicana; (vii) la fuente de financiamiento para la pretendida adquisición; (viii) si ha recibido financiamiento de alguna de sus partes relacionadas para el pago de las acciones; (ix) el propósito de la pretendida adquisición; (x) si pretende adquirir acciones adicionales en el futuro, las cuales, sumadas a las que serán objeto de la pretendida adquisición y a aquellas acciones de las cuales ya era propietario, resulten en la adquisición por parte de dicho adquirente de un porcentaje equivalente al 20% o más de las acciones con derecho a voto de la Compañía; (xi) si pretende adquirir el control de la Compañía en el futuro; (xii) si el adquirente es competidor de la Compañía, o si tiene cualquier interés económico directo o indirecto o lazos familiares con alguno de los competidores de la Compañía; y (xiii) la identidad de la institución financiera, en su caso, que actúe como agente o corredor en relación con cualquier oferta pública a ser conducida con motivo de dicha adquisición.

El Presidente, el Secretario o el Prosecretario del Consejo de Administración de la Compañía deberá convocar a una sesión del mismo dentro de los 10 días naturales siguientes a la recepción de la notificación por escrito y dicha sesión del Consejo de Administración deberá reunirse dentro de los 45 días naturales siguientes a la convocatoria de que se trate. La adopción de las resoluciones a este respecto no podrá tomarse fuera de sesión del Consejo de Administración.

Con excepción de las adquisiciones que deberán ser aprobadas por la asamblea general extraordinaria de accionistas como se describe en el punto "*Notificaciones a los Accionistas, Asambleas, Requisitos de Quórum y Resoluciones*" siguiente, cualquier adquisición de Acciones que representen al menos el 5% o 10%, según sea el caso, del capital social o de las Acciones ordinarias en circulación, deberá ser aprobada por al menos la mayoría de los miembros del Consejo presentes en la sesión, en la cual al menos el 75% de sus miembros deberán estar presentes. Dicha adquisición deberá ser aprobada por el Consejo dentro de los 60 días naturales siguientes a la recepción del aviso por escrito descrito anteriormente, a menos que el Consejo de Administración determine que no tiene suficiente información en la cual basar su resolución. En tal supuesto, el Consejo deberá entregar un requerimiento por escrito al adquirente potencial solicitándole cualquier información adicional que el Consejo considere necesaria para emitir su determinación. Los 60 días naturales antes mencionados comenzarán a correr a partir de la fecha de recepción de la información adicional proporcionada por el adquirente potencial.

Notificaciones a los Accionistas, Asambleas, Requisitos de Quórum y Resoluciones. En el caso de: (i) una propuesta de adquisición de acciones que resulte en un "cambio de control"; (ii) que el Consejo de Administración de la Compañía no pueda celebrar una sesión por cualquier razón; (iii) que el Consejo no pueda adoptar una resolución respecto a la adquisición de Acciones que representen al menos el 5% o 10%, según sea el caso, del capital social o de las Acciones ordinarias en circulación, respectivamente; (iv) que el Consejo de Administración determine que la propuesta de adquisición deba ser aprobada por los accionistas en una asamblea general extraordinaria, o (v) el adquirente potencial sea competidor de la Compañía y pretenda adquirir Acciones que representen el 5% o más del capital social y el Consejo no vote en contra de dicha adquisición propuesta, entonces la pretendida adquisición deberá ser aprobada por el voto de los accionistas que representen el 75% de las Acciones ordinarias en circulación en una asamblea general extraordinaria de accionistas en la que estén presentes los accionistas que representen al menos el 85% de las Acciones ordinarias en circulación (siendo aplicables dichos quorums de votación e instalación en primera o subsecuentes convocatorias). Además, cualquier propuesta de fusión, escisión, o aumento o disminución de capital de la cual resulte un cambio de control de la Compañía, asimismo deberá ser aprobada por la asamblea general extraordinaria de accionistas con el voto de al menos el 75% de las Acciones ordinarias en circulación, en la cual los accionistas que representen al menos el 85% de las Acciones ordinarias en circulación deberán encontrarse presentes (siendo aplicables dichos quorums de votación e instalación en el caso de asambleas reunidas en primera o subsecuentes convocatorias).

De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía, un “cambio de control” se define como la realización de cualquiera de los siguientes eventos: (i) la adquisición o transmisión de la titularidad de la mayoría de las Acciones ordinarias en circulación; (ii) la capacidad de una persona, entidad o grupo, distinto de aquella persona que actualmente tiene, directa o indirectamente, la facultad de designar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, para designar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración; o (iii) la capacidad de una persona, entidad o grupo, distinto de aquella persona que actualmente tiene, directa o indirectamente, la facultad de definir las decisiones administrativas o políticas de la Compañía, para definir las decisiones administrativas o políticas de la Compañía.

En el caso de que la asamblea general extraordinaria de accionistas deba aprobar la adquisición propuesta, el Presidente, el Secretario o el Prosecretario del Consejo de Administración de la Compañía deberá publicar la convocatoria para dicha asamblea en el Diario Oficial de la Federación y en otros dos periódicos de circulación general en la Ciudad de México, con al menos 30 días naturales de anticipación a la fecha de la asamblea (ya sea en primera o subsecuentes convocatorias). Una vez que la convocatoria a la asamblea general extraordinaria de accionistas haya sido publicada, toda la información relacionada al orden del día de dicha asamblea deberá estar a disposición de los accionistas de las Series “A” y “B”, para su revisión, en las oficinas del Secretario del Consejo de Administración.

Oferta Pública Obligatoria en el Caso de Ciertas Adquisiciones. Si el Consejo de Administración o la asamblea general extraordinaria de accionistas de la Compañía, según sea el caso, autorizan una adquisición de Acciones que provoquen que la participación accionaria del adquirente se incremente en un 20% o más, pero no más de un 50%, de las Acciones ordinarias en circulación, sin que dicha adquisición autorizada resulte en un cambio de control, el adquirente deberá llevar a cabo la adquisición de que se trate mediante una oferta pública de compra por un número de acciones equivalente a la cantidad mayor entre (a) el porcentaje de Acciones ordinarias que se pretende adquirir, o (b) el 10% del capital social en circulación. En el caso de que la asamblea apruebe una adquisición de la que resulte un cambio de control, el adquirente deberá llevar a cabo dicha adquisición mediante una oferta pública por el 100% del capital social en circulación a un precio que no podrá ser inferior al mayor de los siguientes valores:

- (i) el valor contable de las Acciones de que se trate reportado en el último estado de resultados trimestral aprobado por el Consejo de Administración;
- (ii) el precio mas alto de cotización de cierre de las Acciones en cualquier mercado de valores durante cualquiera de los trescientos sesenta y cinco días (365) anteriores a la fecha de la resolución de la asamblea que apruebe la adquisición;
- (iii) el precio más alto pagado en cualquier tiempo por el adquirente de que se trate, por cualesquiera Acciones de la Compañía.

Todas las ofertas públicas de compra antes referidas deberán hacerse en forma simultánea en México y en los Estados Unidos dentro de los 60 días siguientes a la fecha en que la adquisición sea aprobada por el Consejo de Administración o la asamblea general extraordinaria de accionistas, según sea el caso. Todos los accionistas deberán recibir el mismo precio por sus Acciones.

Las disposiciones de los estatutos sociales resumidas anteriormente relativas a la obligación de realizar una oferta pública obligatoria en el caso de ciertas adquisiciones restringidas, son más restrictivas que aquellas establecidas por la Ley del Mercado de Valores. De conformidad con la mencionada ley, las disposiciones de los estatutos sociales referentes a la realización de dichas ofertas públicas compra obligatorias pueden diferir de los requisitos establecidos en el ordenamiento legal, siempre que dichas disposiciones otorguen mayor protección a los accionistas minoritarios que las establecidas en la propia ley. En estos casos, las disposiciones de los estatutos sociales de la Compañía, y no las disposiciones contenidas en la Ley del Mercado de Valores, aplicarán a las adquisiciones restringidas previstas en dichos estatutos.

Excepciones. Las disposiciones de los estatutos sociales de la Compañía resumidas anteriormente no aplican a: (i) transmisiones de Acciones por vía sucesoria; (ii) adquisiciones de Acciones por cualquier persona que, directa o indirectamente, se encuentre facultada para designar al mayor número de miembros del Consejo de Administración, así como a aquellas adquisiciones realizadas por (a) entidades controladas por dicha persona; (b) afiliadas de dicha persona; (c) la sucesión a bienes de dicha persona; (d) familiares de dicha persona; y (e) la propia persona, cuando la misma adquiera Acciones de cualquier entidad, afiliada, persona o familiar de las referidas en los incisos (a), (b), (c) y (d) anteriores; y (iii) las adquisiciones o transmisiones de Acciones efectuadas por la Compañía, sus subsidiarias o afiliadas, o cualquier fideicomiso constituido por la Compañía o cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas.

5) MERCADO ACCIONARIO

a) ESTRUCTURA ACCIONARIA

Al 31 de mayo de 2004, existen en circulación, sin dar efectos a la Recapitalización, 2,171,632,182 CPOs, emitidos cada uno con base en una acción de la Serie "A", una acción de la Serie "L" y una acción de la Serie "D", representativas del capital social de la Compañía. Adicionalmente, existen en circulación a esa fecha, sin dar efecto a la Recapitalización, 2,295,476,879 acciones de la Serie "A" no negociables como CPOs.

El número anterior de CPOs y acciones en circulación al 31 de mayo de 2004 no incluye (i) 60,877,514 CPOs y 24,116,238 acciones de la Serie "A" no negociables como CPOs, adquiridos por una subsidiaria de la Compañía (Televisa, S.A. de C.V.), los cuales se encuentran en un fideicomiso de la Compañía para administrar el plan de acciones a ejecutivos; y (ii) 430,307,554 acciones de la Serie "A" no negociables como CPOs, adquiridas por un fideicomiso de la Compañía para establecer un plan de acciones a empleados. Ver Nota 13 a los estados financieros.

Asimismo, la Compañía tiene registrados títulos denominados GDSs emitidos, cada uno, con base en veinte de los referidos CPOs.

b) COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES

Desde diciembre de 1993, los CPOs han cotizado en la BMV, y los GDS, en el Mercado de Valores de Nueva York (*New York Stock Exchange*). En julio de 2002, la Compañía removi6 a Citibank, N.A. de su cargo de depositario de los GDSs, y design6 a JPMorgan Chase Bank, de conformidad con un contrato de dep6sito.

La siguiente tabla muestra los precios de cotización máximos y mínimos del CPO en la BMV, dando efecto, en todos los casos, a la división de acciones (*split*) realizada en 1999. Ver "La Compañía – Descripción del Negocio – Acciones Representativas del Capital Social."

	Pesos nominales por CPO ⁽¹⁾	
	Máximo	Mínimo
1999	\$ 33.11	\$ 10.00
2000	\$ 40.50	\$ 20.20
2001	\$ 25.90	\$ 12.63
Primer Trimestre	25.90	15.50
Segundo Trimestre	20.62	14.82
Tercer Trimestre	19.34	12.63
Cuarto Trimestre	19.85	13.49
2002	\$ 22.31	\$ 12.44
Primer Trimestre	22.00	17.35
Segundo Trimestre	22.31	17.90
Tercer Trimestre	18.41	12.69
Cuarto Trimestre	15.58	12.44

Diciembre		15.58		14.36
2003		---		---
Primer Trimestre	\$	15.64	\$	12.63
Segundo Trimestre		18.71		13.75
Tercer Trimestre		21.71		17.53
Cuarto Trimestre		23.56		19.80
Diciembre		23.41		21.18
2004				
Primer Trimestre		23.35		22.22
Enero		24.56		22.22
Febrero		24.51		23.10
Marzo		26.35		22.57
Segundo Trimestre (hasta el 31 de mayo de 2004)		26.74		22.73
Abril		26.74		24.80
Mayo		25.72		22.73

(1) Fuente: BMV

La siguiente tabla muestra los precios de cotización máximos y mínimos del GDS en el Mercado de Valores de Nueva York (*New York Stock Exchange*).

	Dólares por GDS ⁽¹⁾			
	Máximo		Mínimo	
1999	U.S.\$	71.38	U.S.\$	18.50
2000	U.S.\$	86.25	U.S.\$	42.63
2001	U.S.\$	53.50	U.S.\$	26.83
Primer Trimestre		53.50		32.47
Segundo Trimestre		45.80		31.11
Tercer Trimestre		42.65		26.83
Cuarto Trimestre		43.46		28.40
2002	U.S.\$	48.65	U.S.\$	24.30
Primer Trimestre		48.52		38.40
Segundo Trimestre		48.65		35.99
Tercer Trimestre		37.00		25.20
Cuarto Trimestre		30.70		24.30
Diciembre		30.70		27.60
2003	U.S.\$	42.27	U.S.\$	23.26
Primer Trimestre		29.95		23.26
Segundo Trimestre		35.45		25.61
Tercer Trimestre		39.85		33.55
Cuarto Trimestre		42.27		35.19
		41.20		37.60
2004				
Primer Trimestre	U.S.\$	47.34	U.S.\$	40.08


Enero		44.55	40.08
Febrero		44.91	41.80
Marzo		47.34	41.00
Segundo Trimestre (hasta el 28 de mayo de 2004)	U.S.\$	47.66	39.23
Abril		47.66	43.59
Mayo		45.10	39.23

(1) Fuente: *New York Stock Exchange*

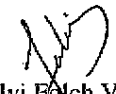
Los precios de cotización de los CPOs y los GDSs se verán afectados por la situación financiera, los resultados de operación, los requerimientos de recursos y prospectos de la Compañía, así como por otros factores económicos y financieros y condiciones de mercado. Ver “Información General – Factores de Riesgo.” No puede asegurarse que los precios de cotización de los CPOs y los GDSs se mantendrán dentro de los márgenes antes indicados.

PERSONAS RESPONSABLES

“Los suscritos, manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir al error a los inversionistas.”



Emilio Fernando Azcárraga Jean
Presidente y Director General
de Grupo Televisa, S.A.

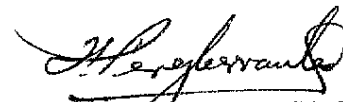


Salvi Folch Viadero
Vicepresidente de Administración y Finanzas
de Grupo Televisa, S.A.



Juan S. Mijares Ortega
Vicepresidente Jurídico
de Grupo Televisa, S.A.

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que, los estados financieros que contiene el presente reporte anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir al error a los inversionistas.”



Felipe Pérez Cervantes, C.P.C.
Socio de PricewaterhouseCoopers, S.C.

7) ANEXOS

Mario Salazar Erdmann
Contador Público

INFORME DEL COMISARIO

México, D.F., a 22 de marzo de 2004

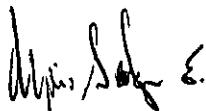
A la Asamblea General de Accionistas de
Grupo Televisa, S.A.:

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de la Sociedad, rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera – individual y consolidada - preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Sociedad y que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las Juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera - individual y consolidada - de Grupo Televisa, S. A. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera – individual y consolidada - por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Atentamente,



C.P.C. Mario Salazar Erdmann
Comisario

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

México, D.F., a 25 de febrero de 2004.

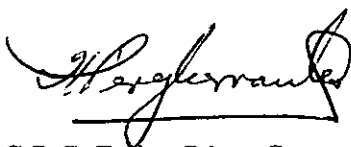
A la Asamblea de Accionistas de Grupo Televisa, S.A.:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Televisa, S.A. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2002 y 2003, 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 2001, 2002 y 2003. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados. 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 los principios de contabilidad utilizados, 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 de Grupo Televisa, S.A. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2002 y 2003, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

PricewaterhouseCoopers



C.P.C. Felipe Pérez Cervantes
Socio de Auditoría

GRUPO TELEVISIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

(Notas 1 y 2)

		2002	2003
ACTIVO			
Circulante:			
Disponible:			
Efectivo		\$ 1,677,324	\$ 371,754
Inversiones temporales		7,458,892	11,891,774
		9,136,216	12,263,528
<hr/>			
Documentos y cuentas por cobrar a clientes - neto	(Nota 3)	9,879,900	10,603,054
Otras cuentas y documentos por cobrar - neto		902,361	893,216
Cuentas corrientes con compañías afiliadas - neto	(Nota 17)	2,987	442,440
Derechos de transmisión y programación	(Nota 4)	3,556,102	3,535,090
Inventarios		528,912	513,458
Otros activos circulantes		447,276	507,341
		24,453,754	28,758,127
<hr/>			
Derechos de transmisión y programación	(Nota 4)	5,029,801	4,670,578
Inversiones	(Nota 5)	3,153,703	6,321,780
Inmuebles, planta y equipo - neto	(Nota 6)	15,953,345	15,600,698
Crédito mercantil y otros activos intangibles - neto	(Nota 7)	9,694,681	9,200,158
Otros activos	(Nota 11)	372,808	207,899
		\$ 58,658,092	\$ 64,759,240
<hr/>			
Suma el activo		\$ 58,658,092	\$ 64,759,240

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

GRUPO TELEVISIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

(Notas 1 y 2)

		2002	2003
PASIVO			
A corto plazo:			
Porción circulante de deuda a largo plazo	(Nota 8)	\$ 1,289,184	\$ 285,193
Proveedores		2,317,961	2,348,579
Depósitos y anticipos de clientes		12,008,690	13,584,683
Impuestos por pagar		921,634	1,287,040
Intereses por pagar		319,694	315,165
Otros pasivos acumulados		848,993	1,131,506
Suma el pasivo a corto plazo		17,706,156	18,952,166
Deuda a largo plazo	(Nota 8)	13,875,887	14,704,222
Depósitos y anticipos de clientes		211,767	419,560
Otros pasivos a largo plazo		790,690	708,505
Impuestos diferidos	(Nota 21)	2,116,816	1,154,456
Negocios conjuntos DTH	(Nota 10)	1,710,665	1,294,004
Pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad	(Nota 11)	73,655	-
Suma el pasivo		36,485,636	37,232,913
Compromisos y contingencias	(Nota 12)		
CAPITAL CONTABLE			
Interés mayoritario:			
Capital social, sin valor nominal :	(Nota 13)		
Emitido		7,916,621	8,207,441
Recomprado		(254,870)	(619,722)
En circulación		7,661,751	7,587,719
Prima en emisión de acciones		225,038	3,875,418
		7,886,789	11,463,137
Utilidades retenidas:	(Nota 14)		
Reserva legal		1,231,128	1,269,487
Reserva para recompra de acciones		5,736,233	5,284,975
Utilidades por aplicar		10,602,445	7,077,000
Utilidad neta del año		767,176	3,596,603
		18,336,982	17,228,065
Otros componentes de la pérdida integral acumulada	(Nota 15)	(5,236,206)	(2,243,519)
		13,100,776	14,984,546
Suma el interés mayoritario		20,987,565	26,447,683
Interés minoritario	(Nota 16)	1,184,891	1,078,644
Suma el capital contable		22,172,456	27,526,327
Suman el pasivo y el capital contable		\$ 58,658,092	\$ 64,759,240

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

GRUPO TELEVISIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

estados de resultados consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003, excepto

utilidad por CPO)

(Notas 1 y 2)

		2001	2002	2003
Ventas netas	(Nota 25)	\$ 21,612,121	\$ 22,416,573	\$ 23,563,213
Costo de ventas		12,575,482	12,911,892	12,889,063
Utilidad bruta		9,036,639	9,504,681	10,674,150
Gastos de operación:				
Gastos de venta		1,636,661	1,752,572	1,692,930
Gastos de administración		1,479,931	1,409,525	1,410,043
		3,116,592	3,162,097	3,102,973
Depreciación y amortización		1,407,883	1,507,334	1,525,240
Utilidad de operación	(Nota 25)	4,512,164	4,835,250	6,045,937
Costo integral de financiamiento - neto	(Nota 18)	454,292	637,347	614,527
Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes	(Nota 19)	597,176	875,340	657,249
Otros gastos - neto	(Nota 20)	722,102	2,218,938	543,256
Utilidad antes de provisiones		2,738,594	1,103,625	4,230,905
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo	(Nota 21)	570,530	306,991	713,959
Participación de los trabajadores en la utilidad	(Nota 21)	23,626	4,259	5,524
		594,156	311,250	719,483
Utilidad antes de la participación en los resultados de afiliadas, resultados de operaciones discontinuadas y pérdida acumulada por cambio contable		2,144,438	792,375	3,511,422
Participación en las (pérdidas) utilidades de afiliadas - neto	(Nota 5)	(573,816)	(1,201,779)	28,288
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas - neto	(Nota 22)	14,622	1,105,010	(64,157)
Pérdida acumulada por cambio contable - neto	(Nota 1 (p))	(76,320)	-	-
Utilidad neta consolidada		1,508,924	695,606	3,475,553
Interés minoritario	(Nota 16)	(29,988)	71,570	121,050
Utilidad neta del año	(Nota 14)	\$ 1,478,936	\$ 767,176	\$ 3,596,603
Utilidad por CPO	(Nota 23)	\$ 0.51	\$ 0.24	\$ 1.23

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

GRUPO TELEVISIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

estados de variaciones en el capital contable consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

(Notas 1 y 2)

	Capital social (Nota 13)	Prima en emisión de acciones	Utilidades retenidas (Nota 14)	Otros componentes de (pérdida) utilidad integral acumulada (Nota 15)	Suma el interés mayoritario	Interés minoritario (Nota 16)	Suma el capital contable
Saldos al 1 de enero de 2001	\$ 7,713,427	\$ 224,647	\$ 16,321,391	\$ (5,132,095)	\$ 19,127,370	\$ 1,051,730	\$ 20,179,100
Recompra de acciones	(44,857)	-	(198,804)	-	(243,661)	-	(243,661)
Incremento de interés minoritario	-	-	-	-	-	20,714	20,714
Utilidad (pérdida) integral	-	-	1,478,936	(851,381)	627,555	-	627,555
Saldos al 31 de diciembre de 2001	7,668,570	224,647	17,601,523	(5,983,476)	19,511,264	1,072,444	20,583,708
Emisión de acciones	35	391	-	-	426	-	426
Recompra de acciones	(6,854)	-	(31,717)	-	(38,571)	-	(38,571)
Incremento de interés minoritario	-	-	-	-	-	112,447	112,447
Utilidad integral	-	-	767,176	747,270	1,514,446	-	1,514,446
Saldos al 31 de diciembre de 2002	7,661,751	225,038	18,336,982	(5,236,206)	20,987,565	1,184,891	22,172,456
Dividendos	-	-	(571,871)	-	(571,871)	-	(571,871)
Recompra de acciones	(460,029)	-	(4,192,346)	-	(4,652,375)	-	(4,652,375)
Venta de CPOs bajo plan de acciones	13,002	-	58,697	-	71,699	-	71,699
Emisión de acciones	372,995	3,650,380	-	-	4,023,375	-	4,023,375
Decremento de interés minoritario	-	-	-	-	-	(106,247)	(106,247)
Utilidad integral	-	-	3,596,603	2,992,687	6,589,290	-	6,589,290
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 7,587,719	\$ 3,875,418	\$ 17,228,065	\$ (2,243,519)	\$ 26,447,683	\$ 1,078,644	\$ 27,526,327

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

GRUPO TELEVISIVA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

estados de cambios en la situación financiera consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

(Notas 1 y 2)

	2001	2002	2003
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año	\$ 1,478,936	\$ 767,176	\$ 3,596,603
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron utilización de recursos:			
Participación en las pérdidas (utilidades) de afiliadas	573,816	1,201,779	(28,288)
Interés minoritario	29,988	(71,570)	(121,050)
Depreciación y amortización	1,407,883	1,507,334	1,525,240
Cancelación de activos de larga duración y otra amortización	582,509	1,653,648	747,224
Impuesto sobre la renta diferido	(185,673)	(627,349)	(332,068)
Pérdida (utilidad) por disposición de asociadas	-	12,996	(445,824)
Pérdida acumulada por cambio contable	76,320	-	-
(Utilidad) pérdida de operaciones discontinuadas	(14,622)	(1,105,010)	64,157
	3,949,157	3,339,004	5,005,994
Flujo derivado de cambios en el capital de trabajo:			
(Incrementos) decrementos en:			
Documentos y cuentas por cobrar - neto	(694,816)	(306,603)	(723,154)
Derechos de transmisión y programación	674,892	(154,537)	500,843
Inventarios	(162,410)	56,342	15,454
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes	(385,172)	622,522	(50,920)
Incrementos (decrementos) en:			
Depósitos y anticipos de clientes	494,541	349,795	1,783,786
Proveedores	(155,199)	150,699	30,618
Otros pasivos, impuestos por pagar e impuestos diferidos	(774,027)	1,255,974	(188,257)
Pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad	30,737	19,038	68,174
	(971,454)	1,993,230	1,436,544
Recursos generados en operaciones continuas	2,977,703	5,332,234	6,442,538
Recursos generados en operaciones discontinuadas	11,180	-	-
Total de recursos generados en actividades de operación	2,988,883	5,332,234	6,442,538
Actividades de financiamiento:			
Emisión de documentos por pagar a largo plazo	3,026,097	3,264,030	-
Otros decrementos en la deuda - neto	(1,441,605)	(2,556,296)	(175,656)
Recompra de acciones	(243,661)	(38,571)	(4,580,676)
Emisión de Acciones Serie "A"	-	426	4,023,375
Pago de dividendos	-	-	(571,871)
Interés minoritario	(9,274)	184,017	14,803
Efecto por conversión de moneda extranjera	(349,378)	(253,660)	(307,523)
Total de recursos generados (utilizados) en actividades de financiamiento	982,179	599,946	(1,597,548)
Actividades de inversión:			
Cuentas corrientes con compañías afiliadas - neto	(18,287)	513,601	(439,453)
Inversiones	(5,182,298)	1,614,693	(609,708)
Disposición de inversiones	252,765	750,067	537,031
Adiciones de inmuebles, planta y equipo	(1,471,339)	(1,407,761)	(1,052,221)
Bajas de inmuebles, planta y equipo	569,604	108,764	414,445
Disposición de operaciones discontinuadas	-	2,277,061	(94,348)
Crédito mercantil y otros activos intangibles - neto	(679,270)	(6,839,384)	(496,504)
Otros activos	80,986	4,786	23,080
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(6,447,839)	(2,978,173)	(1,717,678)
(Decremento) incremento neto en efectivo e inversiones temporales	(2,476,777)	2,954,007	3,127,312
Efectivo e inversiones temporales al inicio del año	8,658,986	6,182,209	9,136,216
Efectivo e inversiones temporales al final del año	\$ 6,182,209	\$ 9,136,216	\$ 12,263,528

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

GRUPO TELEVISIVA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

notas explicativas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003, 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. (la "Compañía") y sus subsidiarias 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 los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados ("PCGAs") en México, y consecuentemente, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. Los estados financieros consolidados incluyen los activos netos y los resultados de operaciones de todas las empresas en las que el Grupo mantiene un interés de control ("subsidiarias"). Todas las operaciones intercompañías significativas fueron eliminadas.

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los PCGAs, 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.

b) Subsidiarias del Grupo

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo consiste de varias compañías, incluyendo las siguientes:

	% de participación de la Compañía (1)	Segmentos de negocios (2)
Telesistema Mexicano, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Televisión abierta Programación para televisión restringida Licencias de programación
Televisión Independiente de México, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Televisión abierta
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
Empresas Cablevisión, S.A. de C.V. y subsidiarias	51%	Televisión por cable (3)
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. y subsidiarias	50%	Radio (ver Nota 2)
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
Galavisión DTH, S. de R.L. de C.V.	100%	DTH (4)

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

(2) Ver Nota 25 para una descripción de cada uno de los segmentos de negocios de la compañía.

(3) En abril de 2002, el accionista minoritario de Empresas Cablevisión, S.A. de C.V. ("Cablevisión"), la subsidiaria a través de la cual el Grupo lleva a cabo su negocio de televisión por cable, vendió su interés del 49% en el capital de Cablevisión mediante una oferta de CPOs en la Bolsa Mexicana de Valores.

(4) El Grupo tiene inversiones en entidades (negocios conjuntos) dedicados a servicios de televisión directa al hogar vía satélite (DTH).

Las estaciones transmisoras de señal de televisión abierta, televisión por cable, radio y servicios de mensajería electrónica personalizada, requieren para operar de una concesión otorgada por el Gobierno Federal, por un período determinado sujeto a renovación, de conformidad con las disposiciones legales mexicanas. Al 31 de diciembre de 2003, las fechas de vencimiento de las concesiones del Grupo son las siguientes:

Concesiones	Fechas de vencimiento
Televisión abierta	Varios de 2003 a 2012
Televisión por cable	En 2029
Radio	Varios de 2004 a 2015
Servicios de mensajería electrónica personalizada	En 2006 y 2019

Algunas concesiones de televisión abierta vencieron en octubre de 2003, y su renovación está pendiente de ser confirmada. La administración del Grupo ha cumplido con todos los requerimientos aplicables y estima que la renovación de estas concesiones serán confirmadas en 2004 por el Gobierno Federal Mexicano.

c) Conversión de moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios de compañías mexicanas denominados en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio prevaleciente 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 PCGAs en México, incluyendo el reconocimiento de los efectos de la inflación, con base en la inflación de cada país extranjero, 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 de utilidad o pérdida integral. Los estados financieros de subsidiarias extranjeras con operaciones que son integrales a las operaciones mexicanas se convierten primero a PCGAs en México 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.

A partir de marzo de 2002, el Grupo designó a su inversión neta en Univision como una cobertura económica de las diferencias en tipo de cambio de sus Documentos por Pagar con vencimientos en 2011 y 2032 por un monto total de U.S.\$600 millones de dólares (\$6,735,000) (ver Nota 8). Consecuentemente, cualquier utilidad o pérdida en tipo de cambio atribuible a esta deuda a largo plazo está siendo acreditada o cargada directamente al capital contable (otros componentes de la utilidad o pérdida integral).

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 2002 y 2003, las inversiones temporales consisten en depósitos a plazo fijo (corto plazo), con bancos comerciales (principalmente en dólares americanos y pesos mexicanos), con un rendimiento promedio anual de aproximadamente 1.99% para los depósitos en dólares americanos y 7.56% para los depósitos en moneda nacional en 2002, y aproximadamente 1.30% para los depósitos en dólares americanos y 7.07% para los depósitos en moneda nacional en 2003.

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 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 y películas 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.

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.

El Grupo realiza pagos a artistas, productores, escritores y actores, por derechos de exclusividad de servicios para programas futuros por periodos determinados. Dichos pagos serán aplicados a los costos directos o indirectos de producción de programas que serán amortizados a partir de su transmisión.

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 en base a el último precio de compra.

g) Inversiones

Las inversiones en compañías en las que el Grupo ejerce influencia significativa o control conjunto se valúan por el método de participación. El Grupo reconoce su participación 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 hubiera reconocido su participación más allá de su inversión y hasta por el monto de sus garantías, generara utilidades, el Grupo no reconocería su parte proporcional de éstas, ya que debe reconocer primero su parte proporcional en las pérdidas no reconocidas previamente. Otras inversiones se valúan por el método de costo.

h) Inmuebles, planta y equipo

Los inmuebles, planta y equipo se registran al costo al momento de su adquisición. 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 25 años para equipo técnico y entre 5 y 20 años para otros equipos.

i) Crédito mercantil y otros activos intangibles

El crédito mercantil y otros activos intangibles se reconocen al costo al momento de su adquisición y posteriormente se actualizan utilizando el INPC. A partir del 1° de enero de 2003, con motivo de la adopción del Boletín C-8 "Activos Intangibles", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP"), las marcas y la concesión de cadena de televisión, se consideran activos intangibles con vidas útiles indefinidas, por lo que dejaron de ser amortizados después del 31 de diciembre de 2002. Adicionalmente, de acuerdo con los lineamientos del Boletín C-8, los activos intangibles de vida indefinida están sujetos a cuando menos una evaluación anual por posible deterioro, o antes si las circunstancias indican la existencia de este. Hasta el 31 de diciembre de 2002, las marcas y la concesión de cadena de televisión eran amortizados en periodos de 40 y 15 años, respectivamente. De haber sido amortizados estos activos intangibles durante 2003, el gasto consolidado por este concepto, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003, se habría incrementado en aproximadamente \$93,714 (ver Nota 7). El crédito mercantil y otros activos intangibles con vida útil definida se amortizan utilizando el método de línea recta en los siguientes periodos:

	Años
Crédito mercantil	20
Licencias y aplicaciones de cómputo ("software")	Varios de 3 a 10
Costos de desarrollo de Internet	3
Costos financieros	En la vigencia de la deuda respectiva

j) Evaluación de activos de larga duración

El Grupo evalúa la recuperabilidad de sus activos de larga duración para determinar si eventos o circunstancias actuales ameritan ajustar su valor contable. Dicha evaluación se basa en los resultados actuales, proyectados, en los flujos de efectivo de las operaciones de los negocios respectivos, y en otras variables económicas y de mercado (ver Notas 7 y 20). A partir del 1 de enero de 2004 los activos a largo plazo se evaluarán de conformidad con los lineamientos del nuevo Boletín C-15, "Deterioro en el valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición", emitido por el IMCP en marzo de 2003.

El Boletín C-15 establece los lineamientos para el reconocimiento y determinación del deterioro en los activos de larga duración que se mantienen para su uso, así como para la valuación de los activos de larga duración a ser dispuestos por venta, abandono o intercambio. La administración del Grupo ha evaluado el impacto de este nuevo principio contable y estima que la adopción del Boletín C-15 en 2004 no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros del Grupo.

k) Depósitos y anticipos de clientes

Los contratos de depósitos y anticipos 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 a las tarifas establecidas por el Grupo. Dichas tarifas varían dependiendo de cuando se transmita la publicidad, en función a la hora, el día y el tipo de programación.

Los depósitos y anticipos de clientes 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 2003.

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 presentan las principales políticas para el reconocimiento de los ingresos de las distintas 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 se diferencian y se reconocen proporcionalmente en resultados conforme las revistas se entregan a los suscriptores. Los ingresos por la venta de revistas se reconocen cuando las publicaciones se entregan, netos de una estimación para devoluciones.
- Las cuotas de suscripción de televisión por cable, pago por evento e instalación se reconocen en el período en que los servicios se proporcionan.
- Los ingresos por asistencia a eventos y espectáculos, así como las ventas anticipadas de boletos, se reconocen en la fecha en que tienen lugar dichos eventos y espectáculos.
- Los ingresos por servicios de mensajes electrónicos personalizados se reconocen cuando se proporcionan dichos servicios.
- Los ingresos por producción y distribución de películas se reconocen cuando las películas son exhibidas.
- Los ingresos por servicios de doblaje se reconocen en el período en que se proporcionan los servicios.
- Los ingresos por publicidad de las operaciones de Internet se reconocen con base en el número de veces en que dicha publicidad aparece en el portal de Internet del Grupo, y este es visitado por un usuario.

n) Pensiones, jubilaciones, primas de antigüedad e indemnizaciones

Existen planes de pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad para el personal, principalmente en empresas mexicanas, 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 primas de antigüedad se efectúa con base en cálculos actuariales.

Las obligaciones por indemnizaciones se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurrían.

o) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método de activos y pasivos integral. Bajo este método, el impuesto sobre la renta diferido se calcula 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 utiliza instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir su riesgo a fluctuaciones adversas en tipo de cambio e intereses. Todos los instrumentos financieros derivados son registrados en el balance general a su valor razonable y los cambios en dicho valor son registrados en el estado de resultados. El Grupo adoptó esta política contable a partir del 1 de enero de 2001, y reconoció un efecto acumulado de pérdida de \$76,320 (neta de un beneficio de impuesto sobre la renta de \$41,097) en el estado de resultados consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2001.

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 15).

r) Estados financieros de años anteriores

Los estados financieros de años anteriores, para ser comparables con la información financiera de 2003, están expresados en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003, mediante la aplicación de un factor derivado del cambio en el INPC de 2001 y 2002, el cual fue de 1.0990 y 1.0398, respectivamente. De haber sido aplicado un factor común como lo permiten los PCGAs en México para efectos de comparabilidad, los factores para 2001 y 2002 hubieran sido de 1.1080 y 1.0515, respectivamente.

El INPC, al 31 de diciembre fue de:

Diciembre 31, 2001	97.354
Diciembre 31, 2002	102.904
Diciembre 31, 2003	106.996

Ciertas reclasificaciones han sido realizadas en los estados financieros de años anteriores para adecuarlos a la presentación utilizada en los estados financieros del año más reciente.

2. Adquisiciones y disposiciones

En junio de 2001, el Grupo adquirió el 30% del capital social de Argos Comunicación, S.A. de C.V. ("Argos") por un monto de \$153,614 en efectivo (ver Nota 7).

En octubre de 2001, la Compañía acordó vender el 50% de su participación con derechos de voto limitado, en su subsidiaria de radio, Sistema Radiópolis, S.A. de C.V., a Grupo Prisa, un Grupo Español de comunicaciones, por un monto de U.S.\$50 millones de dólares (\$512,087), (de los cuales U.S.\$15 millones de dólares (\$153,626) fueron pagados en efectivo y U.S.\$35 millones de dólares (\$358,462) con documentos por cobrar con vencimiento en julio de 2002), así como una aportación de capital por U.S.\$10 millones de dólares (\$100,870) efectuada en julio de 2002. Como resultado de esta transacción, el Grupo reconoció una utilidad antes de impuestos por esta venta de aproximadamente \$299,985, que representa el exceso del total de los recursos recibidos sobre el 50% del valor contable de los activos netos de esta subsidiaria de radio a la fecha de la transacción (ver Nota 20).

En diciembre 2001, el Grupo llevó a cabo una serie de transacciones con Univision Communications Inc. ("Univision") por medio de las cuales, entre otras cosas, el Grupo (i) adquirió 375,000 acciones preferentes sin voto de Univision por un monto de U.S.\$375 millones de dólares (\$3,782,620) en efectivo, las cuales fueron convertidas, en febrero de 2002, en 10,594,500 acciones comunes Clase "A" de Univision, una vez obtenida la aprobación regulatoria requerida en los Estados Unidos; (ii) recibió opciones que expiran en diciembre de 2017 para adquirir, a un precio de U.S.\$38.261 por acción, 6,274,864 acciones Clase "A" y 2,725,136 acciones Clase "T" del capital social de Univision, con vencimiento en diciembre de 2017, como consideración a ciertas modificaciones efectuadas a los derechos corporativos que el Grupo mantenía previamente en Univision; (iii) en abril 2002 acordó vender su negocio de discos a Univision, a cambio de 6,000,000 de acciones Clase "A" del capital social de Univision y opciones (que expiran en diciembre de 2017) para adquirir a un precio de U.S.\$38.261 por acción, 100,000 acciones Clase "A" del capital social de Univision; y (iv) modificó su contrato de licencias de programación para otorgar a las cadenas de Univision (Univision, Galavision y Telefutura) derechos exclusivos de transmisión en los Estados Unidos de la mayoría de la programación producida por el Grupo, sujetos a ciertas excepciones, y a cambio de regalías adicionales. Después de la conversión de las acciones preferentes antes descritas en acciones comunes, el Grupo reconoció el exceso del precio de compra de U.S.\$375 millones de dólares pagado por el Grupo sobre el valor contable de los activos netos adquiridos de Univision de aproximadamente U.S.\$321.8 millones de dólares (\$3,500,801). Asimismo, en relación con la venta del negocio de discos descrita anteriormente, la cual se concluyó en abril de 2002, el Grupo reconoció; (i) el exceso del precio de compra de U.S.\$233.1 millones de dólares (\$2,556,824) asignado a las acciones recibidas, sobre el valor contable de los activos netos adquiridos, de aproximadamente U.S.\$197.6 millones de dólares (\$2,137,342), (ii) el costo de adquisición de U.S.\$2.0 millones de dólares (\$21,760) por las opciones para adquirir 100,000 acciones del capital social de Univision, que representa el valor razonable asignado a esta inversión a la fecha de la transacción; y (iii) una utilidad por la disposición del negocio de discos de \$1,103,250, neta de costos, gastos e impuesto sobre la renta respectivos. El Grupo pretende mantener como inversiones permanentes en Univision, tanto las acciones adquiridas como aquellas que puedan ser compradas en el futuro mediante opciones (ver Notas 5, 9, 12, 22 y 25).

En abril de 2002, después de completar una serie de transacciones y acuerdos, el Grupo adquirió el 50% del interés en Viveló, Inc., (anteriormente Cárdenas-Fernández & Associates) por un monto total de U.S.\$4.0 millones de dólares (\$39,559) en efectivo, el cual está sujeto a ajustes de capital de trabajo (como se define en el contrato respectivo) y a pagos adicionales bajo ciertas circunstancias (ver Nota 12). Como resultado de esta transacción, a partir del segundo trimestre de 2002, el Grupo reconoce su interés en Viveló, Inc. mediante la aplicación del método de participación a los resultados de operaciones y a los activos netos de este negocio conjunto.

En abril de 2002, el Grupo adquirió un interés adicional del 50% en el capital social de ciertas empresas de distribución de publicaciones en Chile y Argentina, que eran 50% propiedad del Grupo antes de esta adquisición, por un monto total de U.S.\$3.6 millones de dólares (U.S.\$2.7 millones de dólares en efectivo y U.S.\$0.9 millones de dólares pagaderos en abril de 2003), de los cuales U.S.\$3.1 millones de dólares son atribuibles a la adquisición en Chile. Consecuentemente, a partir de mayo de 2002, estos negocios se convirtieron en subsidiarias de la Compañía. El Grupo reconoció un crédito mercantil como resultado de esta adquisición por un monto de \$28,013, originado por el exceso del precio de compra sobre el valor contable de los activos netos de estas empresas.

En agosto de 2002, el Grupo vendió su interés minoritario del 21.99% en el capital social de Red Televisiva Megavisión, S.A. ("Megavisión"), una empresa de Televisión abierta en Chile, por un monto total de U.S.\$4.2 millones de dólares, de los cuales U.S.\$2.1 millones de dólares fueron pagados en efectivo y U.S.\$2.1 millones de dólares fueron pagados en agosto de 2003, los cuales están garantizados con las acciones de Megavisión. El Grupo reconoció una utilidad antes de impuestos en esta venta de aproximadamente \$5,195, que representó el exceso de los recursos recibidos sobre el valor contable de inversión neta en Megavisión a la fecha de la transacción.

En octubre de 2002, el Grupo adquirió un interés del 40% en Ocesa Entretenimiento, S.A. de C.V. ("OCEN"), una subsidiaria de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE"), por un monto total de aproximadamente U.S.\$104.7 millones de dólares, de los cuales aproximadamente U.S.\$67.0 millones de dólares (\$703,737) fueron pagados en efectivo en el cuarto trimestre de 2002, y el saldo remanente de U.S.\$37.7 millones de dólares (\$410,180) fueron pagados en el primer trimestre de 2003. Como resultado de esta adquisición, el Grupo reconoció un crédito mercantil por un monto de \$719,006, resultante del exceso del precio de compra sobre el valor contable estimado de los activos netos de OCEN. Bajo este acuerdo, el precio de compra puede ser modificado con base en una fórmula de EBITDA generado por OCEN (como se define en el contrato de compra respectivo) en un periodo de tres años que terminará el 31 de diciembre de 2005, así como por ciertas valuaciones de los activos adquiridos. En el primer trimestre de 2003, el Grupo realizó una aportación de capital en OCEN por un monto de \$53,415 (ver Notas 5 y 17).

Durante 2002, el Grupo vendió ciertos negocios no estratégicos de televisión abierta y publicaciones por un monto total de \$9,062, que incluyen una transacción de venta de \$1,825 con un miembro del Consejo de Administración de la Compañía, por estas disposiciones, el Grupo reconoció en otros gastos una pérdida antes de impuestos de \$31,864 (ver Nota 20).

Durante 2003, el Grupo dispuso de su interés minoritario del 10% en el capital social de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. ("Vía Digital"), un negocio DTH en España. Dicha disposición fue llevada a cabo mediante la venta en efectivo de una parte de su interés en Vía Digital por un monto de aproximadamente 27.5 millones de euros (\$ 397,078) y el intercambio de su inversión remanente en este negocio por un interés mínimo en Sogecable, S.A., una empresa pública de televisión restringida en España. Como resultado de estas transacciones, el Grupo reconoció una utilidad antes de impuestos de aproximadamente 30.8 millones de euros (\$ 445,824), que representó el exceso de recursos recibidos sobre el valor contable de la inversión neta en Vía Digital a la fecha de la transacción (ver Nota 20).

En mayo de 2003, la Compañía efectuó aportaciones de capital por U.S.\$2.5 millones de dólares (\$26,798) a TuTv, LLC, un negocio conjunto al 50% con Univision, el cual está dedicado a la distribución en los Estados Unidos de paquetes de programación en español, los cuales son producidos por la Compañía.

En junio de 2003, la Compañía concluyó la adquisición de la totalidad del capital social de Telespecialidades, S.A. de C.V. ("Telespecialidades"), una empresa cuyos dueños eran los accionistas de Grupo Televisión, S.A. de C.V. ("Televisión"), la empresa controladora del Grupo. El monto total pagado en efectivo en el tercer trimestre de 2003 por esta adquisición fue por el equivalente de U.S.\$83 millones de dólares (\$ 893,698). A la fecha de la adquisición, los activos netos de Telespecialidades consistían principalmente de 4,773,849 acciones de la Compañía en la forma de 1,591,283 CPOs, y pérdidas fiscales por amortizar por aproximadamente \$ 6,713,683. A partir del 30 de junio de 2003, el Grupo reconoce las acciones de la Compañía propiedad de Telespecialidades como una recompra de acciones.

3. Documentos y cuentas por cobrar a clientes

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se integraban de:

	2002	2003
Documentos por cobrar a clientes provenientes de depósitos y anticipos de clientes que no generan intereses	\$ 7,443,024	\$ 8,042,676
Cuentas por cobrar a clientes por servicios de publicidad y otros, así como el impuesto al valor agregado correspondiente a dichos servicios	3,148,858	3,334,883
Estimación para cuentas incobrables	(711,982)	(774,505)
	\$ 9,879,900	\$ 10,603,054

4. Derechos de transmisión y programación

Los derechos de transmisión y programación al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se integraban como sigue:

	2002	2003
Derechos de transmisión	\$ 3,971,213	\$ 4,151,298
Programación	4,614,690	4,054,370
	8,585,903	8,205,668
Porción a largo plazo de :		
Derechos de transmisión	1,956,079	2,120,747
Programación	3,073,722	2,549,831
	5,029,801	4,670,578
Porción circulante de derechos de transmisión y programación	\$ 3,556,102	\$ 3,535,090

5. Inversiones

El saldo al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se integraba como sigue:

	2002		2003		% de Participación al 31 de diciembre de 2003
Valuadas por el método de participación:					
Univision (1)	\$	2,196,736	\$	5,318,436	9.4%
OCEN (ver Nota 2)		417,113		457,697	40.0%
DTH TechCo Partners (2)		182,388		36,095	30.0%
Otras		171,839		175,940	
		2,968,076		5,988,168	
Otras Inversiones:					
Depósitos restringidos (3)		163,202		148,658	
DTH TechCo Partners (2)		-		86,125	
Univision (1)		21,760		21,760	
Otras		665		77,069	
		185,627		333,612	
	\$	3,153,703	\$	6,321,780	

- (1) El Grupo valúa esta inversión por el método de participación debido a su capacidad para ejercer influencia significativa sobre las operaciones de Univision. Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, el Grupo mantenía una inversión en el capital social de Univision de 13,593,034 acciones Clase "T" y 16,594,500 acciones Clase "A", así como opciones para adquirir 2,727,136 acciones Clase "T" y 6,374,864 acciones Clase "A" (ver Nota 2). La mayoría de estas opciones expiran en diciembre de 2017, y pueden ser ejercidas a un precio de U.S.\$38.261 dólares por acción. En 2002, el Grupo reconoció el costo de adquisición de 100,000 opciones por un monto de \$21,760, como otras inversiones (ver Notas 2 y 9). En septiembre de 2003, Univision e Hispanic Broadcasting Corporation ("HBC"), un grupo líder de radio en idioma español en los Estados Unidos, concluyeron la fusión sobre bases de dilución total de sus negocios después de obtener la aprobación de la Comisión Federal de Comunicaciones de los Estados Unidos. Como resultado de esta fusión, (i) la tenencia accionaria del Grupo en Univision disminuyó de aproximadamente 14.7% a 10.9%; y (ii) consecuentemente, el Grupo incrementó el valor contable de su inversión en Univision mediante el reconocimiento de una utilidad integral neta de aproximadamente U.S.\$ 250.6 millones de dólares (\$2,812,927) (ver Nota 15). La participación del Grupo en Univision al 31 de diciembre de 2003, era de aproximadamente el 10.7% sobre bases de dilución total.
- (2) Negocio conjunto que proporciona servicios técnicos a los negocios DTH en Latinoamérica. Durante 2003, el Grupo proporcionó recursos a DTH TechCo Partners ("TechCo") por aproximadamente U.S.\$ 7.5 millones de dólares (\$84,284) en la forma de préstamos a largo plazo con vencimientos del principal y del interés en 2008, con una tasa de interés anual de LIBOR más 2.5%. Al 31 de diciembre de 2003, los pagarés y los intereses acumulados por cobrar a TechCo ascendían a un monto aproximado de U.S.\$ 7.7 millones de dólares (\$86,125).
- (3) Con motivo de la disposición de una inversión del Grupo en 1997, el Grupo otorgó una garantía colateral para ciertas obligaciones indemnizatorias, consistente al 31 de diciembre de 2002 y 2003, de un depósito a corto plazo de aproximadamente U.S.\$15.0 millones de dólares (\$163,202) y U.S.\$13.2 millones de dólares (\$148,658), respectivamente. Esta garantía colateral será reducida a un monto mínimo una vez concluido el periodo de exigibilidad de dichas obligaciones, el cual es de aproximadamente cuatro años (ver Nota 12).

En 2001, 2002 y 2003, el Grupo reconoció en los estados de resultados consolidados una participación en las pérdidas y (ganancias) de asociadas y negocios conjuntos de \$573,816, \$1,201,779 y (\$28,288), respectivamente, y en otros componentes del resultado integral consolidado (ver Nota 15), una participación en la pérdida (utilidad) por tenencia de activos no monetarios de afiliadas por \$1,422, \$16 y (\$63), respectivamente, y una participación en la pérdida (utilidad) por conversión de afiliadas de \$198,227, \$111,223 y (\$154,679), respectivamente, y en 2002 y 2003, una participación en la utilidad en emisión de acciones de asociadas de \$509,434 y \$2,883,214, respectivamente.

6. Inmuebles, planta y equipo

Los inmuebles, planta y equipo al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se integran como sigue:

	2002	2003
Edificios	\$ 6,779,204	\$ 7,160,757
Mejoras a edificios	1,769,044	1,634,628
Equipo técnico	10,124,891	11,399,328
Muebles y enseres	539,479	562,691
Equipo de transporte	986,790	1,084,767
Equipo de cómputo	819,922	916,240
	21,019,330	22,758,411
Depreciación acumulada	(9,666,143)	(11,306,059)
	11,353,187	11,452,352
Terrenos	3,594,734	3,534,492
Inversiones y construcciones en proceso	1,005,424	613,854
	\$ 15,953,345	\$ 15,600,698

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, los equipos técnico, de transporte y de cómputo incluyen activos de subsidiarias mexicanas que son de origen extranjero valuados por un monto de \$2,746,581 y \$2,926,794 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 2002 y 2003, habría sido de \$16,796,406 y \$16,181,850, respectivamente.

La depreciación del período aplicada a los resultados ascendió a \$1,013,585, \$1,046,228 y \$1,281,436 en 2001, 2002 y 2003, respectivamente.

El rubro de inmuebles, planta y equipo, incluye activos en arrendamiento financiero, netos de depreciación acumulada por \$87,090 y \$6,892 al 31 de diciembre de 2002 y 2003, respectivamente.

7. Crédito mercantil y otros activos intangibles

Los saldos del crédito mercantil y otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2002 y 2003, eran como sigue (ver Nota 1(i)):

	Valor contable neto al 31 de diciembre de 2002	Monto de la inversión	Amortización y cancelación acumuladas	Valor contable neto al 31 de diciembre de 2003
Crédito mercantil	\$ 7,861,336	\$ 9,521,017	\$ (1,953,030)	\$ 7,567,987
Marcas comerciales	421,639	600,571	(156,097)	444,474
Concesión de cadena de televisión	554,395	1,160,425	(606,030)	554,395
Licencias y aplicaciones de cómputo	404,257	942,350	(594,894)	347,456
Internet	138,054	467,663	(467,663)	-
Costos financieros por amortizar	171,611	291,402	(149,631)	141,771
Otros	143,389	198,816	(54,741)	144,075
	\$ 9,694,681	\$ 13,182,244	\$ (3,982,086)	\$ 9,200,158

La amortización de otros activos intangibles aplicada a resultados en 2001, 2002 y 2003, ascendió a \$534,798, \$550,422 y \$416,397 respectivamente, de los cuales \$62,731, \$48,631 y \$2,524, respectivamente, fueron registrados en otros costos y gastos (ver Nota 20), \$44,325, \$33,626 y \$30,494, respectivamente, fueron registrados en intereses pagados (ver Nota 18), y \$33,444 y \$7,060 en 2001 y 2002, respectivamente, fueron registrados como partidas especiales en relación con la extinción de deuda a largo plazo (ver Nota 19).

Los cambios en el valor contable neto del crédito mercantil por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2002	Efecto por conversión de moneda extranjera	Amortización de crédito mercantil	Inversión (ajuste) en crédito mercantil	Cancelación del crédito mercantil	Saldo al 31 de diciembre de 2003
Subsidiarias consolidadas:						
Televisión abierta	\$ 1,264,106	\$ -	\$ (86,495)	\$ -	\$ -	\$ 1,177,611
Distribución de publicaciones	274,390	12,807	(30,500)	-	(88,805)	167,892
Otros negocios	38,099	-	(3,532)	-	(1,150)	33,417
Inversiones en afiliadas	6,284,741	294,527	(340,164)	(26,053)	(23,984)	6,189,067
	\$ 7,861,336	\$ 307,334	\$ (460,691)	\$ (26,053)	\$ (113,939)	\$ 7,567,987

La amortización del crédito mercantil aplicada en otros gastos, ascendió a \$210,672, \$455,214 y \$460,691 en 2001, 2002 y 2003, respectivamente (ver Nota 20).

En 2001, 2002 y 2003 se canceló crédito mercantil pendiente de amortizar por un monto de \$231,567, \$1,109,117 y \$113,939, respectivamente, en relación con la evaluación de la recuperabilidad de ciertos activos de larga duración del Grupo (ver Nota 20), principalmente con respecto a las operaciones de una subsidiaria de Televisión abierta en San Diego y en Argos (ver Nota 2).

8. Deuda

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, los documentos por pagar a bancos se integraban como sigue:

	2002	2003
Dólares americanos:		
11.375% Documentos por pagar en 2003 Serie A	\$ 749,062	\$ -
11.875% Documentos por pagar en 2006 Serie B (1) (5)	58,132	59,975
8.625% Documentos por pagar en 2005 (2) (5) (6)	2,176,020	2,245,000
8% Documentos por pagar en 2011 (3) (5) (6)	3,264,030	3,367,500
8.50% Documentos por pagar en 2032 (4) (5) (6)	3,264,030	3,367,500
Crédito bancario por U.S.\$100 millones de dólares (7)	1,088,010	1,122,500
Otra deuda, incluyendo arrendamiento financiero (8)	113,802	91,836
	10,713,086	10,254,311
Pesos mexicanos:		
Pagarés denominados en UDIs por pagar en 2007 (9)	3,642,526	3,640,302
Crédito bancario por \$800 millones de pesos (10)	-	800,000
Créditos bancarios (11)	535,856	293,010
	4,178,382	4,733,312
Deuda a largo plazo en otras monedas (12)	273,603	1,792
Total de deuda	15,165,071	14,989,415
Menos: vencimientos a largo plazo	13,875,887	14,704,222
Porción circulante de deuda a largo plazo	\$ 1,289,184	\$ 285,193

- (1) Estos títulos son quirografarios y tienen igualdad en derecho de pago con todas las obligaciones existentes y futuras, quirografarias y no subordinadas de la Compañía, y están efectivamente subordinados a todos los pasivos existentes y futuros de las subsidiarias de la Compañía. Los intereses sobre los Documentos por pagar serie "B", incluyendo el efecto de piramidación de los impuestos retenidos y por retener a los tenedores de los títulos son del 12.49% anual, y son pagaderos semestralmente.
- (2) El interés sobre estos Documentos por pagar, incluyendo el efecto por impuestos retenidos, es del 9.07% anual, y es pagadero semestralmente.
- (3) En el tercer trimestre de 2001, la Compañía emitió estos Documentos por pagar, los cuales fueron emitidos, al 98.793% con un interés anual del 8.179%. El interés sobre estos Documentos por pagar, incluyendo el efecto por impuestos retenidos, es del 8.41% anual, y es pagadero semestralmente.
- (4) En el primer trimestre de 2002, la Compañía emitió estos Documentos por pagar, los cuales fueron emitidos al 99.431% con un interés anual del 8.553%. Una porción de los recursos netos de esta oferta fueron utilizados para pagar el crédito puente de U.S.\$276 millones de dólares (\$2,784,009) con un vencimiento original en diciembre de 2002. El interés sobre estos Documentos por pagar, incluyendo el efecto por impuestos retenidos, es del 8.94% anual, y es pagadero semestralmente.
- (5) 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.
- (6) Estos Documentos por pagar son obligaciones sin garantía de la Compañía, con iguales derechos de pago de toda deuda sin garantía e insubordinada de la Compañía, y está, subordinada en derecho de pago a todos los pasivos existentes y futuros de las subsidiarias de la Compañía. El contrato de estos Documentos por pagar contiene ciertas restricciones que limitan la habilidad de la Compañía y sus subsidiarias restringidas dedicadas a la televisión abierta, programación para televisión restringida y licencias de programación, para aceptar gravámenes sobre sus activos, realizar transacciones de venta y arrendamiento en vía de regreso y consumar ciertas fusiones, consolidaciones o transacciones semejantes. Substancialmente todos estos Documentos por pagar están registrados en la U.S. Securities and Exchange Comisión.
- (7) En el tercer trimestre de 2001, la Compañía refinanció el monto por pagar bajo un crédito sindicado por U.S.\$400 millones de dólares. Este refinanciamiento fue hecho mediante la combinación de recursos netos de la emisión de Documentos por pagar por U.S.\$300 millones de dólares con vencimiento en 2011 descritos anteriormente y, en diciembre de 2001, un crédito sindicado por U.S.\$100 millones de dólares con bancos comerciales internacionales. Este crédito sindicado es pagadero en cuatro pagos semestrales consecutivos a partir de junio de 2005 y hasta diciembre de 2006 (los primeros dos pagos por U.S.\$20 millones de dólares cada uno y los dos últimos pagos por U.S.\$30 millones cada uno), con una tasa de interés anual de LIBOR más 0.875% por los primeros tres años y 1.125% por los últimos dos años (excluyendo el efecto del impuesto retenido correspondiente). Bajo los términos de este crédito la Compañía y sus subsidiarias restringidas dedicadas a la televisión abierta, programación para televisión restringida y licencias de programación requieren mantener (a) ciertas razones de cobertura financiera relativas a deuda, intereses pagados y capital contable; y (b) ciertas restricciones sobre endeudamiento, pago de dividendos, emisión y venta de capital social, desembolsos de capital o inversiones y gravámenes.
- (8) Incluye Documentos por pagar a bancos, con tasas de interés anual que varían entre 0.35 y 6.38 puntos por arriba de LIBOR. Los vencimientos de esta deuda al 31 de diciembre de 2003 son entre 2004 y 2010.
- (9) Los documentos por pagar denominados en Unidades de Inversión ("UDIs"), representados por 1,086,007,800 UDIs, con una tasa de interés anual del 8.15% y vencimiento en 2007. Los intereses de estos documentos son pagaderos semestralmente. El saldo al 31 de diciembre de 2002 y 2003 incluye reexpresión por \$523,231 y \$640,302, respectivamente. El valor de la UDI al 31 de diciembre de 2003, era de \$3.352003 por UDI.
- (10) En mayo de 2003, la Compañía celebró un contrato de crédito a largo plazo con un banco mexicano por un monto total de \$800,000, con una tasa de interés anual promedio de 8.925% más puntos base en un rango de 0 a 45 con base en el mantenimiento de ciertas razones financieras de cobertura de deuda, e intereses pagaderos mensualmente. Este crédito tiene dos vencimientos semestrales de \$40,000 cada uno en 2004, dos vencimientos semestrales de \$120,000 cada uno en 2006 y dos vencimientos semestrales de \$240,000 cada uno en 2008. Los recursos netos de este crédito fueron utilizados principalmente para pagar los documentos por pagar Serie "A" que vencieron en mayo de 2003. Bajo los términos de este contrato de crédito, la Compañía y ciertas subsidiarias restringidas requieren mantener ciertas razones de cobertura y están sujetas a ciertas restricciones similares a las razones y restricciones del crédito sindicado por U.S.\$100 millones de dólares.
- (11) Incluye un préstamo a largo plazo pagadero a un banco mexicano por \$277,715 y \$114,469 al 31 de diciembre de 2002 y 2003, respectivamente, la Compañía acordó pagar el monto principal de este préstamo en 16 pagos iguales trimestrales a partir de octubre de 2000 y hasta julio de 2004, con una tasa de interés anual equivalente a la tasa interbancaria más 45 puntos base, pagadero mensualmente. Los términos de este préstamo incluyen ciertas razones financieras y restricciones que deben ser cumplidas por la Compañía y ciertas subsidiarias restringidas de manera semejante a las restricciones y razones financieras del crédito sindicado de la Compañía por U.S.\$100 millones de dólares descrito anteriormente. El saldo de 2002 incluye también un préstamo a largo plazo por \$232,907, otorgado por un banco comercial mexicano en 2001 para financiar la redención de las obligaciones descontadas descritas anteriormente, con el monto principal e intereses pagaderos trimestralmente hasta mayo de 2006, y una tasa de interés anual equivalente a la tasa interbancaria más 30 puntos base. Los términos de este préstamo incluyen ciertas razones y restricciones financieras. Los vencimientos de estos préstamos al 31 de diciembre de 2003 son entre 2004 y 2008.
- (12) Al 31 de diciembre de 2002 incluyó un préstamo a largo plazo por aproximadamente 23.6 millones de Euros (\$269,695) con una tasa de interés anual de EURIBOR más 0.80% pagadero trimestralmente. Este préstamo fue pagado en su totalidad en abril de 2003.

En febrero de 2000, la Compañía contrató una línea de crédito para emitir deuda a corto plazo hasta por U.S.\$200 millones de dólares como parte de un programa de Papel Euro-Comercial. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no había incurrido en deuda alguna bajo este programa.

Vencimientos de deuda

Los vencimientos de deuda por los siguientes cinco años, a partir del 31 de diciembre de 2003, sin incluir arrendamiento financiero, son los siguientes:

2004	\$	276,553
2005		2,772,317
2006		1,017,972
2007		3,651,649
2008		486,693
Años siguientes		6,763,897
	\$	14,969,081

Los pagos mínimos por arrendamiento financiero en los próximos cuatro años, a partir del 31 de diciembre de 2003, son como sigue:

2004	\$	8,640
2005		6,494
2006		5,200
Valor presente neto de los pagos por arrendamiento financiero (1)	\$	20,334

(1) Neto de interés por \$3,647.

9. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros del Grupo registrados en el balance general incluyen efectivo, inversiones temporales, documentos y cuentas por cobrar, cuentas por pagar y deuda. 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. El valor razonable de los créditos bursátiles y contratos de cobertura de moneda extranjera, 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 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.

En relación con los Documentos por Pagar con vencimiento en 2005, la Compañía celebró en el tercer trimestre de 2002 contratos de opciones en moneda extranjera con una institución financiera sobre un monto de referencia de U.S.\$100 millones de dólares. Bajo estos contratos, y sujeto al ejercicio de las opciones por las partes, así como el pago de primas relativas por parte de la Compañía, las partes intercambiarán dólares americanos y pesos a tipos de cambio fijos en octubre de 2005. En febrero de 2004, la Compañía decidió no ejercer estas opciones, quedando sujeto al pago de primas relativas por un monto aproximado de U.S. \$2.8 millones de dólares en abril de 2004. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de estos contratos desde la fecha en que fueron acordados, en el costo integral de financiamiento (pérdida (utilidad) en tipo de cambio). Asimismo, en el cuarto trimestre de 2002, la Compañía celebró contratos de opciones para intercambiar tasas de interés con una institución financiera sobre un valor de referencia de U.S.\$200 millones de dólares, y recibió primas en efectivo por un monto de aproximadamente U.S.\$3.4 millones de dólares. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de estos contratos junto con la amortización de las primas relativas, en el costo integral de financiamiento (intereses pagados). Durante 2003, la institución financiera declinó ejercer estas opciones y la Compañía reconoció el beneficio de las primas pendientes de amortizar. En febrero de 2004, la institución financiera ejerció las opciones y la Compañía contrató transacciones para intercambiar tasas de interés de sus Documentos por Pagar con vencimiento en 2005.

En relación con los Documentos por pagar con vencimiento en 2011, en el cuarto trimestre de 2002, la Compañía celebró un contrato de intercambio de tasas de interés con una institución financiera sobre un monto de referencia de U.S.\$100 millones de dólares. Este contrato consideraba el intercambio de montos relativos a una tasa de interés fija por montos relativos a una tasa de interés variable en el periodo del contrato, sin intercambiar el monto de referencia sobre el cual se determinan los pagos. La Compañía reconoció el cambio en el valor razonable de este contrato desde la fecha en que fue acordado, en el costo integral de financiamiento (intereses pagados). En junio de 2003, la Compañía decidió terminar anticipadamente este contrato y recibió una cantidad en efectivo de aproximadamente U.S. \$4.6 millones de dólares que fue reconocida como un beneficio por esta transacción.

En el tercer trimestre de 2002 y en el primer trimestre de 2003, la Compañía celebró contratos para vender opciones de acciones a una institución financiera, y recibió primas en efectivo por un monto de aproximadamente U.S.\$2.2 millones de dólares. Bajo los términos de estos contratos y dependiendo de las condiciones de mercado, la Compañía tenía una obligación potencial de comprar acciones del capital social de la Compañía. En el segundo y tercer trimestre de 2003, las instituciones financieras decidieron no ejercer estas opciones y la Compañía reconoció el beneficio de las primas recibidas bajo estos contratos. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de estos contratos desde la fecha en que fueron acordados, en otros gastos o productos.

Los valores razonables estimados de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2002 y 2003 son como sigue:

	2002		2003	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Activos:				
Opciones ("warrants") para adquirir acciones de Univision (ver Nota 5)	\$ 21,760	\$ 1,228,701	\$ 21,760	\$ 2,072,573
Pasivos:				
Documentos por pagar con vencimientos en 2005, 2011 y 2032	8,704,081	8,765,880	8,980,000	9,938,559
Otros créditos bursátiles a largo plazo	807,194	836,881	59,975	68,338
Títulos denominados en UDI's a largo plazo	3,642,526	3,914,620	3,640,302	4,120,285
Documentos por pagar a largo plazo a bancos mexicanos	510,622	510,622	800,000	844,313
Crédito bancario por U.S.\$100 millones de dólares	1,088,010	1,088,010	1,122,500	1,034,114
Instrumentos financieros derivados:				
Activos:				
Contratos de intercambio de tasas de interés	1,148	1,148	-	-
Contratos de opciones de acciones	4,674	4,674	-	-
Pasivos:				
Contratos de opciones de moneda extranjera	3,247	3,247	22,155	22,155
Contratos de intercambio de tasas de interés	-	-	8,946	8,946

10. Pasivos por negocios conjuntos DTH

Los pasivos por negocios conjuntos DTH al 31 de diciembre de 2002 y 2003, representan las inversiones del Grupo en Innova, S. de R.L. de C.V. ("Innova") y Sky Multi-Country Partners ("SMCP"), disminuidas por la participación en las pérdidas de estos negocios hasta por el monto de las garantías en relación con ciertas obligaciones de arrendamiento financiero de Innova y SMCP (ver Notas 1 (g) y 12), y se analizan como sigue:

	2002	2003
Innova (1)	\$ 886,912	\$ 881,036
SMCP (2)	823,753	412,968
	\$ 1,710,665	\$ 1,294,004

(1) Negocio conjunto que proporciona servicios DTH en México, en el cual el Grupo tiene un interés no consolidado del 60%. La concesión otorgada por el Gobierno Federal Mexicano para la operación de este negocio conjunto expira en 2026. La inversión del Grupo en Innova al 31 de diciembre de 2002, incluye documentos e intereses por cobrar a largo plazo a cargo de Innova por aproximadamente U.S.\$222.9 millones de dólares (\$2,424,829), con vencimientos del principal e intereses entre 2008 y 2012, con una tasa de interés anual del 9.0%. Los préstamos a largo plazo otorgados por el Grupo a Innova en 2001 y 2002 ascendieron a aproximadamente U.S.\$79.7 millones de dólares (\$866,927) y U.S.\$17.7 millones de dólares (\$192,578), respectivamente. En Septiembre de 2003, el Grupo capitalizó los documentos e intereses por cobrar a largo plazo a Innova en relación con su interés del 60% en este negocio conjunto por un monto total de U.S.\$234.5 millones de dólares (\$2,602,770).

(2) Asociación dedicada a proporcionar servicios DTH en Latinoamérica, excepto México y Brasil, en la cual el Grupo tiene un interés del 30%. La posición de pasivo del Grupo en SMCP al 31 de diciembre de 2003, se presenta neta de cuentas por cobrar a largo plazo a SMCP por aproximadamente U.S.\$ 13.1 millones de dólares (\$147,512) en relación con préstamos otorgados a SMCP por el Grupo en 2003. Las contribuciones de capital a SMCP hechas por el Grupo en 2001 y 2002 ascendieron a U.S.\$ 36.2 millones de dólares (\$374,592) y U.S.\$ 14.8 millones de dólares (\$161,080), respectivamente. En 2001, News Corp. hizo aportaciones de capital a nombre del Grupo en esta asociación por U.S.\$15.0 millones de dólares (\$151,305) (ver Nota 17). En el cuarto trimestre del 2003, una porción de la provisión de pasivo de SMCP fue reversada por el Grupo por un monto de aproximadamente U.S.\$38.9 millones de dólares (\$436,893) en relación con la reducción estimada de las obligaciones de SMCP que están garantizadas por el Grupo, como resultado de una falla técnica que redujo la vida útil remanente del satélite arrendado por SMCP. Esta reversión fue reconocida por el Grupo como una utilidad en la participación de afiliadas en el estado de resultados consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003.

11. Pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad

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%, una escala de sueldos del 2% y rendimientos de los activos del plan del 5% en 2001, 2002 y 2003. El Grupo realiza contribuciones voluntarias a los fondos de pensiones y primas de antigüedad, las cuales son generalmente deducibles para efectos fiscales. Durante 2001 el Grupo no hizo aportaciones en efectivo a dichos fondos. En el cuarto trimestre de 2002 y 2003, el Grupo realizó una aportación en efectivo de aproximadamente \$107,144 y \$36,068, respectivamente. Los activos del plan de pensiones y primas de antigüedad estaban invertidos principalmente en instituciones financieras y bonos del Gobierno Mexicano al 31 de diciembre de 2000, y en un portafolio integrado principalmente por títulos de capital y deuda (incluyendo acciones de la Compañía) al 31 de diciembre de 2002 y 2003. Los beneficios por pensiones y primas de antigüedad son pagados cuando éstos son exigibles.

El importe del pasivo por los planes de pensiones y primas de antigüedad, al 31 de diciembre de 2002 y 2003, era como sigue:

	2002	2003
Valor presente actuarial de:		
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 330,760	\$ 334,949
Obligaciones por beneficios no adquiridos	466,322	370,327
Obligaciones por beneficios actuales	797,082	705,276
Importe adicional por beneficios proyectados	166,486	146,612
Obligaciones por beneficios proyectados	963,568	851,888
Activos del plan	(723,427)	(888,748)
Obligaciones por beneficios proyectados en exceso a los activos del plan	240,141	(36,860)
Partidas por amortizar en un período de 15 años:		
Obligaciones transitorias	308,509	279,616
Costo de servicios anteriores no reconocidos	27,607	(79,875)
Pérdida neta por variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	162,071	(46,728)
	498,187	153,013
Activo neto proyectado	(258,046)	(189,873)
Ajustes necesarios para reconocer el pasivo mínimo (con el reconocimiento de un activo intangible incluido en otros activos)	331,701	-
Pasivo (activo) en el balance general	\$ 73,655	\$ (189,873)

El costo neto de pensiones y primas de antigüedad por 2001, 2002 y 2003, fue de \$110,247, \$123,555 y \$123,406, respectivamente.

12. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía compromisos por un monto total de \$387,044, de los cuales \$169,984 son para adquirir equipo técnico de televisión, \$105,356 son compromisos de construcción para mejoras a edificios e instalaciones técnicas, y \$111,704 son para la adquisición de aplicaciones de cómputo y servicios relativos.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene compromisos de efectuar préstamos a largo plazo para el año 2004 en los negocios conjuntos de DTH en Latinoamérica (excluyendo México) por U.S.\$17.0 millones de dólares, y aportaciones de capital en su negocio conjunto para distribuir programación en español en los Estados Unidos por U.S.\$2.0 millones de dólares.

En septiembre de 2001, la Compañía acordó la creación de un negocio conjunto al 50/50 con Endemol, líder mundial en el desarrollo y producción de contenidos y plataformas en línea, con sede en Holanda, para producir y desarrollar contenidos para Televisión e Internet. A este respecto, al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene compromisos para adquirir de Endemol formatos de programación a través de esta asociación hasta por un monto de U.S.\$40.6 millones de dólares en un período que termina en 2006.

El Grupo ha otorgado una garantía colateral en relación con ciertas obligaciones indemnizatorias (ver Nota 5), que incluye un depósito a corto plazo de U.S.\$13.2 millones de dólares al 31 de diciembre de 2003.

En junio de 2003, la Compañía fue notificada por las autoridades fiscales de una reclamación por aproximadamente \$960,657, los cuales incluyen actualización, multas y recargos, en relación con el pago anual del impuesto al activo de 1994. La Administración de la Compañía considera que cuenta con los suficientes elementos para defenderse en contra de esta reclamación.

Además, el Grupo ha garantizado ciertas obligaciones por contratos de arrendamiento financiero de TechCo (ver Nota 5) por un monto aproximado de U.S.\$15.8 millones de dólares (sin descontar a valor presente).

Se tiene la contingencia por pagos que las empresas mexicanas del Grupo tendrían que hacer a sus empleados en caso de despido y bajo circunstancias previstas en la Ley Federal del Trabajo.

Al 31 de diciembre de 2003, 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
2004	U.S.\$	17,847
2005		17,643
2006		15,618
2007		11,326
2008 y años siguientes		31,888
	U.S.\$	94,322

El Grupo ha garantizado, su parte proporcional del 60%, de los compromisos mínimos anuales de Innova por el uso de transpondedores hasta el 2015, que se estiman en U.S.\$143.8 millones de dólares al 31 de diciembre de 2003 (sin descontar a valor presente).

El Grupo también ha garantizado su parte proporcional del 30%, de los compromisos mínimos anuales de SMCP, por el uso de transpondedores hasta el 2008, que se estima en aproximadamente U.S.\$44.1 millones de dólares al 31 de diciembre de 2003 (sin descontar a valor presente).

En relación con la adquisición efectuada por el Grupo del 50% de interés en Vívelo, Inc. (ver Nota 2) el Grupo podría requerir, bajo ciertas circunstancias, hacer pagos adicionales a los vendedores hasta U.S.\$1.5 millones de dólares (\$16,838) en un periodo que terminará en abril de 2005.

En relación con la disposición del negocio de discos del Grupo (ver Nota 2), y derivado de una auditoría efectuada a dicho negocio por parte de Univision, el Grupo podría efectuar ciertas indemnizaciones, cuyo monto se estima será acordado por las partes en 2004. La administración del Grupo considera que dichas indemnizaciones no tendrán un efecto material adverso en su posición financiera o en sus resultados de operación futuros.

En el cuarto trimestre de 2001, una subsidiaria de la Compañía recibió notificación de las autoridades fiscales de ese país para que efectuara el pago de diferencias de impuestos por auditorías practicadas a los periodos fiscales terminados en 1995, 1996 y 1997. Como resultado de estas auditorías, el Grupo pagó en 2001 y 2003 aproximadamente U.S.\$14.0 millones de dólares (\$141,550) y U.S.\$1.8 millones de dólares (\$19,387), respectivamente. El Grupo tiene provisionado en sus estados financieros \$44,698 al 31 de diciembre de 2003, por este concepto. El Grupo considera que este asunto no tendrá un efecto material adverso en su posición financiera o en sus resultados de operación.

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.

13. Capital social, plan de acciones a ejecutivos y plan de acciones a empleados

Capital social

Al 31 de diciembre de 2002, se habían emitido 9,133,043,117 acciones de capital social, que consistían de 4,590,743,117 acciones Serie "A", 2,271,150,000 de acciones Serie "L" y 2,271,150,000 de acciones Serie "D"; y en circulación estaban 8,848,394,374 acciones de capital social, que consistían de 4,479,799,524 acciones Serie "A", 2,184,297,425 acciones Serie "L" y 2,184,297,425 acciones Serie "D".

Al 31 de diciembre de 2003, las acciones del capital social se integraban como sigue:

	Acciones Serie "A"	Acciones Serie "L"	Acciones Serie "D" (de dividendo superior)	Total de acciones
Autorizadas y emitidas	4,989,449,767	2,239,549,096	2,239,549,096	9,468,547,959
Adquiridas por un fideicomiso de la Compañía	(430,307,554)	—	—	(430,307,554)
Adquiridas por una subsidiaria de la Compañía	(110,939,672)	(86,848,654)	(86,848,654)	(284,636,980)
En circulación	4,448,202,541	2,152,700,442	2,152,700,442	8,753,603,425

Las Acciones Serie "L" y Serie "D" tienen derecho de voto limitado. Al 31 de diciembre de 2003 las acciones del capital social emitido incluyen 2,239,549,096 Acciones Serie "A", 2,239,549,096 Acciones Serie "L" y 2,239,549,096 Acciones Serie "D" que han estado y estarán representadas por 2,239,549,096 Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs") hasta diciembre de 2008, representando cada CPO una Acción Serie "A", una Acción Serie "L" y una Acción Serie "D". Los tenedores extranjeros de CPOs no tienen derechos de voto con respecto a las Acciones Series "A" y "D".

Bajo los estatutos de la Compañía, el Consejo de Administración de la Compañía consiste de un mínimo de 5 y un máximo de 20 miembros, de los cuales los tenedores de las Acciones Series "L" y "D", votando cada uno en su clase, tienen derecho a elegir dos miembros de cada serie.

Los tenedores de las Acciones Serie "D" tienen derecho a recibir un dividendo superior, anual y acumulativo, equivalente al 5% del capital nominal correspondiente a dichas acciones (\$0.0085443938 nominales por acción) antes de cualquier dividendo pagadero a los tenedores de las Acciones Series "A" y "L". Hasta el 10 de diciembre de 2003, los tenedores de las Acciones Serie "D" también tenían el derecho a recibir un dividendo adicional consistente en un dividendo anual por acción del 160% sobre cualquier dividendo pagadero a los tenedores de las Acciones Series "A" y "L", que incluía el dividendo superior. A partir del 10 de diciembre de 2003, los tenedores de las Acciones Series "A" y "L" tienen el derecho de recibir el mismo dividendo que los tenedores de las Acciones Serie "D" si los accionistas declaran dividendos adicionales al dividendo superior aplicable a los tenedores de las Acciones Serie "D".

Las Acciones Series "A", "L" y "D" son perpetuas en duración y no podrán convertirse en otra clase de acciones. En caso de que la Compañía sea liquidada, las Acciones Serie "D" tendrán preferencia para liquidarse a un valor de \$0.1708878756 nominales por acción, antes de hacer cualquier distribución con respecto a las Acciones Series "A" y "L".

En septiembre de 2002, en relación con la aprobación de los accionistas de la Compañía el 30 de abril de 2002, para emitir Acciones Serie "A" adicionales por un monto de hasta el 4.5% del capital social en circulación de la Compañía (430,350,671 Acciones Serie "A"), y en conjunto con los derechos ejercidos por ciertos tenedores de Acciones Serie "A", la Compañía aumentó su capital social por un monto de \$426 mediante la emisión de 43,117 Acciones Serie "A" (no en la forma de CPOs), de los cuales \$391 fueron reconocidos como prima en emisión de acciones. En diciembre de 2003, la Compañía incrementó su capital social por un monto de \$ 4,023,375 mediante la emisión del remanente adicional de 430,307,554 Acciones Serie "A" (no en la forma de CPOs), de los cuales \$3,650,380 fueron reconocidos como prima en emisión de acciones. Después de este incremento, las 430,307,554 Acciones Serie "A" fueron adquiridas por un fideicomiso de la Compañía para efectos del Plan de Retención a Largo Plazo de la Compañía.

En abril y diciembre de 2003, los accionistas de la Compañía aprobaron la cancelación de 94,802,712 acciones en la forma de 31,600,904 CPOs, las cuales fueron recompradas por la Compañía en 2000 y 2003.

Al 31 de diciembre de 2003, el valor fiscal actualizado del capital social era de \$19,621,859.

Plan de acciones a ejecutivos

La Compañía adoptó un plan de acciones (el "Plan"), modificado que establece la asignación y venta de hasta el 8% de su capital social a ciertos ejecutivos de la Compañía. De acuerdo con este Plan, hasta el 31 de diciembre de 2003, la Compañía había asignado aproximadamente 87 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. Durante 2003, 15 millones de acciones en la forma de 5 millones de CPOs fueron ejercidos de acuerdo con este plan, por un monto de \$71,699 y transferidos a los participantes del Plan.

Plan de acciones a empleados

En 2003, la Compañía designó a un fideicomiso para establecer un plan de acciones a empleados denominado Plan de Retención a Largo Plazo (el "Plan de Retención") que complementa al plan de acciones a ejecutivos descrito anteriormente, el cual establece la asignación y venta del capital social de la Compañía a ciertos empleados del Grupo. En diciembre de 2003, el fideicomiso designado adquirió aproximadamente 430.3 millones de Acciones Serie "A" (no en la forma de CPOs) para propósitos del Plan de Retención. Las acciones asignadas a los empleados bajo el Plan de Retención representen beneficios adquiridos después de una permanencia mínima de 10 años a partir de la fecha de asignación de acciones. Al 31 de diciembre de 2003, no se habían asignado acciones a los empleados del Grupo bajo el Plan de Retención.

14. 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 2002 y 2003, la Asamblea de Accionistas acordó incrementar la reserva legal en \$73,947 y \$38,359, 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.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, la Asamblea de Accionistas había aprobado la aplicación de utilidades acumuladas por \$6,616,401, para la creación de una reserva para recompra de acciones. Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, esta reserva había sido utilizada por un monto de \$880,168 y \$1,331,426, respectivamente, para la recompra de acciones hecha por la Compañía.

En septiembre de 2002, la Compañía anunció un programa de recompra de acciones por hasta U.S.\$400 millones de dólares (\$4,352,040) en los próximos tres años. Bajo los términos de este programa, la Compañía puede, a discreción de la administración, adquirir acciones dependiendo de las condiciones legales y de mercado al momento de la compra. La Compañía comenzó a recomprar acciones en 2003, y al 31 de diciembre de 2003 se habían recomprado bajo este programa 94,800,300 acciones en la forma de 31,600,100 CPOs por un monto total de \$533,431 (\$520,187 nominal).

Las utilidades por aplicar al 31 de diciembre de 2002 y 2003 se integran por (i) utilidades acumuladas de años anteriores por un monto de \$14,171,532 y \$14,328,478, respectivamente; (ii) cargos acumulados en relación con la adquisición de acciones de la Compañía por parte de subsidiarias y un fideicomiso de la Compañía por un monto de \$3,581,193 y \$7,216,705, respectivamente; y (iii) otras utilidades por aplicar por un monto de \$12,107.

En abril de 2003, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$571,871 (\$550,000 nominal), el cual consistió de \$0.18936540977 (nominal) por CPO y \$0.05260150265 (nominal) por Acción Serie "A", y fue pagado en junio de 2003.

Los dividendos pagados en efectivo o en especie por compañías mexicanas en el Grupo están sujetos a retención de impuestos, 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 estarán sujetos a la retención del 33% de impuesto sobre la renta, el cual estará a cargo de las compañías que pagan los dividendos, aplicando dicha tasa al resultado de multiplicar el dividendo pagado por el factor de 1.4925.

Al 31 de diciembre de 2003, la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta o "CUFIN" del Grupo, ascendió a \$4,022,344. Adicionalmente, el pago de dividendos, sería considerado como un "pago restringido" bajo ciertas circunstancias contenidas en los términos del contrato del crédito bancario en dólares americanos (ver Nota 8).

15. Resultado integral

La utilidad integral relativa al interés mayoritario por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se presenta como sigue:

	2001		2002		2003	
Utilidad neta	\$	1,478,936	\$	767,176	\$	3,596,603
Otros componentes de (pérdida) utilidad integral, neto:						
Efecto por conversión de moneda extranjera, neto (1)		(547,605)		(142,438)		(152,850)
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto (2)		(303,776)		380,274		262,323
Utilidad en emisión de acciones de Univision (ver Nota 5)		-		509,434		2,883,214
Total de otros componentes de (pérdida) utilidad integral, neto		(851,381)		747,270		2,992,687
Utilidad integral neta	\$	627,555	\$	1,514,446	\$	6,589,290

- (1) En 2002 y 2003, incluye la pérdida en tipo de cambio por \$826,847 y \$468,989, respectivamente, con cobertura económica de la inversión neta del Grupo en Univision (ver Nota 1(c)).
- (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 \$177,974, (\$198,428) y (\$149,362) por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, respectivamente.

Los cambios en otros componentes de pérdida integral acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se muestran como sigue:

	Utilidad en emisión en acciones de asociadas		Resultado por tenencia de activos no monetarios		Efecto por conversión de moneda extranjera		Efecto acumulado de impuestos diferidos		Otros componentes de (pérdida) de utilidad integral acumulada			
Balance al 31 de diciembre de 2000	\$	223,590	\$	(29,984)	\$	(1,938,753)	\$	(639,326)	\$	(2,747,622)	\$	(5,132,095)
Cambio en el año		-		-		(303,776)		(547,605)		-		(851,381)
Balance al 31 de diciembre de 2001		223,590		(29,984)		(2,242,529)		(1,186,931)		(2,747,622)		(5,983,476)
Cambio en el año		509,434		-		380,274		(142,438)		-		747,270
Balance al 31 de diciembre de 2002		733,024		(29,984)		(1,862,255)		(1,329,369)		(2,747,622)		(5,236,206)
Cambio en el año		2,883,214		-		262,323		(152,850)		-		2,992,687
Balance al 31 de diciembre de 2003	\$	3,616,238	\$	(29,984)	\$	(1,599,932)	\$	(1,482,219)	\$	(2,747,622)	\$	(2,243,519)

El resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se presenta neto de impuesto sobre la renta diferido de \$405,907, \$207,479 y \$58,117, respectivamente.

16. Interés minoritario

El interés minoritario al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se integraba como sigue:

	2002		2003	
Capital social	\$	1,066,981	\$	1,086,748
Utilidades retenidas		479,963		415,539
Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios		(220,580)		(232,542)
Resultado monetario acumulado		(4,563)		(4,601)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido		(65,340)		(65,450)
Resultado neto del año		(71,570)		(121,050)
	\$	1,184,891	\$	1,078,644

17. 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:

	2001	2002	2003
Ingresos:			
Regalías (Univision) (a)	\$ 784,135	\$ 809,879	\$ 1,070,145
Derechos de transmisión de fútbol (Univision)	102,872	49,158	41,958
Producción de programación y derechos de transmisión (b)	296,541	300,965	307,790
Servicios administrativos (c)	70,980	120,191	69,568
Intereses ganados	126,892	177,673	125,955
Publicidad (d)	250,372	223,262	207,490
	\$ 1,631,792	\$ 1,681,128	\$ 1,822,906
Costos:			
Donativos	\$ 66,176	\$ 57,591	\$ 69,472
Servicios administrativos (c)	25,281	43,109	37,336
Otros	58,186	53,566	56,773
	\$ 149,643	\$ 154,266	\$ 163,581

- (a) El Grupo recibe regalías de Univision por programación proporcionada de acuerdo con un contrato de regalías 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% en 2001, y del 9% más un porcentaje incremental de hasta el 3% sobre ventas adicionales en 2002 y 2003.
- (b) Servicios proporcionados a Innova en 2001 y 2002, y a Innova y otras afiliadas en 2003.
- (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 pagados.
- (d) Servicios de publicidad a Innova en 2001, 2002 y 2003, y a Univision en 2002 y 2003 y a OCEN en 2003.

Durante 2001, 2002 y 2003, una firma de servicios profesionales en la cual un funcionario actual 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 \$13,747, \$9,780 y \$8,072, respectivamente.

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

	2002	2003
CIE (ver Nota 2)	\$ (437,380)	\$ -
Coyoacán Films, S.A. de C.V.	10,825	9,872
Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V.	32,132	23,963
Grupo Triple C, S.A. de C.V.	30,588	29,569
Innova (ver Nota 10)	392,700	365,537
News Corp. (ver Nota 10)	(163,202)	(168,375)
OCEN (ver Nota 2)	-	21,462
Univision (ver Nota 5)	76,298	96,727
Otros	61,026	63,685
	\$ 2,987	\$ 442,440

Todos los saldos significativos con compañías afiliadas generan intereses, causando intereses a una tasa promedio de 19.55%, 14.56% y 7.07% en 2001, 2002 y 2003, respectivamente. Los anticipos y cuentas por cobrar son por su naturaleza a corto plazo; sin embargo, no tienen fechas específicas de vencimiento.

Los depósitos y anticipos de clientes al 31 de diciembre de 2002 y 2003 incluyen depósitos y anticipos de afiliadas por un monto total de \$281,110 y \$452,510, que corresponden a Univision, Innova y Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2002 y 2003, y a CIE y OCEN al 31 de diciembre de 2003.

18. Costo integral de financiamiento

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

	2001	2002	2003
Intereses pagados (1)	\$ 1,323,941	\$ 1,425,677	\$ 1,375,770
Intereses ganados	(1,017,324)	(613,074)	(649,892)
Utilidad en tipo de cambio, neto (2)	(38,825)	(219,213)	(193,355)
Pérdida por posición monetaria (3)	186,500	43,957	82,004
	\$ 454,292	\$ 637,347	\$ 614,527

- (1) Los intereses pagados en 2001, 2002 y 2003 incluyen \$177,841, \$197,190 y \$139,331, respectivamente, derivados de la actualización de los títulos de deuda denominados en UDI's (ver Nota 8).
- (2) La utilidad en tipo de cambio neta en 2001, incluye pérdidas por \$110,494, originadas de contratos de cobertura cambiaria. La utilidad en tipo de cambio en 2002 y 2003, respectivamente, incluye una utilidad neta de contratos de opciones en moneda extranjera de \$3,013 y \$17,825, respectivamente. La pérdida en tipo de cambio en 2002 y 2003 por \$826,847 y \$468,989, respectivamente, fue cubierta con la inversión neta del Grupo en Univision y reconocida en el capital contable como otra pérdida integral (ver Notas 1(c) y 15).
- (3) La 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 pérdida monetaria en 2001, 2002 y 2003 de \$205,248, \$186,888 y \$135,642, respectivamente, originada por diferencias temporales de partidas no monetarias relativas al cálculo de impuesto sobre la renta diferidos (ver Nota 21).

19. Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes

Los cargos por reestructuración en 2001, 2002 y 2003, consisten principalmente de indemnizaciones al personal. Todos los gastos relativos se registran conforme se incurren.

En 2001, la Compañía extinguió anticipadamente un monto significativo de su deuda por pagar a largo plazo (ver Nota 8), y registró las primas, costos financieros pendientes de amortizar (ver Nota 7) y gastos relativos por \$63,126, como partidas no recurrentes en los estados de resultados consolidados.

En 2002, la Compañía reconoció un cargo no recurrente por \$338,322 en relación con la cancelación de cartas de exclusividad de jugadores de fútbol, así como un cargo no recurrente de \$169,930 relativo a la utilización por DirecTV de una carta de crédito interpuesta por la Compañía en relación con ciertos acuerdos entre DirecTV y la Compañía para transmitir la Copa del Mundo 2002, cuyo importe se encuentra en disputa entre las partes.

En 2003, la Compañía reconoció un cargo no recurrente por \$284,200 en relación con el pago de beneficios a ciertos empleados sindicalizados del Grupo, como parte de los esfuerzos continuos de reducción de costos de la Compañía, así como un cargo no recurrente por \$164,576 en relación con una estimación para la disposición de ciertos activos de larga duración y costos asociados con el negocio de radiocalización del Grupo con base en la evaluación de la recuperabilidad de los activos.

20. Otros gastos, neto

Otros (productos) gastos se analizan como sigue:

	2001	2002	2003
(Utilidad) pérdida en disposición de inversiones, neto (ver Nota 2)	\$ (306,335)	\$ 37,610	\$ (444,155)
Amortización del crédito mercantil (ver Nota 7)	210,672	455,214	460,691
Costos incurridos por inversiones DTH (1)	30,080	30,080	-
Provisión para cuentas de cobro dudoso y cancelación de cuentas por cobrar	191,664	69,096	10,630
Cancelación de crédito mercantil (ver Notas 2 y 7)	231,567	1,109,117	113,939
Donativos (ver Nota 17)	130,587	117,978	161,903
Servicios legales y de asesoría financiera (2)	109,684	110,257	51,320
Pérdida por disposición de activos fijos	100,407	138,088	212,497
Multas y recargos	-	72,546	-
Impuesto sobre la renta pagado en el extranjero no acreditable	-	48,089	-
Otros, neto	23,776	30,863	(23,569)
	\$ 722,102	\$ 2,218,938	\$ 543,256

(1) En 2001 y 2002, incluyen amortización de costos de desarrollo DTH por \$30,080 en cada año.

(2) 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 17).

21. Provisiones para impuestos y participación de los trabajadores en 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 aplicando hasta el 60% de la tenencia accionaria al resultado fiscal de dichas subsidiarias. El impuesto al activo se calcula sobre bases consolidadas al 100%.

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 2001 y 2002 fue del 35%, y en 2003 del 34%. De acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la tasa de impuesto sobre la renta atribuible a empresas mexicanas será reducida anualmente en un punto porcentual a partir de 2003, hasta que la tasa sea del 32% en 2005. Consecuentemente, el efecto de esta disminución gradual en la tasa del impuesto sobre la renta redujo el pasivo de impuestos diferidos del Grupo en 2002 y 2003.

Hasta 2001, las empresas podían pagar el impuesto sobre la renta calculado a la tasa del 30%, el remanente del 5% será exigible cuando se distribuyan los dividendos a los accionistas. A partir de 2002, esta opción dejó de ser aplicable. Al 31 de diciembre de 2003, el monto diferido por este concepto era de \$64,817.

La provisión de impuesto sobre la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se integra como sigue:

	2001	2002	2003
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo causados	\$ 756,203	\$ 934,340	\$ 1,046,027
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo diferidos	(185,673)	(627,349)	(332,068)
	\$ 570,530	\$ 306,991	\$ 713,959

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.

	%	%	%
	2001	2002	2003
Tasa impositiva antes de provisiones	35	35	34
Diferencias de reexpresión (a)	(5)	7	2
Cobertura cambiaria	—	(26)	(3)
No deducibles	2	7	4
Conceptos especiales de consolidación fiscal	9	2	(1)
Impuesto sobre la renta no consolidado	(30)	38	6
Interés minoritario	9	(2)	11
Exceso en la provisión de impuesto del año anterior	(4)	(17)	4
Cambios en las reservas de valuación:			
Crédito mercantil	2	42	—
Impuesto al activo	1	(7)	6
Pérdidas fiscales por amortizar	—	26	—
Efecto en cambio de tasas	—	(25)	4
Operaciones extranjeras	3	(51)	(18)
Operaciones discontinuadas	(3)	(1)	—
Pérdida acumulada por cambio contable	2	—	—
Utilización de pérdidas fiscales por amortizar no consolidadas (b)	—	—	(32)
Provisión de impuesto sobre la renta e impuesto al activo según el estado de resultados	21	28	17

(a) Estas cantidades representan el efecto de usar diferentes métodos para calcular la inflación, e incluyen el efecto neto de las diferencias entre las prácticas contables y fiscales para el cálculo de los efectos de la inflación en depósitos de clientes, intereses pagados e intereses ganados.

(b) Esta cantidad representa el efecto de la utilización de pérdidas fiscales por amortizar generadas por la adquisición de Telespecialidades (ver Nota 2).

El Grupo tiene pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2003, como sigue:

	Monto	Vencimiento
Pérdidas fiscales por amortizar de operación:		
Consolidadas	\$ 1,678,085	2013
No consolidadas:		
Subsidiarias mexicanas (1)	56,615	De 2004 a 2013
Subsidiarias extranjeras (2)	1,114,497	De 2004 a 2023
	2,849,197	
Pérdidas fiscales por amortizar de capital:		
Subsidiaria mexicana no consolidada (3)	370,326	De 2009 a 2013
	\$ 3,219,523	

(1) Durante 2001, 2002 y 2003, ciertas subsidiarias mexicanas amortizaron pérdidas fiscales no consolidadas por \$557,207, \$1,089,980 y \$6,415,855, respectivamente.

(2) Aproximadamente el equivalente de U.S.\$99.3 millones de dólares de subsidiarias en España, Sudamérica y Estados Unidos.

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

La tasa del impuesto al activo es del 1.8%. El impuesto sobre la renta pagado en exceso del impuesto al activo en los tres años anteriores, puede ser acreditado contra el importe del impuesto al activo del año en curso. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía tenía \$1,794,261 de impuesto al activo sujeto a ser acreditado con vencimiento entre 2007 y 2013.

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% está basado en la utilidad gravable para el impuesto sobre la renta (sin considerar ajustes inflacionarios ni compensación de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores).

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se originaron principalmente por las siguientes diferencias temporales:

	2002	2003
Activos:		
Cuentas por pagar	\$ 634,673	\$ 503,173
Crédito mercantil	871,298	833,197
Pérdidas fiscales	297,137	856,810
Estimación para cuentas incobrables	292,781	353,603
Depósitos de clientes	1,236,244	1,452,949
Pasivos:		
Inventarios	(1,859,448)	(1,267,319)
Inmuebles, planta y equipo	(1,166,256)	(1,229,717)
Otras partidas	(527,417)	(399,955)
Innova	(1,370,199)	(1,579,306)
Impuesto sobre la renta diferido de compañías mexicanas	(1,591,187)	(476,565)
Impuesto diferido de compañías extranjeras	(370,439)	(374,133)
Impuesto al activo	1,606,547	1,855,702
Reservas de valuación	(2,041,411)	(2,248,239)
Pasivo de impuestos diferidos	(2,396,490)	(1,243,235)
Efecto en cambio de tasas	279,674	88,779
Pasivo de impuestos diferidos, neto	\$ (2,116,816)	\$ (1,154,456)

El cambio en el pasivo de impuestos diferidos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, fue de cargo (crédito) por \$251,328, (\$213,200) y \$962,360, respectivamente, y fue registrado en las siguientes cuentas:

	2001	2002	2003
Créditos a la utilidad por posición monetaria	\$ 89,212	\$ 102,668	\$ 80,956
Créditos (cargos) al resultado por tenencia de activos no monetarios	177,974	(198,428)	(149,362)
(Cargos) créditos a la provisión de impuestos diferidos	(19,575)	440,461	196,426
Créditos (cargos) a las operaciones discontinuadas	3,717	(557,901)	30,191
Adquisición de Telespecialidades (ver Nota 2)	-	-	804,149
	\$ 251,328	\$ (213,200)	\$ 962,360

Asimismo, se reclasificaron \$205,248, \$186,888 y \$135,642 de la utilidad monetaria, a la provisión de impuestos diferidos del año que corresponde a la actualización de las partidas no monetarias incluidas en el cálculo del impuesto diferido (ver Nota 18). Consecuentemente, la provisión de impuesto sobre la renta diferido en 2001, 2002 y 2003, fue un beneficio de \$185,673, \$627,349 y \$332,068, respectivamente.

22. Operaciones discontinuadas

En diciembre de 2001, en relación con una serie de transacciones, el Grupo acordó con Univision la venta de todo su negocio de discos en los Estados Unidos y Latinoamérica. La venta de los activos netos de discos fue concluida en abril de 2002 (ver Nota 2). Consecuentemente, los resultados de operación del negocio de discos se presenta como operaciones discontinuadas en todos los periodos de estos estados financieros consolidados.

Las operaciones discontinuadas del segmento de discos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se resumen como sigue:

	2001	2002	2003
Utilidad por operaciones discontinuadas	\$ 14,622	\$ 1,760	\$ —
Utilidad (pérdida) por disposición de las operaciones de discos, neto de provisión de impuesto sobre la renta de \$557,902 y beneficio de impuesto sobre la renta de \$30,191, por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2003, respectivamente (1)	—	1,103,250	(64,157)
	\$ 14,622	\$ 1,105,010	\$ (64,157)

(1) En 2002, los costos y gastos relativos a la disposición de las operaciones de discos del Grupo ascendieron a aproximadamente \$895,672, los cuales incluyen honorarios de \$89,577 por concepto de servicios de asesoría financiera proporcionados al Grupo por una firma de servicios profesionales en la cual un miembro del Consejo de Administración actual de la Compañía mantiene un interés y servicios de publicidad por un monto total de \$163,202 que han sido y serán proporcionados por el Grupo a Univision en un periodo de tres años posteriores a esta disposición (ver Nota 17). En 2003, el Grupo incurrió en costos y gastos adicionales relativos a esta disposición, por un monto de aproximadamente \$94,348.

La información condensada de las operaciones discontinuadas de discos por los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2002, se presenta como sigue:

	2001	2002
Ventas netas	\$ 1,086,022	\$ 215,583
Costo de ventas	804,399	157,414
Gastos de operación	184,422	37,484
Depreciación y amortización	4,394	800
Utilidad de operación	92,807	19,885
Utilidad antes de provisión de impuesto sobre la renta	78,138	12,315
Impuesto sobre la renta	63,516	10,555
Utilidad neta por operaciones discontinuadas	14,622	1,760

Los resultados del segmento de discos reflejan ingresos, costos y gastos relativos a la producción y distribución (en México y en el extranjero) de discos compactos, grabaciones en cintas y discos de artistas mexicanos y latinoamericanos, principalmente bajo tres marcas propias. Los ingresos de estas operaciones se derivan principalmente de las ventas de discos y de regalías por derechos de grabación otorgados a terceros.

23. Utilidad por CPO/acción

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, el promedio ponderado de acciones en circulación, CPOs y Acciones Serie A (no negociables como unidades de CPO) fue como sigue:

	2001	2002	2003
Acciones	8,877,087,751	8,853,846,396	8,794,461,912
CPOs	2,193,876,256	2,186,138,824	2,166,319,938
Acciones Serie A (no negociables como unidades de CPO)	2,295,458,982	2,295,458,982	2,295,502,099

La utilidad (pérdida) por CPO y por Acción Serie A (no negociable como unidad de CPO) por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se presenta como sigue:

	2001		2002		2003	
	Por CPO	Por Acción Serie "A"	Por CPO	Por Acción Serie "A"	Por CPO	Por Acción Serie "A"
Operaciones continuas	\$ 0.54	\$ 0.18	\$ (0.12)	\$ (0.04)	\$ 1.23	\$ 0.41
Operaciones discontinuadas	—	—	0.36	0.12	—	—
Pérdida acumulada por cambio contable	(0.03)	(0.01)	—	—	—	—
Utilidad neta	\$ 0.51	\$ 0.17	\$ 0.24	\$ 0.08	\$ 1.23	\$ 0.41

24. Posición en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera de las partidas monetarias al 31 de diciembre de 2003, fue como sigue:

	Moneda extranjera (miles)	Tipo de cambio al cierre del ejercicio	Moneda nacional
Activos:			
Dólares americanos	415,988	\$ 11.2250	\$ 4,669,465
Euros	2,860	14.2500	40,755
Pesos chilenos	9,093,212	0.0189	171,862
Pesos colombianos	24,034,000	0.0040	96,136
Otras monedas	16,423	—	33,093
Pasivos:			
Dólares americanos (1)	1,133,732	\$ 11.2250	\$ 12,726,142
Euros	708	14.2500	10,089
Pesos chilenos	8,931,500	0.0189	168,805
Pesos colombianos	18,964,495	0.0040	75,858
Otras monedas	7,883	—	42,474

(1) Incluye U.S. \$600 millones de dólares (\$6,735,000) de documentos por pagar a largo plazo que están siendo cubiertos con la inversión neta del Grupo en Univision (ver Nota 1(c)).

La posición en moneda extranjera de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 2003, fue la siguiente:

	Moneda extranjera (miles)	Tipo de cambio al cierre de ejercicio	Moneda nacional (1)
Inmuebles, planta y equipo:			
Dólares americanos	156,731	\$ 11.2250	\$ 1,759,305
Yenes japoneses	4,480,979	0.1070	479,465
Euros	16,341	14.2500	232,859
Pesos colombianos	7,951,415	0.0040	31,806
Libras esterlinas	1,214	20.3200	24,668
Otras monedas	467,071	—	40,289
Derechos de transmisión y programación:			
Dólares americanos	352,772	\$ 11.2250	\$ 3,959,866
Pesos colombianos	6,008,388	0.0040	24,034
Pesos chilenos	3,779,229	0.0189	71,427
Nuevo sol peruano	3,026	3.2404	9,805
Otras monedas	2,037	—	12,362

(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 2003, fueron las siguientes:

	Miles de dólares relativos a		Miles de dólares		Total en miles de dólares	Moneda nacional (1)		
	otras monedas extranjeras							
Ingresos:								
Ventas	U.S.\$	287,455	U.S.\$	126,768	U.S.\$	414,223	\$	4,649,653
Otros ingresos		16,276		41,408		57,684		647,503
Intereses ganados		18,883		602		19,485		218,719
	U.S.\$	322,614	U.S.\$	168,778	U.S.\$	491,392	\$	5,515,875
Compras, costos y gastos:								
De inventarios	U.S.\$	161,876	U.S.\$	9,547	U.S.\$	171,423	\$	1,924,223
De propiedades y equipo		12,670		2,728		15,398		172,843
Inversiones		27,979		—		27,979		314,064
Costos y gastos		200,952		134,863		335,815		3,769,523
Intereses pagados		72,655		537		73,192		821,580
	U.S.\$	476,132	U.S.\$	147,675	U.S.\$	623,807	\$	7,002,233

(1) Importes convertidos al tipo de cambio de fin de año de \$11.225 para propósitos de referencia; no corresponden a los importes reales registrados en los estados financieros (ver Nota 1(c)).

Al 31 de diciembre de 2003, el tipo de cambio era de \$11.225 por un dólar americano, que representa el tipo de cambio interbancario de mercado a esa fecha reportado por el Banco Nacional de México, S.A.

Al 25 de febrero de 2004, el tipo de cambio fue de \$11.095 por un dólar americano, que representa el tipo de cambio interbancario de mercado a esa fecha reportado por el Banco Nacional de México, S.A.

25. Información por segmentos

La información por segmentos del Grupo es preparada de acuerdo con el Boletín B-5 "Información Financiera por Segmentos", emitido en abril de 2003 por el IMCP. Antes de esta fecha, la información por segmentos era preparada de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad Núm. 14. La adopción del Boletín B-5 en 2003 no tiene un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. 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 su 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 de América. 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.

Programación para televisión restringida

El segmento de programación para 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 de América 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.

Licencias de programación

El segmento de licencias de programación consiste de las licencias otorgadas para la transmisión de programas de televisión en el extranjero. Los ingresos 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 de América y Latinoamérica. Los ingresos de editoriales incluyen las ventas de espacio publicitario y de 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 de América 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.

Televisión por cable

El segmento de televisión por cable, incluye la operación de un sistema de televisión por cable en la Ciudad de México y área metropolitana. Sus ingresos 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, así como de venta de tiempo publicitario.

Radio

El segmento de radio incluye la operación de seis estaciones de radio en la Ciudad de México y otras once estaciones en el resto del país, propiedad del Grupo. Los ingresos son generados por la venta de tiempo publicitario y distribución de programas a estaciones de radio no afiliadas.

Otros negocios

El segmento de otros negocios incluye las operaciones nacionales del Grupo en la promoción de eventos deportivos y espectáculos, equipos de fútbol, servicios de mensajes electrónicos personalizados, producción y distribución de películas, Internet y servicios de doblaje para empresas mexicanas y multinacionales.

El cuadro siguiente presenta la información por segmentos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003.

	Ventas totales	Ventas intersegmento	Ventas consolidadas	Utilidad (pérdida) de operación antes de depreciación y amortización	Depreciación y amortización	Utilidad (pérdida) de operación
2001:						
Televisión abierta	\$ 13,980,141	\$ 154,738	\$ 13,825,403	\$ 5,305,526	\$ 884,452	\$ 4,421,074
Programación para televisión restringida	565,167	76,915	488,252	44,090	41,262	2,828
Licencias de programación	1,544,033	—	1,544,033	334,801	15,434	319,367
Editoriales	1,763,156	19,708	1,743,448	306,953	49,267	257,686
Distribución de publicaciones	985,937	16,816	969,121	22,442	13,559	8,883
Televisión por cable	1,189,421	589	1,188,832	364,070	103,490	260,580
Radio	259,059	15,207	243,852	6,997	23,559	(16,562)
Otros negocios	1,896,736	287,556	1,609,180	(316,273)	276,860	(593,133)
Eliminaciones y gastos corporativos	(571,529)	(571,529)	—	(148,559)	—	(148,559)
Total consolidado	\$ 21,612,121	\$ —	\$ 21,612,121	\$ 5,920,047	\$ 1,407,883	\$ 4,512,164
2002:						
Televisión abierta	\$ 14,596,503	\$ 104,661	\$ 14,491,842	\$ 5,700,462	\$ 954,591	\$ 4,745,871
Programación para televisión restringida	632,209	59,278	572,931	107,444	44,788	62,656
Licencias de programación	1,461,051	—	1,461,051	238,582	11,924	226,658
Editoriales	1,750,040	27,163	1,722,877	281,917	28,661	253,256
Distribución de publicaciones	1,397,200	11,717	1,385,483	15,495	17,422	(1,927)
Televisión por cable	1,152,268	499	1,151,769	337,247	127,773	209,474
Radio	194,501	43,647	150,854	(30,433)	17,124	(47,557)
Otros negocios	1,610,395	130,629	1,479,766	(158,908)	305,051	(463,959)
Eliminaciones y gastos corporativos	(377,594)	(377,594)	—	(149,222)	—	(149,222)
Total consolidado	\$ 22,416,573	\$ —	\$ 22,416,573	\$ 6,342,584	\$ 1,507,334	\$ 4,835,250
2003:						
Televisión abierta	\$ 15,387,002	\$ 70,112	\$ 15,316,890	\$ 6,540,214	\$ 923,148	\$ 5,617,066
Programación para televisión restringida	699,677	55,877	643,800	154,316	39,613	114,703
Licencias de programación	1,630,155	—	1,630,155	498,028	7,406	490,622
Editoriales	1,787,753	6,875	1,780,878	346,132	18,893	327,239
Distribución de publicaciones	1,776,224	6,617	1,769,607	8,644	20,266	(11,622)
Televisión por cable	986,507	4,872	981,635	301,423	180,509	120,914
Radio	249,306	47,079	202,227	22,486	15,537	6,949
Otros negocios	1,361,278	123,257	1,238,021	(150,759)	319,868	(470,627)
Eliminaciones y gastos corporativos	(314,689)	(314,689)	—	(149,307)	—	(149,307)
Total consolidado	\$ 23,563,213	\$ —	\$ 23,563,213	\$ 7,571,177	\$ 1,525,240	\$ 6,045,937

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 2001, 2002 y 2003, y por los años que terminaron en esas fechas.

	Activos por segmento al final del año	Pasivos por segmento al final del año	Adiciones de inmuebles, planta y equipo
2001:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de televisión (1)	\$ 35,533,006	\$ 16,784,453	\$ 994,519
Editoriales	1,495,155	316,400	11,454
Distribución de publicaciones	945,477	244,979	7,825
Televisión por cable	1,885,988	284,577	419,487
Radio	1,104,974	35,112	2,487
Otros negocios	3,933,179	1,627,869	35,566
	44,897,779	19,293,390	1,471,338
Operaciones discontinuadas:			
Discos (ver Nota 22)	801,126	186,974	642
Total	\$ 45,698,905	\$ 19,480,364	\$ 1,471,980

2002:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de televisión (1)	\$ 38,637,414	\$ 17,448,542	\$ 1,147,581
Editoriales	1,612,364	178,176	3,643
Distribución de publicaciones	966,549	374,275	15,429
Televisión por cable	2,189,958	599,168	190,481
Radio	412,366	47,921	11,236
Otros negocios	3,818,459	2,815,426	39,392
Total	\$ 47,637,110	\$ 21,463,508	\$ 1,407,762

2003:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de televisión (1)	\$ 42,178,645	\$ 19,130,544	\$ 750,970
Editoriales	1,859,246	364,131	10,625
Distribución de publicaciones	969,539	394,956	21,179
Televisión por cable	2,115,790	485,226	176,260
Radio	423,523	51,009	14,049
Otros negocios	3,322,730	1,892,333	79,138
Total	\$ 50,869,473	\$ 22,318,199	\$ 1,052,221

- (1) La información de activos y pasivos por los segmentos de televisión abierta, programación para televisión restringida y licencias 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:

	2001	2002	2003
Activos por segmento	\$ 45,698,905	\$ 47,637,110	\$ 50,869,473
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo distintas de clientes	7,111	5,942	—
Inversiones atribuibles a:			
Operaciones de televisión (1)	1,462,500	7,866,450	10,976,209
Otros segmentos	3,878,115	471,692	543,418
Negocios DTH (2)	278,328	376,577	350,954
Crédito mercantil - neto atribuible a:			
Operaciones de televisión	2,295,810	1,264,106	1,177,354
Televisión por cable	111,940	—	—
Distribución de publicaciones	272,964	274,389	167,892
Otros segmentos	67,545	761,826	673,940
Total de activos	\$ 54,073,218	\$ 58,658,092	\$ 64,759,240

(1) En 2001, 2002 y 2003, incluye crédito mercantil por \$2,295, \$5,476,406 y \$5,447,326, respectivamente.

(2) En 2001, 2002 y 2003, incluye crédito mercantil por inversiones en negocios DTH por \$61,392, \$84,610 y \$101,475, respectivamente.

La utilidad reconocida por el método de participación por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, relativa a las operaciones de televisión importó aproximadamente \$39,400, \$57,119 y \$116,207, respectivamente.

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

	2001	2002	2003
Pasivos por segmento	\$ 19,480,364	\$ 21,463,508	\$ 22,318,199
Documentos por pagar y créditos a largo plazo no atribuibles a otros segmentos	14,009,147	15,022,128	14,914,714
Total de pasivos	\$ 33,489,511	\$ 36,485,636	\$ 37,232,913

Información por área geográfica

	Total ventas netas	Activos por segmento al final del año	Adiciones de inmuebles, planta y equipo
2001:			
México	\$ 18,640,421	\$ 43,348,435	\$ 1,438,586
Otros países	2,971,700	2,350,470	33,394
	\$ 21,612,121	\$ 45,698,905	\$ 1,471,980
2002:			
México	\$ 18,948,923	\$ 43,104,122	\$ 1,381,550
Otros países	3,467,650	4,532,988	26,212
	\$ 22,416,573	\$ 47,637,110	\$ 1,407,762
2003:			
México	\$ 19,461,254	\$ 47,347,399	\$ 1,005,575
Otros países	4,101,959	3,522,074	46,646
	\$ 23,563,213	\$ 50,869,473	\$ 1,052,221

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

INNOVA, S. DE R. L. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

INNOVA, S. DE R. L. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1
Estados financieros consolidados:	
Balances generales	2
Estados de resultados	3
Estados de variaciones en el capital contable	4
Estados de cambios en la situación financiera	5
Notas a los estados financieros	6 a 32

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

México, D. F., 30 de enero de 2004

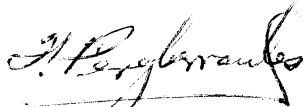
A la Asamblea de Socios de
Innova, S. de R. L. de C. V.:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Innova, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias (“el Grupo”), al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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 2003, 2002 y 2001. 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados. 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 los principios de contabilidad utilizados, 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 antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Innova, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

PricewaterhouseCoopers



Felipe Pérez Cervantes
Contador Público

INNOVA, S. DE R. L. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Activo</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 493,569	\$ 277,243
Cuentas por cobrar - Neto (Nota 4)	112,307	107,913
Impuestos por recuperar y otros	1,955	1,279
Inventario de refacciones	10,079	13,537
Publicidad pagada por anticipado (Nota 9)	125,000	126,892
Otros activos circulantes	<u>16,052</u>	<u>45,767</u>
Suma el activo circulante	758,962	572,631
Propiedades y equipo - Neto (Nota 5)	1,397,679	1,606,392
Servicio de Transpondedores - Neto (Nota 6)	1,253,439	1,290,389
Activos diferidos - Neto (Nota 7)	58,207	85,677
Activos intangibles - Neto (Nota 8)	5,055	7,010
Otros activos	<u>3,191</u>	<u>16,417</u>
Suma el activo	<u>\$ 3,476,533</u>	<u>\$ 3,578,516</u>
<u>Pasivo</u>		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores	\$ 147,605	\$ 103,548
Gastos acumulados	254,633	278,875
Satélite PAS-9 (Nota 6)	63,523	54,914
Compañías afiliadas y partes relacionadas (Nota 9)	426,280	450,670
Intereses por pagar	120,367	138,098
Impuestos por pagar	97,664	32,807
Ingresos diferidos	<u>137,957</u>	<u>113,856</u>
Suma el pasivo a corto plazo	1,248,029	1,172,768
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Pagarés Senior (Nota 10)	4,355,300	4,080,175
Préstamos de los socios (Nota 11)	-	3,371,856
Satélite PAS-9 (Nota 6)	1,404,870	1,423,323
Intereses por pagar	-	709,613
Prima de antigüedad	<u>1,641</u>	<u>1,226</u>
Suma el pasivo	<u>7,009,840</u>	<u>10,758,961</u>
Compromisos y contingencias (Nota 13)	-	-
CAPITAL CONTABLE:		
Capital contribuido:		
Partes sociales (Nota 14)	<u>6,327,232</u>	<u>1,989,258</u>
Capital ganado:		
Pérdidas acumuladas (Nota 16)	(9,136,974)	(7,298,019)
Pérdida neta del año	(798,653)	(1,838,955)
Exceso (insuficiencia) por actualización	<u>75,187</u>	<u>(32,590)</u>
	<u>(9,860,440)</u>	<u>(9,169,564)</u>
Pasivo complementario por obligaciones laborales	<u>(99)</u>	<u>(139)</u>
Suma el capital contable negativo	<u>(3,533,307)</u>	<u>(7,180,445)</u>
Suma el pasivo y capital contable negativo	<u>\$ 3,476,533</u>	<u>\$ 3,578,516</u>

Las diecinueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INNOVA, S. DE R. L. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder
adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>		
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos por servicios - Neto	\$ 3,820,738	\$ 3,569,500	\$3,396,025
Gastos de operación:			
Costo de ventas	1,180,215	1,105,059	1,271,527
Gastos de administración	124,997	126,309	157,441
Gastos de venta	848,358	865,894	851,364
Otros gastos de operación	<u>475,665</u>	<u>500,962</u>	<u>419,640</u>
	2,629,235	2,598,224	2,699,972
Depreciación y amortización	<u>808,628</u>	<u>961,896</u>	<u>986,079</u>
Utilidad (pérdida) de operación	<u>382,875</u>	<u>9,380</u>	<u>(290,026)</u>
Costo integral de financiamiento (Nota 3)			
Intereses pagados	(938,901)	(1,022,183)	(939,826)
Intereses ganados	15,171	11,504	20,566
(Pérdida) utilidad en cambios - Neto	(587,758)	(1,221,164)	385,767
Resultado por posición monetaria	<u>315,295</u>	<u>518,460</u>	<u>460,020</u>
Total del costo integral de financiamiento	(1,196,193)	(1,713,383)	(73,473)
Otros ingresos (gastos) - Neto	3,478	(22,677)	-
Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes (Nota 15)	<u>(106,896)</u>	<u>(33,718)</u>	<u>(14,116)</u>
Pérdida antes de impuestos e interés minoritario	(916,736)	(1,760,398)	(377,615)
Provisión para impuesto sobre la renta e impuesto al activo (Nota 17)	117,050	(78,536)	(48,126)
Interés minoritario	<u>1,033</u>	<u>(21)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta del año	<u>(\$ 798,653)</u>	<u>(\$1,838,955)</u>	<u>(\$ 425,741)</u>

Las diecinueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INNOVA, S. DE R. L. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder
adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	<u>Partes sociales</u>	<u>Exceso (insuficiencia) por actualización</u>	<u>Pasivo complementario por obligaciones laborales</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Pérdida neta</u>	<u>Suma el capital contable negativo</u>
Saldos al 1 de enero de 2001	\$1,989,258	(\$ 69,781)	\$ -	(\$4,939,644)	(\$1,932,634)	(\$4,952,801)
Traspaso a resultados de ejercicios anteriores				(1,932,634)	1,932,634	-
Pérdida integral (Nota 18)	_____	<u>(133,610)</u>	<u>(16)</u>	_____	<u>(425,741)</u>	<u>(559,367)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2001	1,989,258	(203,391)	(16)	(6,872,278)	(425,741)	(5,512,168)
Traspaso a resultados de ejercicios anteriores				(425,741)	425,741	-
Pérdida integral (Nota 18)	_____	<u>170,801</u>	<u>(123)</u>	_____	<u>(1,838,955)</u>	<u>(1,668,277)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2002	1,989,258	(32,590)	(139)	(7,298,019)	(1,838,955)	(7,180,445)
Capitalización de los préstamos de los socios (Nota 11)	4,337,974					4,337,974
Traspaso a resultados de ejercicios anteriores				(1,838,955)	1,838,955	-
Pérdida integral (Nota 18)	_____	<u>107,777</u>	<u>40</u>	_____	<u>(798,653)</u>	<u>(690,836)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>\$6,327,232</u>	<u>\$ 75,187</u>	<u>(\$ 99)</u>	<u>(\$9,136,974)</u>	<u>(\$ 798,653)</u>	<u>(\$3,533,307)</u>

Las diecinueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INNOVA, S. DE R. L. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder
adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>		
<u>Actividades de operación:</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pérdida neta del año	(\$ 798,653)	(\$ 1,838,955)	(\$ 425,741)
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:			
Depreciación y amortización	808,628	961,896	986,079
Reserva de mantenimiento	4,635	7,365	5,078
Baja de valor de activos fijos	-	32,000	-
	<u>14,610</u>	<u>(837,694)</u>	<u>565,416</u>
<u>Cambios en los activos y pasivos de operación:</u>			
Cuentas por cobrar	(4,394)	25,310	56,140
Impuestos por recuperar y otros	(676)	8,455	14,431
Inventario de refacciones	3,458	(4,760)	(2,313)
Publicidad pagada por anticipado y otros activos circulantes	31,607	32,941	(173,297)
Activos diferidos	34,234	15,304	5,512
Activos intangibles y otros	45,367	6,096	(6,977)
Proveedores	44,057	13,862	(42,909)
Gastos acumulados y reserva de reorientación de antenas	40,615	(60,067)	(388,957)
Compañías afiliadas y partes relacionadas	(24,390)	87,129	109,698
Servicio de Transpondedores	-	-	(231,826)
Intereses por pagar	(727,344)	365,614	189,785
Ingresos diferidos	24,101	1,130	5,551
Pasivo complementario por obligaciones laborales	40	(124)	(15)
Otros	415	469	428
Recursos (utilizados) generados en actividades de operación	<u>(518,300)</u>	<u>(346,335)</u>	<u>100,667</u>
<u>Actividades de financiamiento:</u>			
Aportación a las partes sociales	4,337,974	-	-
Préstamo de los socios	(3,371,856)	543,391	1,200,912
Pagarés Senior	275,125	297,457	(352,323)
Satélite PAS-9	(9,844)	65,900	(118,466)
Recursos generados en actividades de financiamiento	<u>1,231,399</u>	<u>906,748</u>	<u>730,123</u>
<u>Actividades de inversión:</u>			
Adquisiciones de activo fijo - Neto	<u>(496,773)</u>	<u>(330,148)</u>	<u>(834,670)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(496,773)</u>	<u>(330,148)</u>	<u>(834,670)</u>
Efectivo e inversiones temporales:			
Incremento (decremento) del período	216,326	230,265	(3,880)
Efectivo e inversiones temporales al inicio del año	<u>277,243</u>	<u>46,978</u>	<u>50,858</u>
Efectivo e inversiones temporales al final del año	<u>\$ 493,569</u>	<u>\$ 277,243</u>	<u>\$ 46,978</u>

Las diecinueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INNOVA, S. DE R. L. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Cifras expresadas en miles de pesos de poder
adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL DE LA COMPAÑÍA Y PRINCIPALES ACTIVIDADES:

Descripción del negocio:

Innova, S. de R. L. de C. V. (“Innova” o la “Compañía”), es una Sociedad Mexicana de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. Grupo Televisa, S. A. de C. V. (“Televisa”) entró en un acuerdo con News Corporation Limited (“News Corporation”) para operar en México el servicio de televisión de paga vía satélite denominado “DTH”, bajo el nombre comercial de “Sky”. Como resultado de este acuerdo, Televisa tiene una inversión del 60%, News Corporation del 30% y Liberty Media International Holdings, LLC (anteriormente Liberty Media International, Inc.) (“LMI”) del 10%. La Compañía y sus subsidiarias son referidas colectivamente como el “Grupo”.

El negocio del Grupo requiere una concesión (licencia otorgada por el Gobierno Mexicano) para operar. El 24 de mayo de 1996, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (“SCT”) ratificó la concesión otorgada a Corporación de Radio y Televisión del Norte de México, S. de R. L. de C. V., para ofrecer en México el servicio de televisión de paga vía satélite “DTH”, utilizando satélites nacionales de acuerdo con las Leyes Mexicanas. La concesión es por un período de 30 años a partir del 24 de mayo de 1996, y es posible renovarla de acuerdo con la Ley Mexicana de Comunicaciones. El 27 de noviembre de 2000 la SCT le otorgó al Grupo la concesión para ofrecer el servicio de televisión de paga vía satélite DTH utilizando satélites extranjeros. La concesión es por un período de 20 años a partir del 27 de noviembre de 2000, y podrá ser extendida de acuerdo con la Ley Mexicana de Comunicaciones.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES:

A continuación se resumen las políticas contables más importantes seguidas por el Grupo y que se observaron para la preparación de estos estados financieros:

a. Bases de presentación -

Los estados financieros del Grupo están presentados sobre bases consolidadas. Todos los saldos y transacciones con intercompañías han sido eliminadas.

La preparación de estos estados financieros se llevó a cabo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales requieren que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan a los saldos de activos y pasivos registrados, a la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como a los ingresos y gastos reconocidos en los períodos informados; consecuentemente, los resultados presentados podrían diferir por estas estimaciones.

Ciertas cifras de los estados financieros del año anterior han sido reclasificadas para hacerlas comparativas con la presentación del año actual.

b. Empresas del Grupo -

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo cuenta con las siguientes subsidiarias:

- Corporación de Radio y Televisión del Norte de México, S. de R. L. de C. V.
- Corporación Novavisión, S. de R. L. de C. V.
- Servicios Novasat, S. de R. L. de C. V.
- Corporación Novaimagen, S. de R. L. de C. V.
- Servicios Corporativos de Telefonía, S. de R. L. de C. V. (“SECOTEL”)

SECOTEL fue constituida en julio de 2001, cuando el Grupo adquirió de una subsidiaria de Televisa el call center, el cual le proporcionaba servicios al Grupo (Nota 8).

c. Efectivo e inversiones temporales -

El Grupo considera como activos de alta liquidez aquellas inversiones con vencimiento menor o igual a tres meses, integrados principalmente por cetes, bondes, bonos bancarios y/o pagarés bancarios a corto plazo, emitidos por instituciones financieras mexicanas y/o por el gobierno federal que pueden considerarse como efectivo. Para inversiones en moneda extranjera el Grupo invierte en certificados de depósitos y/o en reportos de papel comercial emitidos por instituciones financieras de los Estados Unidos con vencimiento menor o igual a tres meses.

d. Propiedades y equipo -

Las propiedades y equipo, con excepción del equipo de procedencia extranjera, se reexpresan utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”). El equipo de procedencia extranjera, se reexpresa mediante el 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). Al momento de su adquisición las propiedades y equipo se registran al costo. Los costos para el mantenimiento del equipo técnico son reservados basados en estimaciones de la

Administración. Los costos actuales se aplican contra la reserva correspondiente cuando se incurren. Los costos para reparación y mantenimiento de equipo de cómputo y decodificadores (“IRD’s”) se cargan a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Los costos de instalación de antenas, Low Noise Block (“LNB”) y accesorios en las casas o negocios de los suscriptores son capitalizados en el rubro de antenas, LNB’s y accesorios y son amortizados utilizando el método de línea recta sobre la vida útil de los activos, la cual es de 3 años.

Cuando los activos son retirados o desmantelados, el costo y su respectiva depreciación acumulada son eliminadas de los registros contables y cualquier ganancia o pérdida se incluye en los resultados de operación.

El costo del software es capitalizado dentro del equipo de cómputo y depreciado en tres años.

e. Inventario de refacciones -

El inventario de refacciones es registrado a su costo o a su valor neto de realización, el que sea menor. El inventario de refacciones es registrado en resultados en la medida en que se realiza el consumo de las partes.

f. Depreciación -

Se sigue la práctica de depreciar las propiedades y equipo con base en el valor registrado y se reconoce utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos, que está en un rango de 3 a 10 años. El terreno, el equipo en proceso y los anticipos a proveedores no son depreciados.

g. Gastos preoperativos -

El Grupo difirió los gastos preoperativos incurridos antes del lanzamiento del servicio de televisión de paga vía satélite, el cual se llevó a cabo en diciembre de 1996. La amortización fue calculada utilizando el método de línea recta sobre un periodo de 5 años y fue registrada por primera vez en el mes de diciembre de 1996 cuando el Grupo inició operaciones. El período de amortización de los gastos preoperativos terminó en el mes de noviembre de 2001 y ascendió a \$49,136 durante ese año.

h. Prima de antigüedad e indemnizaciones -

Las primas de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminar la relación laboral después de 15 años de servicio, a los cuales éstos no contribuyen, se reconocen como costo de los años en que se prestan tales servicios, con base en estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los demás pagos basados en la antigüedad a que pueden tener derecho los trabajadores en caso de separación o muerte, de acuerdo a la Ley Federal del Trabajo se llevan a resultados en el año que se vuelvan exigibles.

i. Derechos y obligaciones en moneda extranjera -

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio prevaleciente a la fecha del balance general. Las diferencias resultantes por tipo de cambio se aplican a los resultados del año formando parte del costo integral de financiamiento. Los ingresos, costos y gastos denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio del día en que se lleva a cabo la operación.

j. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos por la renta de señal a suscriptores se reconocen en el mes en el cual se prestan los servicios. Los ingresos por la renta de señal a suscriptores pagada por anticipado son diferidos hasta que el servicio se preste.

Los decodificadores (“IRD’s”) son parte de los activos fijos y son rentados a los clientes mediante arrendamiento puro. Los ingresos por renta del equipo se reconocen en el mes en que se prestan los servicios.

El Grupo proporciona la antena, el “LNB”, la smart card y el control remoto a los clientes sin cargo alguno pero reteniendo la propiedad del equipo.

Los ingresos por publicidad son reconocidos en el mes en el que se presta el servicio.

k. Gastos de publicidad -

Los gastos de publicidad son reconocidos como gastos en el momento en que se incurren y ascendieron a \$201,194, \$212,123 y \$235,865 durante los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

l. Capitalización del costo integral de financiamiento -

El Grupo adoptó la política de capitalizar el costo integral de financiamiento atribuible a los activos fijos adquiridos en períodos preoperativos. Dicha capitalización incluye los intereses pagados, el resultado por posición monetaria y las pérdidas en cambios, y es determinada con base en los intereses promedio cobrados al Grupo por los créditos que le fueron otorgados. En 2003, 2002 y 2001 ningún importe fue capitalizado.

m. Concentración del riesgo de crédito -

Los instrumentos financieros que someten potencialmente al Grupo a concentraciones significativas de riesgo de crédito consisten primordialmente en efectivo, inversiones temporales y cuentas por cobrar. El Grupo mantiene su efectivo e inversiones temporales con varias de las principales instituciones financieras y son principalmente invertidos en obligaciones tanto del Gobierno Mexicano como en certificados de depósitos y/o en reportos de papel comercial emitidos por instituciones financieras de los Estados Unidos.

La concentración del riesgo de crédito con respecto a las cuentas por cobrar está limitada debido al gran número de clientes por todo México. La política del Grupo es solicitar el pago de una mensualidad por anticipado, reservar todas aquellas cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a noventa días y cancelar contra la estimación de cuentas de cobro dudoso aquellas partidas mayores a 120 días. El gasto por cuentas de cobro dudoso fue de \$96,741 en 2003, \$115,238 en 2002 y \$180,986 en 2001 (Nota 4).

Con objeto de proporcionar a los clientes el servicio de DTH, el Grupo depende del uso de 12 transpondedores de la Banda KU en el satélite PAS-9. El uso de esos transpondedores no está protegido; por lo tanto, se podrían tener efectos materiales adversos en el Grupo, como resultado de alguna interrupción de larga duración de una o más de las señales de transmisión.

n. Pérdida integral -

Los diferentes conceptos que integran el capital ganado (perdido) durante el ejercicio, se muestran en el estado de variaciones en el capital contable, bajo el concepto de utilidad o pérdida integral (Nota 18).

o. Evaluación de activos de larga duración -

El Grupo evalúa la recuperabilidad de sus activos de larga duración para determinar si eventos o circunstancias actuales ameritan ajustar su valor contable. Dicha evaluación se basa en los resultados actuales, proyectados, en los flujos de efectivo de las operaciones de los negocios respectivos, y en otras variables económicas y de mercado.

p. Impuesto sobre la renta -

Para el reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido, el Grupo utiliza el método de activos y pasivos integrales, el cual consiste en determinar dicho impuesto, aplicando la tasa de impuesto sobre la renta (ISR) correspondiente a las diferencias temporales entre los valores contable y fiscal de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros.

Tanto el efecto neto acumulado de este cambio contable a partir de su fecha de adopción el 1 de enero de 2000 como el efecto de los ejercicios 2003 y 2002 requieren del reconocimiento de un activo neto por impuesto sobre la renta diferido, el cual no se reconoció debido a que la eviden-

cia disponible no indica que exista una alta probabilidad de que habrá utilidades gravables futuras suficientes para recuperar dicho activo.

q. Nuevos boletines -

En enero de 2002 se emitió el nuevo Boletín C-8 “Activos intangibles”, el cual sustituye al actual Boletín C-8, vigente desde 1976. Las disposiciones de este nuevo boletín son obligatorias para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2003.

Los aspectos más relevantes que establece este boletín son: i) lineamientos y criterios específicos para el tratamiento contable de los costos de investigación y desarrollo; ii) reconocimiento como gastos del período, los costos preoperativos identificados plenamente como de investigación y desarrollo; iii) los costos preoperativos identificados plenamente como de desarrollo (o en la fase de desarrollo de un proyecto) que pueden ser reconocidos como un activo intangible, deben cumplir con ciertos criterios para su capitalización; cualquier otro costo preoperativo no estará sujeto a capitalización, y iv) reglas de valuación basadas en una secuencia lógica del ciclo de vida del activo, considerando el reconocimiento y medición inicial del activo intangible, el reconocimiento de un gasto, los desembolsos posteriores y la valuación posterior al reconocimiento inicial.

A partir del 1 de enero de 2003, entraron en vigor los lineamientos del Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”, emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. (IMCP), el cual establece reglas generales de valuación, presentación y revelación de pasivos, provisiones y activos y pasivos contingentes; así como reglas generales para la revelación de los compromisos contraídos por una Compañía como parte de sus operaciones cotidianas.

Como consecuencia de la adopción de dicho Boletín, los pasivos a cargo de la Compañía representan una obligación presente y las provisiones de pasivo reconocidas en el balance general, representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente, bajo la mejor estimación razonable efectuada por la Administración para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.

A partir del 1 de enero de 2004, entraron en vigor las disposiciones del Boletín C-15 “Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición” emitido por el IMCP. Este Boletín establece, entre otras cosas, los criterios generales que permitan la identificación y, en su caso, registro de las pérdidas por deterioro o baja de valor en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil; asimismo, precisa conceptos como precio neto de venta y valor de uso, para la valuación de los activos de larga duración. La Administración de la Compañía espera que la adopción de éste Boletín no tenga efectos en sus estados financieros.

Durante 2003 el IMCP emitió el nuevo Boletín C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos”, el cual destaca las diferencias entre los pasivos y capital contable, desde el punto de vista del emisor, como base para identificar, clasificar y contabilizar, en su reconocimiento inicial, los componentes de pasivo y de capital de los instrumentos financieros combinados.

El nuevo Boletín establece la metodología para separar del monto de la contraprestación recibida en la colocación de los instrumentos financieros combinados, los montos correspondientes al pasivo y al capital contable, la cual se basa en la naturaleza residual del capital contable, evitando el uso de valores razonables para afectar el capital contable en las transacciones iniciales. Asimismo, establece que los costos iniciales incurridos por la emisión de los instrumentos combinados a partir del 1 de enero de 2004, se asignen al pasivo y al capital contable en la misma proporción que los montos de los componentes reconocidos como pasivos y como capital contable, que las pérdidas y ganancias relacionados con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos, se registren en el costo integral de financiamiento y que las distribuciones de los rendimientos a los propietarios de componentes de instrumentos financieros clasificados como capital contable, se carguen directamente a una cuenta de capital que no sea la cuenta de resultados del ejercicio.

Aún cuando éste Boletín entró en vigor el 1 de enero de 2004, no se requiere reformular información de ejercicios anteriores ni reconocer un efecto inicial acumulado en el resultado del ejercicio en que se adopte el mismo, de acuerdo con lo establecido en su párrafo transitorio. No obstante, se estima que la adopción de este Boletín no tendrá impacto en los estados financieros del Grupo.

NOTA 3 - EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA:

Los estados financieros del Grupo han sido preparados de acuerdo con el Boletín B-10 “Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera” y sus documentos de adecuaciones, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros están expresados en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003, con objeto de hacerlos comparables con la información financiera a esa fecha, como sigue:

- El balance general ha sido actualizado a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003, utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México al 31 de diciembre de 2003.
- El estado de resultados ha sido actualizado a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003, utilizando el INPC del mes en el cual la operación ocurrió.

La actualización de los estados financieros ha sido realizada de acuerdo con los lineamientos del Boletín B-10 descritos a continuación:

Resultado por tenencia de activos no monetarios -

Las propiedades y equipo, con excepción del equipo de procedencia extranjera, están siendo actualizados utilizando el INPC. El equipo de procedencia extranjera se reexpresa utilizando un Índice Específico. El Índice Específico se deriva de la inflación del país de origen y el tipo de cambio del peso con respecto a la moneda de dicho país.

Las propiedades y equipo en uso al inicio del ejercicio, son depreciados con base al valor registrado, y ésta se reconoce utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Las adquisiciones del ejercicio son depreciadas con base a su valor reexpresado.

Actualización satélite PAS-9 -

La actualización del satélite PAS 9 se realiza mediante la utilización del Índice Específico.

Partes sociales y pérdidas acumuladas -

Las partes sociales y las pérdidas acumuladas incluyen su efecto de actualización, el cual se determinó aplicando el factor derivado del INPC, según su antigüedad, y representa la reserva requerida para mantener a valores constantes las aportaciones de los socios y las pérdidas acumuladas en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003.

Insuficiencia en la actualización -

Este rubro se integra del resultado en tenencia de activos no monetarios que representa la diferencia acumulada entre costos específicos y la actualización por el método de índices.

Costo integral de financiamiento -

Los resultados cambiarios del costo integral de financiamiento se calculan aplicando a los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicables al cierre de cada mes.

La utilidad (pérdida) por posición monetaria representa los efectos de la inflación medidos por el INPC, sobre los activos y pasivos monetarios del Grupo al principio de cada mes. Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 los pasivos monetarios excedieron a los activos monetarios; consecuentemente, se generó una utilidad por posición monetaria.

Los intereses tanto pagados como los ganados se registran en el costo integral de financiamiento conforme se devengan.

Estados de cambios en la situación financiera -

De acuerdo con el Boletín B-12 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, dicho estado refleja los cambios en la situación financiera determinados a pesos constantes de acuerdo con las Terceras Adecuaciones al Boletín B-10. El Boletín B-12 identifica la generación y aplicación de recursos que representan las diferentes fuentes entre el inicio y el término de los estados financieros a pesos constantes.

Otras cuentas -

Las siguientes cuentas son actualizadas con los factores derivados del INPC:

Gastos por emisión de obligaciones y su correspondiente amortización
Mejoras a locales arrendados y su correspondiente amortización
Activos intangibles y su correspondiente amortización

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) -

La actualización de los estados financieros a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con el Tercer Documento de Adecuaciones al Boletín B-10, requiere actualizar las cuentas del estado de resultados aplicando el factor derivado del INPC, desde el mes en que se realizaron las operaciones hasta el cierre del ejercicio. Los INPC's al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 fueron 106.996, 102.904 y 97.354, respectivamente.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - NETO:

Las cuentas por cobrar provienen de los servicios de DTH proporcionados a los suscriptores, de la renta de IRD's y de las ventas de publicidad. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar a clientes	\$182,568	\$183,959
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(70,261)</u>	<u>(76,046)</u>
	<u>\$112,307</u>	<u>\$107,913</u>

La estimación para cuentas de cobro dudoso al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se integra como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial	\$ 76,046	\$ 88,149	\$ 15,431
Incrementos a la estimación	96,741	115,238	180,986
Cancelaciones	<u>(102,526)</u>	<u>(127,341)</u>	<u>(108,268)</u>
Saldo final	<u>\$ 70,261</u>	<u>\$ 76,046</u>	<u>\$ 88,149</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPO - NETO:

Las propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se integran como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Decodificadores (IRD)	\$2,652,723	\$2,650,006
Equipo de transmisión	379,729	356,298
Antenas, LNB's y accesorios	800,989	576,586
Equipo de Cómputo	487,865	318,009
Mobiliario y equipo de oficina	20,327	20,291
Equipo de transporte	20,437	21,811
Edificio	<u>851</u>	<u>2,117</u>
	4,362,921	3,945,118
Depreciación acumulada	<u>(3,010,723)</u>	<u>(2,471,760)</u>
	1,352,198	1,473,358
Terreno	1,350	9,092
Equipo en proceso	32,425	121,426
Anticipo a proveedores	<u>11,706</u>	<u>2,516</u>
	<u>\$1,397,679</u>	<u>\$1,606,392</u>

El gasto por depreciación durante los años de 2003, 2002 y 2001 ascendió a \$693,826, \$763,991 y \$741,622, respectivamente.

Durante el 2002, el Grupo reconoció una baja de valor en ciertos equipos de transmisión y en otros equipos que no se encontraban en uso por \$32,000 (los cuales fueron incluidos en el rubro de Servicio de transpondedores y costo por reorientación). En 2001 no fue necesario reconocer ningún efecto de baja de valor de activo fijo.

A partir del mes de abril de 2002, el Grupo dejó de utilizar los servicios del satélite Solidaridad 2, continuando sólo con los servicios del satélite PAS-9. Lo anterior dio origen a que determi-

nado equipo de transmisión con un valor en libros de \$39,868 dejara de utilizarse, por lo que el Grupo decidió reconocer una baja de valor por \$32,000 y por los \$7,868 restantes, constituir un inventario de refacciones.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, IRD's, equipo de transmisión, equipo de cómputo, equipo de transporte, incluyen activos reexpresados los cuales son de origen extranjero por \$324,318 y \$442,031, respectivamente, neto de depreciación acumulada. En 2003 y 2002 el equipo de cómputo incluye \$178,765 y \$16,950, respectivamente, correspondiente al costo de software que fue capitalizado.

NOTA 6 - SATÉLITE PAS-9:

El 8 de febrero de 1999, PanAmSat y el Grupo firmaron un nuevo contrato por la recepción de la señal satelital y el servicio de retransmisión desde los 12 tranpondedores de la Banda KU del satélite PAS-9 ("PAS-9"), el cual entró en operación en septiembre de 2000. El término del servicio del PAS-9 concluirá cuando se dé cualquiera de los siguientes supuestos: a) al término de 15 años o b) el día en que el satélite se declare fuera de servicio. El Grupo está comprometido a pagar mensualmente \$1.7 millones de dólares americanos por los servicios. El Grupo recibió un crédito contra los servicios iniciales de \$11.7 millones de dólares americanos, los cuales fueron aplicados como pago en el nuevo contrato.

La concesión autorizando el uso del PAS-9 fue otorgada por el Gobierno Federal, por conducto de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes en noviembre de 2000. Bajo los términos de la concesión el Grupo deberá, en un plazo de 3 años contando a partir de noviembre de 2000, ofrecer el servicio de Televisión de paga vía satélite DTH, utilizando el PAS-9, en los Municipios o Delegaciones Políticas en que, de acuerdo a la última información censal disponible, habite el 40% de la población total de la zona de cobertura. El Grupo empezó a reorientar las antenas de los clientes al satélite PAS-9 en noviembre de 2000 terminando en marzo de 2002; dejando de utilizar el satélite Solidaridad 2 a principios de abril de 2002.

El Grupo registró un activo igual al valor presente neto del pago de \$1.7 millones de dólares americanos por mes y el crédito de \$11.7 millones de dólares americanos. El saldo del satélite PAS-9 al 31 de diciembre se integra como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Satélite PAS-9	\$1,611,565	\$1,528,092
Menos: Amortización acumulada	<u>(358,126)</u>	<u>(237,703)</u>
	<u>\$1,253,439</u>	<u>\$1,290,389</u>

El cargo a resultados por la amortización en 2003, 2002 y 2001 ascendió a \$107,438, \$101,873 y \$92,474, respectivamente.

Las obligaciones futuras del Grupo por el contrato del PAS-9, determinadas utilizando una tasa de interés del 11.5% a la fecha de inicio del contrato, se integran como sigue:

	<u>Total</u>
2004	\$ 228,990
2005	228,990
2006	228,990
2007	228,990
2008	228,990
Años posteriores	<u>1,531,053</u>
	2,676,003
Menos: importe de los intereses	<u>(1,207,610)</u>
	<u>\$1,468,393</u>

Los intereses pagados reconocidos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 fueron \$169,866, \$166,118 y \$170,043, respectivamente.

La obligación se muestra en el balance general como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Corto plazo	\$ 63,523	\$ 54,914
Largo plazo	<u>1,404,870</u>	<u>1,423,323</u>
	<u>\$1,468,393</u>	<u>\$1,478,237</u>

Las obligaciones del Grupo derivadas del contrato del PAS-9 están garantizadas por los accionistas de su Tenedora.

NOTA 7 - ACTIVOS DIFERIDOS - NETO:

Los activos diferidos se integran al 31 de diciembre como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Costos por emisión de deuda, neto (a)	\$ 51,280	\$ 76,707
Mejoras a locales arrendados, neto (b)	<u>6,927</u>	<u>8,970</u>
	<u>\$ 58,207</u>	<u>\$ 85,677</u>

a. Costos por emisión de deuda

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pagarés Senior antiguos (1)	\$ 42,268	\$ 179,475
Pagarés Senior nuevos (2)	<u>39,427</u>	<u>-</u>
	81,695	179,475
Menos : Amortización acumulada	<u>(30,415)</u>	<u>(102,768)</u>
Total de gastos capitalizados, neto	<u>\$ 51,280</u>	<u>\$ 76,707</u>

(1) Durante 2003, el Grupo registró \$45,681 como una partida no recurrente, la cual corresponde a los costos por emisión de deuda que se encontraban pendientes de amortizar cuando los tenedores de los Pagarés Senior aceptaron cambiar sus Pagarés Senior antiguos por los Pagarés Senior nuevos (Nota 10). El remanente de \$12,840 que corresponde a la parte proporcional de los costos por emisión de deuda de los Pagarés Senior antiguos que no fueron cambiados, se seguirán amortizando durante la vigencia de los Pagarés Senior antiguos.

(2) Los honorarios y gastos incurridos en la emisión de los Pagarés Senior nuevos (Nota 10) se amortizarán durante la vigencia de dichos pagarés.

La amortización de los costos por emisión de deuda ascendió a \$16,397, \$17,936 y \$17,936 en 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

b. Mejoras a locales arrendados

La amortización correspondiente a las mejoras a locales arrendados ascendió a \$3,668, \$9,896 y \$6,324 en 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

NOTA 8 - ACTIVOS INTANGIBLES - NETO:

Los activos intangibles netos, son amortizados en un período de cinco años usando el método de línea recta. El balance al 31 de diciembre, consiste en:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Acuerdo de no competencia (a)	\$ -	\$ 181,224
Call center (b)	<u>9,784</u>	<u>9,784</u>
	9,784	191,008
Amortización acumulada	<u>(4,729)</u>	<u>(183,998)</u>
	<u>\$ 5,055</u>	<u>\$ 7,010</u>

- (a) Consisten principalmente en un acuerdo de no-competencia y ciertos derechos de uso de transpondedores adquiridos en 1997, ambos fueron amortizados totalmente en 2002.
- (b) Consiste principalmente en software y en otras licencias para la operación del call center que fue adquirido de una subsidiaria de Televisa en el 2001.

NOTA 9 - COMPAÑÍAS AFILIADAS Y OTRAS PARTES RELACIONADAS:

Las principales transacciones del Grupo con compañías afiliadas y partes relacionadas son:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Préstamos e intereses recibidos de los socios (Nota 11)	\$ -	\$4,081,469	\$3,188,805
Servicios de transmisión, Florida (a)	85,209	85,375	95,784
Programación (b)	204,846	186,096	149,234
Programación de eventos especiales (c) (i)	123,883	190,493	147,744
Costo de publicidad (d)	126,010	133,094	146,213
Regalías (e)	62,627	45,983	99,230
Servicio de atención de llamadas (f)	-	-	74,525
Servicios de transmisión, Ciudad de México (g)	45,410	40,066	37,695
Adquisición de activo fijo	-	12,206	23,985
Adquisición de smart cards	11,706	10,486	54,191
Costo financiero (Nota 11)	213,806	296,609	223,373
Servicios administrativos	2,166	7,530	21,329
Servicios de mantenimiento	3,917	13,105	11,692
Ingresos por publicidad	25,896	29,854	32,894
Ingresos por servicios de transmisión	6,106	7,457	6,692
Otros	662	8,141	2,310

- (a) El Grupo tiene un acuerdo con DTH TechCo Partners, una compañía afiliada tanto de Televisa como de News Corporation, para los servicios de uplink y downlink, por play-out y servicios de compresión. Los costos de estos servicios se estiman en aproximadamente \$8.0 millones de dólares americanos anuales.
- (b) El Grupo adquiere los derechos de transmisión de ciertos canales a través de afiliadas de Televisa y News Corporation. Los honorarios por esta programación están basados en el número de suscriptores.
- (c) El Grupo adquiere, en ocasiones, de Televisa y sus afiliadas, los derechos de transmisión de ciertos eventos especiales.
- (d) El Grupo adquiere de Televisa servicios de publicidad de acuerdo a sus necesidades y servicios de creatividad de DTH TechCo Partners.

- (e) Regalías pagadas a una afiliada de News Corporation por licencias, servicios de seguridad y acceso y cargos por el uso de determinada tecnología. Para los cargos y pagos mensuales se toma como base el número acumulado de smart cards, el número de suscriptores adicionados durante el mes y el número de IRD's comprados.
- (f) Hasta el 30 de junio de 2001 el Grupo recibía servicios de procesamiento de llamadas y atención a clientes de una afiliada de Televisa. Como se describe en la Nota 2.b., el Grupo le compró a una afiliada de Televisa la operación del call center en \$25,123.
- (g) El Grupo adquiere de una afiliada de Televisa servicios de enlace ascendente (“uplink”) enlace descendente (“downlink”), combinación de señales recibidas de terceros vía downlink con las señales generadas internamente (“play-out”), y servicios de compresión, por aquellas operaciones dirigidas en las instalaciones de transmisión de la Ciudad de México.

Las cuentas por cobrar y por pagar a las compañías afiliadas y otras partes relacionadas, excluyendo los préstamos de los socios y sus intereses, al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Televisa y subsidiarias (h)	\$365,827	\$392,841
News Corporation y subsidiarias	<u>60,453</u>	<u>57,829</u>
	<u>\$426,280</u>	<u>\$450,670</u>

- (h) Este importe incluye el pasivo correspondiente a la publicidad pagada por anticipado a Televisa. En diciembre de 2003, el Grupo entró con Televisa y subsidiarias, en un contrato de publicidad por un año por un monto de \$125,000, el cual cubrirá el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2004. En diciembre de 2002 el Grupo entró con Televisa y una subsidiaria de Televisa en un contrato de publicidad por un año por un monto de \$120,000, el cual cubrió el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2003. La publicidad pagada por anticipado será amortizada conforme se vaya transmitiendo.

El Grupo tiene un acuerdo aun no formalizado con Televisa por la compra de los derechos exclusivos para la transmisión y distribución a través de SKY de ciertos partidos de fútbol soccer de la liga mexicana y ciertas peleas de box mexicanas durante las temporadas del 2001 hasta el 2003, tal y como sigue:

- Derechos exclusivos para la transmisión y derechos del bloqueo de la señal local sobre el 20% de los partidos de fútbol soccer de la Liga Mexicana durante las temporadas de verano e invierno 2001 y 2002;
- Derechos exclusivos para la transmisión y derechos del bloqueo de la señal local sobre el 10% de los partidos de fútbol soccer de la Liga Mexicana durante la temporada de verano 2003, y

- Derechos exclusivos de transmisión de todas las peleas mexicanas de box durante los años 2001 y 2002.

Para los derechos de distribución de todos los eventos licenciados, el Grupo pagará a Televisa un monto total de \$15 millones de dólares americanos de acuerdo a lo siguiente:

- \$6 millones de dólares americanos por toda la programación licenciada durante 2001;
- \$6 millones de dólares americanos por toda la programación licenciada durante 2002; y
- El remanente de \$3 millones de dólares americanos por toda la programación licenciada hasta el término de la temporada de verano 2003 de fútbol soccer.

Durante el 2003, el Grupo obtuvo un acuerdo con Televisa por aproximadamente \$4.6 millones de dólares americanos por toda la programación licenciada hasta el término de la temporada de invierno 2003 de fútbol soccer y aproximadamente \$4.9 millones de dólares americanos por toda la programación licenciada para la temporada de verano 2004 de fútbol soccer.

El Grupo ha encargado a la firma Mijares, Angoitia, Cortes y Fuentes, S. C. varios asuntos en materia legal. Dos de sus socios, quienes se encuentran separados actualmente de dicha firma, forman parte del Consejo de Gerentes del Grupo. Los honorarios pagados a esta firma de abogados durante 2003 y 2001 ascendió a \$437 y \$148, respectivamente. Durante 2002 no se realizó pago alguno por este concepto.

NOTA 10 - PAGARÉS SENIOR:

Los Pagarés Senior se integran al 31 de diciembre como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pagarés Senior nuevos (a)	Ps. 3,367,500	Ps. -
Pagarés Senior antiguos (b)	<u>987,800</u>	<u>4,080,175</u>
	<u>Ps. 4,355,300</u>	<u>Ps. 4,080,175</u>

- a. El 19 de septiembre de 2003, el Grupo completó la colocación de \$300 millones de dólares americanos de sus Pagarés Senior con vencimiento en el 2013 (Pagarés Senior nuevos). Los Pagarés Senior nuevos generan intereses a una tasa de 9.375%, pagadero semestralmente, en marzo 19 y septiembre 19 de cada año, comenzando el 19 de marzo de 2004. Los intereses se deberán calcular sobre la base de un año de 360 días o de 12 meses de 30 días. Los Pagarés Senior nuevos los cuales son deuda no subordinada no garantizada por el Grupo; los cuales contienen ciertos compromisos relacionados con el Grupo, incluyendo compromisos con respecto a: (i) limitaciones sobre endeudamiento adicional; (ii) limitaciones sobre gravámenes;

(iii) limitaciones sobre ventas y arrendamientos con opción de compra; (iv) limitaciones sobre pagos restringidos; (v) limitaciones sobre la venta de activos; y (vi) limitaciones sobre ciertas fusiones; consolidaciones y transacciones similares.

El Grupo tendrá la opción de redimir todo o parte de los Pagarés Senior nuevos en cualquier momento a partir del 19 de septiembre de 2008, a los siguientes precios (expresados en porcentajes de la cantidad principal), más intereses acumulados y pendientes de pago, en su caso:

<u>Si se rescatan en un período de 12 meses comenzando el 19 de septiembre</u>	<u>Porcentaje de rescate</u>
2008	104.6875
2009	103.1250
2010	101.5625
2011	100.0000

Adicionalmente, el 19 de septiembre de 2006 o en cualquier fecha anterior, el Grupo tendrá la opción de hacer uso de los recursos originados por uno o más ofrecimientos calificados de capital, sujeto a ciertos requisitos, para redimir hasta el 35% de la cantidad total de los Pagarés Senior nuevos al 109.375% de la cantidad principal, más intereses acumulados y pendientes de pago.

Las cantidades provenientes de los Pagarés Senior nuevos se utilizaron el 20 de octubre de 2003 para redimir \$287.0 millones de dólares americanos del monto principal de los Pagarés Senior antiguos con vencimiento en 2007 (ver abajo), y para pagar una prima de rescate de \$9.2 millones de dólares americanos, así como honorarios y gastos relacionados con la transacción por un monto de \$3.8 millones de dólares americanos (Nota 7-a.).

- b. En 1997, el Grupo concluyó una oferta de deuda de \$375 millones de dólares americanos de sus Senior Notes con vencimiento en 2007 (Pagarés Senior antiguos). Los Pagarés Senior antiguos devengan intereses a una tasa del 12 7/8% y son redimibles a la opción del Grupo en todo o en parte, en cualquier momento a partir del 1 de abril de 2002, inicialmente al 106.4375% de la cantidad principal, más intereses acumulados, disminuyendo al 100% de la cantidad principal, más intereses acumulados, a partir del 1 de abril de 2004. Los intereses sobre los Pagarés Senior antiguos son pagaderos semestralmente el 1 de abril y el 1 de octubre de cada año, empezando el 1 de octubre de 1997. Los Pagarés Senior antiguos no son deuda subordinada no garantizada por el Grupo y contienen varios compromisos similares a los de los Pagarés Senior nuevos.

Los \$88 millones de dólares americanos de los Pagarés Senior antiguos que no fueron cambiados, continuarán devengando intereses a una tasa del 12 7/8% por año, y permanecerán vigentes de acuerdo con los términos originales.

NOTA 11 - PRÉSTAMOS DE LOS SOCIOS:

A partir del 9 de septiembre de 2003, los socios del Grupo capitalizaron todos los préstamos otorgados al Grupo. La cantidad de los préstamos y los intereses acumulados capitalizados al 9 de septiembre de 2003 ascendió a \$4,337,974, que incluían \$3,438,958 de principal y \$899,016 de intereses acumulados. Después de dar efecto a la capitalización, los socios del Grupo Televisa, News Corporation y Liberty Media siguen siendo tenedores indirectos del 60%, 30% y 10% de Innova, respectivamente.

Los préstamos de los socios, los cuales se realizaron de acuerdo con bases prorrateadas por los socios del Grupo generaron intereses a una tasa del 9% y eran pagaderos dentro de los 10 años siguientes a la fecha de su emisión. La fecha de vencimiento de cualquier préstamo individual podría acelerarse de otra forma modificarse, incluyendo pagos periódicos de intereses o del principal con un acuerdo conjunto de los socios y el Grupo.

NOTA 12 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

El importe de efectivo, cuentas por cobrar, impuestos por recuperar, gastos acumulados, compañías afiliadas por cobrar y por pagar e impuestos por pagar, se aproxima a su valor justo debido a la cercanía en cuanto a sus fechas de vencimiento. En adición, el valor neto de las cuentas por cobrar, representa prácticamente el flujo esperado de efectivo.

El valor justo de los Pagarés Senior está basado sobre valor de mercado. Las estimaciones del valor justo de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es como sigue (importes en miles):

		<u>Valor neto en libros</u>	<u>Valor Justo</u>
31 de Diciembre de 2003	Pagarés Senior nuevos	U.S.\$300,000	U.S.\$307,890
	Pagarés Senior antiguos	U.S.\$88,000	U.S.\$89,100
31 de Diciembre de 2002	Pagarés Senior antiguos	U.S.\$375,000	U.S.\$330,000

Los Pagarés Senior son instrumentos financieros de escasa negociación y por consiguiente, su precio de mercado a cualquier fecha del balance puede no ser representativo del precio que sería derivado de un mercado más activo.

En 2002 la Gerencia no pudo estimar el valor justo de los préstamos de los socios debido a su naturaleza.

NOTA 13 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

- a. En 1996 el Grupo firmó un acuerdo con una afiliada de News Corporation para la adquisición e implementación de un Sistema de Control de Acceso ("Conditional Access System"). Este sistema incluye tarjetas inteligentes ("Smart Cards") las cuales son necesarias para decodificar

la señal satelital y así mismo poder controlar el acceso de los suscriptores. En 1999 el Grupo adquirió un sistema integral para la administración de suscriptores ("SMS") especialmente diseñado para el servicio de DTH. Por lo anterior, el Grupo tiene compromisos anuales programados por concepto de regalías, licencias y mantenimiento de los sistemas antes descritos con la mencionada empresa afiliada, los cuales ascienden a \$11.6 millones de dólares americanos, aproximadamente. En 2003, 2002 y 2001 el Grupo incurrió en gastos por \$7.2, \$5.9 y \$9.7 millones de dólares americanos, respectivamente.

El Grupo ha entrado en un acuerdo con Televisa y una afiliada de Televisa para que provean a el Grupo los servicios de uplink y downlink, play-out y compresión en la estación de la Ciudad de México. Los compromisos anuales se estiman en aproximadamente \$4.0 millones de dólares americanos. El Grupo incurrió en gastos de \$4.1, \$3.9 y \$3.8 millones de dólares americanos en 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

El Grupo tiene celebrados contratos de programación con diversas empresas, los cuales establecen que el monto de estos derechos estarán sujetos al número de suscriptores. Estos costos importaron \$729,608, \$683,424 y \$676,234 en el 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

- b. El 12 de junio de 2002, el Grupo celebró dos contratos conexos con CSG Software, Inc, (CSG), donde se estipula que CSG proporcionará: a) Una Licencia permanente, no exclusiva, para el uso del software "Kenan" para la facturación y administración de suscriptores, además de la instalación del sistema como la capacitación y soporte y, b) Servicios de Consultoría.

De conformidad con el contrato de Servicios y Licencia del Software, el Grupo pagó \$2.9 millones de dólares americanos a CSG por una licencia con capacidad de 1,125,000 suscriptores; sin embargo, se podrá adquirir capacidad adicional según el crecimiento de la base de suscriptores con un costo extra por cada 100,000 suscriptores. En México, estará disponible el servicio de soporte técnico durante los primeros 24 meses a partir de la fecha en que inicie la utilización del sistema. El costo anual de dichos servicios ascenderá a \$585,600 dólares americanos. Es posible de acuerdo al contrato utilizar el sistema Kenan en otra plataforma DTH en caso de que ocurra una fusión, adquisición o combinación de plataformas. El Grupo comenzó a utilizar el Sistema Kenan a partir de noviembre de 2003.

De acuerdo con el contrato CSG prestará servicios de consultoría en administración y tecnología, asesoría e integración; así como, la implantación del sistema Kenan y las interfaces que se requieran con el software Siebel y NDS en funcionamiento actualmente, de conformidad con un proceso de Análisis y Planificación de la Implantación (IPA), convenido previamente con el Grupo. El costo total de dichos servicios asciende a \$4.4 millones de dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2003 \$3.8 millones de dólares americanos fueron pagados y los \$0.6 millones de dólares americanos restantes serán pagados en cuanto se cumplan ciertos compromisos acordados.

c. En enero de 2002, el Grupo celebró un acuerdo con TV Azteca para empezar a pagarles los derechos por retransmisión de señal de los Canales 7 y 13. Además se comprometió a la compra de \$10.6 millones de dólares americanos en publicidad de TV Azteca por tres años y recibir los derechos de transmisión de ciertos partidos de fútbol y una opción para derechos de transmisión exclusiva para después del 2004. Antes del 1 de Mayo de 2002, el Grupo fue autorizado a retransmitir las señales de estos canales sin costo alguno.

El importe remanente bajo este acuerdo asciende al 31 de diciembre de 2003 a \$4.2 millones de dólares americanos.

d. A partir del 1 de enero de 2002, el Gobierno Federal impuso un impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS) del 10% sobre los ingresos cobrados relacionados con los servicios de televisión del Grupo. En febrero de 2002, el Grupo interpuso un amparo contra el Decreto Legislativo, el cual sostiene las modificaciones a la ley relacionadas con el IEPS. El 15 de agosto de 2003, el Grupo recibió una solución favorable correspondiente al impuesto antes mencionado pagado en el 2002. La resolución generó la devolución del IEPS pagado en el 2002 la cual se encuentra en trámite. La resolución correspondiente al IEPS del 2003 se encuentra en proceso. A partir del 1 de enero de 2004 éste impuesto fue eliminado de la Ley.

NOTA 14 - PARTES SOCIALES:

Al 31 de diciembre de 2003 las partes sociales están representadas por cuatro partes sociales con distinto valor nominal, distribuidas como se muestra a continuación:

31 de diciembre de 2003:

<u>Partes sociales</u>	<u>Subseries</u>	<u>Importe</u>
1	“A-1”	\$ 880,752
1	“B-1”	440,375
1	“B-2”	146,792
1	“C”	4,859,313

Al 31 de diciembre de 2002 las partes sociales estaban representadas por tres partes sociales con distinto valor nominal, distribuidas de la siguiente manera:

31 de diciembre de 2002:

<u>Partes sociales</u>	<u>Subseries</u>	<u>Importe</u>
1	“A-1”	\$1,193,555
1	“B-1”	596,777
1	“B-2”	198,926

Como se mencionó en la Nota 11, a partir del 9 de septiembre de 2003, los socios capitalizaron los préstamos que le habían otorgado al Grupo. Estos préstamos fueron capitalizados con base en un interés proporcional en Innova Holdings, S. de R. L. de C. V. (“Innova Holdings”), empresa de nueva creación. Innova Holdings posee el 100% de la parte social de la Serie “C” la cual se describe más adelante.

La Serie “A” está compuesta por partes sociales ordinarias inicialmente representando el 13.92% (60% en 2002) del total de las partes sociales. Las partes sociales de la Serie “A” únicamente podrán ser suscritas por personas de nacionalidad mexicana.

La Serie “B” se integra por partes sociales ordinarias, inicialmente representando el 9.28% (40% en 2002) del total de las partes sociales. Las partes sociales de la Serie “B” serán de libre suscripción, por lo que podrán ser adquiridas por inversionistas mexicanos y por personas físicas o morales extranjeras o por personas, empresas o entidades que estén comprendidas en el Artículo 2 Fracción III de la Ley de Inversión Extranjera.

La Serie “C” está compuesta por partes sociales ordinarias que representan el 76.80% del total de las partes sociales. La Serie “C” es poseída por Innova Holdings y tiene derechos de voto limitado.

Régimen fiscal de los dividendos:

Los dividendos que se paguen estarán libres del Impuesto sobre la Renta (ISR) si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y, estarán gravados a una tasa de impuesto que fluctúa entre 4.62% y 7.69% si provienen de la CUFIN reinvertida. Los dividendos que excedan de la CUFIN causarán un impuesto equivalente al 49.25% y 47.06% si se pagan durante el ejercicio 2004 y 2005, respectivamente. El impuesto causado será a cargo del Grupo y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados no serán sujetos a retención alguna.

La facultad del Grupo para decretar dividendos se encuentra restringida en el documento de emisión de los Pagarés Senior antiguos y Pagarés Senior nuevos.

En caso de reducción del capital, a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, se le dará el mismo tratamiento fiscal que el dividendo, conforme a los procedimientos establecidos por la Ley del ISR.

NOTA 15 - CARGOS POR REESTRUCTURACIÓN Y PARTIDAS NO RECURRENTE:

- a. Los cargos por reestructuración en 2003, 2002 y 2001 consisten principalmente de indemnizaciones al personal.

- b. Derivado de la reestructuración de los Pagarés Senior, el Grupo registró un gasto no recurrente por la cantidad de \$145,154 neto, el cual se integra principalmente por el pago de un premio por cancelación y los costos por emisión de deuda no amortizados correspondientes a los Pagarés Senior antiguos que fueron cambiados por los Pagarés Senior nuevos (Nota 7).
- c. El 30 de octubre de 2003, el Ejecutivo Federal aprobó un subsidio temporal que equivale al 100% del 10% del IEPS aplicable a telecomunicaciones, efectivo a partir del 1 de noviembre de 2003 y aplicable únicamente al impuesto originado desde esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2003. Por lo tanto, durante los meses de noviembre y diciembre de 2003 el Grupo registró, los efectos derivados del subsidio antes mencionado por \$39,978, como una partida no recurrente.
- d. Durante el 2000, el Grupo reconoció un cargo no recurrente de \$448,066 relacionado con el uso de los transpondedores del satélite Solidaridad 2 una vez que el satélite PAS-9 entró en operación y por el incremento de costos necesarios para reorientar las antenas de los suscriptores dentro de un período de 17 meses, en lugar de los 36 meses que en un principio se estimaron. El proceso de migración de los clientes del satélite Solidaridad 2 al PAS-9 empezó en noviembre de 2000 y terminó en marzo de 2002. Como se explicó en la Nota 5 en abril de 2002 el Grupo reconoció una baja de valor en ciertos equipos de transmisión que ascendió a \$32,000 y que estaban asociados con el Satélite Solidaridad 2. Ésta pérdida por baja de valor, junto con los pagos por el uso de satélite Solidaridad 2 durante el primer trimestre de 2002 ascendieron a \$14,747 y fueron cancelados contra los importes no utilizados registrados en 2000 y que ascendieron a \$19,782 y registrados como una partida no recurrente en 2002, la cual asciende a \$26,965.

NOTA 16 - PÉRDIDAS ACUMULADAS:

De acuerdo con lo establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles, un tercero interesado puede solicitar la disolución del Grupo cuando las pérdidas acumuladas excedan dos terceras partes del capital social. Al 31 de diciembre de 2003, las pérdidas acumuladas del Grupo exceden dos terceras partes de su capital social. Aunque el Grupo considera que es poco probable que esta situación ocurra, el Grupo, obtuvo de Televisa y News Corporation un compromiso para otorgarle, en caso de que fuera necesario, el soporte financiero en proporción a su participación, para evitar esta situación, por un período de un año posterior a la fecha del balance.

La recuperación de la inversión efectuada en la infraestructura de DTH y el desarrollo del producto depende de eventos futuros que incluyen, pero no se limitan a, la estabilidad del ambiente económico mexicano, obtención de financiamiento adecuado para el programa de desarrollo de el Grupo, el lanzamiento y operación continua de los satélites propiedad de terceros, el medio ambiente de competitividad y mercado para los servicios de televisión de paga en México y al logro de un nivel de ingresos operativos que sean suficientes para soportar la estructura de costos del Grupo.

NOTA 17 - PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA (“ISR”), IMPUESTO AL ACTIVO (“I.A.”) Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (“PTU”):

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene pérdidas fiscales por \$8,186,538, las cuales bajo ciertas circunstancias podrán ser amortizadas contra las utilidades fiscales de los próximos diez ejercicios, si las hubiere:

<u>Año de vencimiento</u>	<u>Importe</u>
2004	\$ 5
2005	8
2006	329,627
2007	1,280,271
2008	1,960,492
2009	700,095
2010	935,254
2011	731,074
2012	1,567,244
2013	<u>682,468</u>
	<u>\$8,186,538</u>

Las siguientes partidas representan las principales diferencias entre la tasa real y efectiva de ISR:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Tasa nominal de ISR 34% en 2003 (35% en 2002 y 2001) de pérdidas antes de provisiones de impuestos	(\$311,690)	(\$616,147)	(\$132,165)
Diferencias en actualización	127,429	93,409	(15,922)
Reserva de valuación	226,293	604,980	315,019
Publicidad diferida	(3,991)	(13,857)	(10,300)
Depreciación y amortización	(9,986)	(44,785)	22,688
Gastos por emisión de deuda	7,830	3,629	3,836
Provisiones	(28,625)	(11,506)	(165,622)
Ingresos diferidos	16,010	(7,607)	(11,156)
Otros	<u>(23,270)</u>	<u>(8,116)</u>	<u>(6,378)</u>
Provisión para ISR	-	-	-
Provisión para IA	<u>117,050</u>	<u>(78,536)</u>	<u>(48,126)</u>
Total	<u>\$ 117,050</u>	<u>(\$ 78,536)</u>	<u>(\$ 48,126)</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las principales diferencias sobre las que se reconoce ISR diferido se analizan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pagos anticipados	(\$ 17,674)	(\$ 13,815)
Otros costos diferidos	5,608	38,195
Propiedad y equipo	92,302	131,500
Ingresos diferidos	45,526	38,699
Gastos acumulados	110,275	168,448
Servicio de transpondedores - Neto	70,935	63,869
Gastos por emisión de deuda	(13,131)	(26,080)
Pérdidas fiscales por amortizar	<u>2,701,558</u>	<u>2,551,632</u>
	2,995,399	2,952,448
Reserva de valuación	<u>(2,995,399)</u>	<u>(2,952,448)</u>
ISR diferido	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

La PTU es determinada por cada subsidiaria en forma individual, no sobre bases consolidadas. No existe pasivo diferido por PTU al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, el Grupo debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IA, el cual es determinado sobre el valor promedio de los activos menos ciertos pasivos. Cuando los pagos de IA son mayores al ISR, son recuperables contra el exceso de ISR sobre IA de los tres años anteriores y de los 10 años subsecuentes. De acuerdo con las leyes mexicanas, los contribuyentes no pueden deducir en la determinación del impuesto al activo, las deudas contraídas con compañías extranjeras no residentes o sus intermediarios. El Grupo impugnó esta situación pero al mismo tiempo, y para evitar cualquier contingencia fiscal y pago de intereses si se llegará a perder el juicio, el Grupo pagó \$43,284 y \$45,189 de impuesto al activo por los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2002, respectivamente, y \$7,531 por los meses de enero y febrero de 2003. El 19 de marzo de 2003, se emitió la sentencia correspondiente a favor del Grupo, permitiéndole al Grupo deducir en el cálculo de impuesto al activo las cuentas por pagar a empresas extranjeras no residentes. Adicionalmente, después del 19 de marzo de 2003, el Grupo recuperó los importes previamente pagados los cuales se describieron anteriormente.

El Grupo es incluido en la consolidación de impuestos de Televisa y sus subsidiarias con el propósito de determinar el ISR y el IA. A partir del 1 de enero de 1999, la utilidad o pérdida fiscal del Grupo es consolidada por Televisa, hasta el 60% del porcentaje de participación que ésta tiene del Grupo. Hasta el 31 de diciembre de 1998, Televisa reconocía el total de las pérdidas fiscales de acuerdo a su porcentaje de participación.

El Grupo realizó un acuerdo de participación de impuestos con Televisa mediante el cual el Grupo pagará a Televisa, durante los períodos que el primero sea parte de la consolidación fiscal de Televisa, la cantidad de impuesto sobre la renta o al impuesto al activo que Televisa requiera pagar por cuenta del Grupo. Ninguno de tales montos será pagado hasta que las utilidades del Grupo excedan su pérdida fiscal acumulada. Por otra parte, Televisa pagará al Grupo la parte de cualquier impuesto reembolsado atribuible al Grupo.

NOTA 18 - PERDIDA INTEGRAL:

La pérdida integral por los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, se integra como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pérdida según estado de resultados	(\$798,653)	(\$1,838,955)	(\$425,741)
Resultados por tenencia de activos no monetarios del ejercicio	107,777	170,801	(133,610)
Pasivo complementario por obligaciones laborales	<u>40</u>	<u>(123)</u>	<u>(16)</u>
Pérdida integral	<u>(\$690,836)</u>	<u>(\$1,668,277)</u>	<u>(\$559,367)</u>

NOTA 19 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

a. La posición en moneda extranjera de las partidas monetarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 fue la siguiente:

2003:	Moneda extranjera (miles)	Tipo de cambio al cierre	Moneda nacional (miles)
Activos:			
Dólares americanos	42,331	11.225	\$ 475,165
Pasivos:			
Dólares americanos	574,056	11.225	6,443,779
2002:	Moneda extranjera (miles)	Tipo de cambio al cierre	Moneda nacional (miles)
Activos:			
Dólares americanos	21,391	10.464	\$ 223,835
Pasivos:			
Dólares americanos	935,999	10.464	9,794,294

b. La posición en moneda extranjera de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 fue la siguiente:

2003:	Moneda extranjera (miles)	Tipo de cambio al cierre	Moneda nacional (miles)
Propiedades y equipo:			
Dólares americanos	22,755	11.225	\$ 255,425
Libras esterlinas	2,210	20.32	44,907
Yen	37,031	0.1070	3,962
Dólares canadienses	277	8.91	2,468
Satélite PAS-9:			
Dólares americanos	104,396	11.225	1,171,845
2002:	Moneda extranjera (miles)	Tipo de cambio al cierre	Moneda nacional (miles)
Propiedades y equipo:			
Dólares americanos	32,674	10.464	\$ 341,901
Libras esterlinas	3,364	17.00	57,188
Yen	46,674	0.0899	4,196
Dólares canadienses	360	6.69	2,408
Satélite PAS-9:			
Dólares americanos	113,344	10.464	1,186,032

c. Las operaciones realizadas en moneda extranjera que afectaron el estado de resultados durante 2003, 2002 y 2001 son las siguientes:

2003:	Tipo de moneda	Moneda extranjera (miles)	Tipo de cambio al cierre	Moneda Nacional (miles) (1)
Intereses ganados	Dólares americanos	1,079	11.225	\$ 12,112
Costos y gastos:				
Servicio de transpondedores	Dólares americanos	20,400	11.225	228,990
Transmisión	Dólares americanos	12,536	11.225	140,717
Programación	Dólares americanos	64,300	11.225	721,768
Regalías	Dólares americanos	5,769	11.225	64,757
Otros gastos	Dólares americanos	9,163	11.225	102,855
Intereses pagados	Dólares americanos	76,643	11.225	860,318

2002:	<u>Tipo de moneda</u>	<u>Moneda extranjera (miles)</u>	<u>Tipo de cambio al cierre</u>	<u>Moneda Nacional (miles) (1)</u>
Intereses ganados	Dólares americanos	74	10.464	\$ 774
Costos y gastos:				
Servicio de transpondedores	Dólares americanos	21,900	10.464	229,162
Transmisión	Dólares americanos	12,663	10.464	132,506
Programación	Dólares americanos	58,800	10.464	615,283
Regalías	Libras esterlinas	652	17.00	11,084
Regalías	Dólares americanos	3,605	10.464	37,723
Otros gastos	Dólares americanos	3,552	10.464	37,168
Intereses pagados	Dólares americanos	79,974	10.464	836,848
2001:				
	<u>Tipo de moneda</u>	<u>Moneda extranjera (miles)</u>	<u>Tipo de cambio al cierre</u>	<u>Moneda Nacional (miles) (1)</u>
Intereses ganados	Dólares americanos	235	9.178	\$ 2,157
Costos y gastos:				
Servicio de transpondedores	Dólares americanos	22,527	9.178	206,753
Transmisión	Dólares americanos	13,581	9.178	124,646
Programación	Dólares americanos	59,281	9.178	544,081
Regalías	Libras esterlinas	2,177	13.560	29,520
Regalías	Dólares americanos	6,481	9.178	59,483
Otros gastos	Dólares americanos	8,593	9.178	78,867
Intereses pagados	Dólares americanos	72,052	9.178	661,293

(1) Solamente se presentan para fines de referencia y no corresponden a los importes reales registrados en el estado de resultados.

Incisos b) y c) se incluyen de acuerdo con los requerimientos del Cuarto Documento de Adecuaciones al Boletín B-10 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, el cual requiere que los pasivos denominados en moneda extranjera se conviertan a moneda nacional utilizando el tipo de cambio a la fecha del balance.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el tipo de cambio por dólar americano fue de \$11.225 y \$10.464, respectivamente, que representa el tipo de cambio interbancario de mercado a esas fechas publicado por el Banco de México, S. A. Al 30 de enero de 2004, fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio fue de \$11.0843 (\$10.864 al 31 de enero de 2003), por un dólar americano, que representa el tipo de cambio interbancario a esa fecha publicado por el Banco de México, S. A.

Sky Multi-Country Partners

Consolidated Financial Statements

December 31, 2002, 2001 and 2000

Sky Multi-Country Partners
Index
December 31, 2002, 2001 and 2000

	Page(s)
Report of Independent Certified Public Accountants	1-2
Consolidated Financial Statements	
Balance Sheets.....	3
Statements of Operations and Comprehensive Loss	4
Statements of Partners' Deficit.....	5
Statements of Cash Flows	6-7
Notes to Financial Statements	8-19

Report of Independent Certified Public Accountants

To the Partners of
Sky Multi-Country Partners

In our opinion, based on our audits and the report of other auditors, the accompanying consolidated balance sheets and the related consolidated statements of operations and comprehensive loss, of partners' deficit and of cash flows present fairly, in all material respects, the financial position of Sky Multi-Country Partners and its subsidiaries at December 31, 2002 and 2001, and the results of their operations and their cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2002 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America. These financial statements are the responsibility of the Partnership's management; our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We did not audit the financial statements of Sky Colombia S.A., a majority owned subsidiary, which statements reflect total assets of 24% and 21% of the related consolidated totals as of December 31, 2002 and 2001, and total revenues of 15%, 11%, and 30% of the related consolidated totals for each of the three years in the period ended December 31, 2002. Those statements were audited by other auditors whose report thereon has been furnished to us, and our opinion expressed herein, insofar as it relates to the amounts included for Sky Colombia S.A., is based solely on the report of the other auditors. We conducted our audits of these statements in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America, which require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, and evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits and the report of other auditors provide a reasonable basis for our opinion.

The accompanying consolidated financial statements have been prepared assuming that the Partnership will continue as a going concern. As discussed in Note 2 to the consolidated financial statements, since inception, the Partnership has incurred significant operating losses and generated negative cash flows from operating activities, and at December 31, 2002 has negative working capital and a partners' deficit of approximately \$317.0 million and \$299.0 million, respectively. Further, the partners have not renewed their written commitment to the Partnership to provide the necessary financial support to fund future operations and meet the Partnership's liquidity needs. These matters raise substantial doubt about the Partnership's ability to continue as a going concern. Management's plans in regards to these matters are also described in Note 2. The consolidated financial statements do not include any adjustments that might result from the outcome of this uncertainty.

Sky Multi-Country Partners is a member of a group of affiliated companies and, as disclosed in Note 4 to the consolidated financial statements, has extensive transactions and relationships with members of the group. Because of these relationships, it is possible that the terms of these transactions are not the same as those that would result from transactions among unrelated parties.

Firewoodhouse Capital LP

December 26, 2003

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Sky Colombia S.A.:

We have audited the accompanying balance sheets of Sky Colombia S.A. as of December 31, 2002 and 2001, and the related statements of operations, shareholders' deficit and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in United States of America. These standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2002 and 2001, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

The accompanying financial statements have been prepared assuming that the Company will continue as a going concern. As discussed in Note 1 to the financial statements, the Company's recurring losses from operations and shareholders' deficit raise substantial doubt about its ability to continue as a going concern. The financial statements do not include any adjustments that might result from the outcome of this uncertainty.

Deloitte & Touche

December 26, 2003

Sky Multi-Country Partners
Consolidated Balance Sheets
December 31, 2002 and 2001

(in thousands of U.S. dollars)

	2002	2001
Assets		
Current assets		
Cash and cash equivalents	\$ 358	\$ 2,173
Trade accounts receivable, net of allowance for doubtful accounts of \$2,981 and \$3,597	3,807	7,577
Value added tax credits	599	3,416
Deferred marketing and installation costs, current portion	1,478	5,403
Prepaid expenses and other current assets	1,870	4,651
Total current assets	<u>8,112</u>	<u>23,220</u>
Property and equipment, net	20,965	42,847
Deferred marketing and installation costs, net of current portion	216	2,948
Other assets	217	314
	<u>\$ 29,510</u>	<u>\$ 69,329</u>
Liabilities and Partners' Deficit		
Current liabilities		
Current portion of long term debt and capital lease obligations	\$257,124	\$ 8,593
Accounts payable and accrued liabilities	26,381	30,761
Deferred revenue, current portion	4,191	8,599
Due to related parties	37,366	21,566
Total current liabilities	<u>325,062</u>	<u>69,519</u>
Long term debt and capital lease obligations	813	261,278
Deferred revenue, net of current portion	285	3,327
Other liabilities	1,909	2,131
Total liabilities	<u>328,069</u>	<u>336,255</u>
Commitments and contingencies (Note 8)		
Partners' deficit	<u>(298,559)</u>	<u>(266,926)</u>
	<u>\$ 29,510</u>	<u>\$ 69,329</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Sky Multi-Country Partners
Consolidated Statements of Operations and Comprehensive Loss
Years Ended December 31, 2002, 2001 and 2000

<i>(in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001	2000
Revenue	\$ 55,784	\$ 80,022	\$ 43,134
Direct costs			
Programming, including \$5,820, \$5,955 and \$5,848 of charges from affiliates in 2002, 2001 and 2000	31,061	49,619	32,285
Transmission and satellite, including \$23,116, \$24,501 and \$26,174 of charges from affiliates in 2002, 2001 and 2000	26,465	32,490	33,545
Depreciation and amortization	12,995	32,516	27,045
Other	13,449	27,238	5,723
	<u>83,970</u>	<u>141,863</u>	<u>98,598</u>
Selling, general and administrative expenses, including \$4,646, \$3,909, and \$4,158 of charges from affiliate in 2002, 2001 and 2000	23,371	70,941	38,161
Impairment charge and write down of assets to estimated net realizable value	-	237,838	-
Total costs and expenses	<u>107,341</u>	<u>450,642</u>	<u>136,759</u>
Operating loss	(51,557)	(370,620)	(93,625)
Other income (expense)			
Interest income	75	234	603
Interest expense	(25,056)	(26,684)	(28,468)
Other, net	(23,660)	(3,094)	(4,262)
Loss before income taxes and minority interest	<u>(100,198)</u>	<u>(400,164)</u>	<u>(125,752)</u>
Income tax provision	(430)	(516)	(396)
Loss before minority interest	<u>(100,628)</u>	<u>(400,680)</u>	<u>(126,148)</u>
Minority interest in losses of consolidated subsidiaries	-	-	3,401
Net loss	<u>(100,628)</u>	<u>(400,680)</u>	<u>(122,747)</u>
Other comprehensive income (loss)	19,645	(23,265)	(2,711)
Total comprehensive loss	<u>\$ (80,983)</u>	<u>\$ (423,945)</u>	<u>\$ (125,458)</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Sky Multi-Country Partners
Consolidated Statements of Partners' Deficit
Years Ended December 31, 2002, 2001 and 2000

<i>(in thousands of U.S. dollars)</i>	SESLA, Inc.	DTH USA, Inc.	Televisa MCOP Holdings, Inc.	Liberty Multi-Country DTH, Inc.	Total
Balance, December 31, 1999	\$ (1,732)	\$ (1,732)	\$ (1,732)	\$ (579)	\$ (5,775)
Capital contributions	35,237	35,237	35,237	11,744	117,455
Net loss	(36,824)	(36,824)	(36,824)	(12,275)	(122,747)
Other comprehensive loss	(813)	(813)	(813)	(272)	(2,711)
Balance, December 31, 2000	(4,132)	(4,132)	(4,132)	(1,382)	(13,778)
Capital contributions	51,239	51,239	51,239	17,080	170,797
Net loss	(120,204)	(120,204)	(120,204)	(40,068)	(400,680)
Other comprehensive loss	(6,980)	(6,980)	(6,980)	(2,325)	(23,265)
Balance, December 31, 2001	(80,077)	(80,077)	(80,077)	(26,695)	(266,926)
Capital contributions	14,805	14,805	14,805	4,935	49,350
Net loss	(30,188)	(30,188)	(30,188)	(10,064)	(100,628)
Other comprehensive income	5,893	5,893	5,893	1,966	19,645
Balance, December 31, 2002	<u>\$ (89,567)</u>	<u>\$ (89,567)</u>	<u>\$ (89,567)</u>	<u>\$ (29,858)</u>	<u>\$ (298,559)</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Sky Multi-Country Partners
Consolidated Statements of Cash Flows
Years Ended December 31, 2002, 2001 and 2000

<i>(in thousands of U.S. dollars)</i>	2002	2001	2000
Cash flows from operating activities			
Net loss	\$(100,628)	\$(400,680)	\$ (122,747)
Adjustments to reconcile net loss to net cash used in operating activities			
Depreciation and amortization	12,995	32,516	27,045
Bad debt expense	3,419	7,003	-
Impairment charges	-	237,838	-
Other asset write-downs	3,723	2,880	-
Minority interest in losses of consolidated subsidiaries	-	-	(3,401)
Other	854	-	972
(Increase) decrease in			
Restricted cash	-	-	3,199
Trade accounts receivable	709	(3,422)	(7,159)
Value added tax credits	6,165	(1,588)	(4,247)
Prepaid expenses and other assets	2,738	(797)	(1,040)
Deferred marketing and installation costs	40	3,112	(4,469)
Increase (decrease) in			
Accounts payable and accrued liabilities	(1,938)	11,142	14,648
Deferred revenue	(5,442)	(2,389)	5,940
Due to related parties	17,740	400	10,429
Other liabilities	(213)	2,344	-
Net cash used in operating activities	<u>(59,838)</u>	<u>(111,641)</u>	<u>(80,830)</u>
Cash flows from investing activities			
Maturities (purchases) of short term investments	-	4,176	(1,922)
Proceeds from sale of assets	631	-	-
Purchases of property and equipment	(622)	(26,299)	(27,136)
Net cash provided by (used in) investing activities	<u>9</u>	<u>(22,123)</u>	<u>(29,058)</u>
Cash flows from financing activities			
Partners' contributions	49,350	170,797	117,455
Capital contributions from minority interests	-	-	726
Proceeds from issuance of long term debt	-	-	700
Payments of long term debt and capital lease obligations	(11,825)	(14,745)	(7,442)
Net cash provided by financing activities	<u>37,525</u>	<u>156,052</u>	<u>111,439</u>
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	<u>20,489</u>	<u>(21,255)</u>	<u>(1,227)</u>
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	(1,815)	1,033	324
Cash and cash equivalents, beginning of period	2,173	1,140	816
Cash and cash equivalents, end of period	<u>\$ 358</u>	<u>\$ 2,173</u>	<u>\$ 1,140</u>

Sky Multi-Country Partners
Consolidated Statements of Cash Flows
Years Ended December 31, 2002, 2001 and 2000

(in thousands of U.S. dollars)

2002 **2001** **2000**

Supplemental Disclosure of Cash Flow Information

Cash paid during the period for

Interest

\$ 20,076 \$ 26,095 \$ 25,917

Taxes

\$ 149 \$ 190 \$ 114

**Supplemental Disclosure of Noncash Investing and
Financing Activities**

Capital lease obligations incurred for other property
and equipment

\$ 16 \$ 19 \$ 1,990

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Sky Multi-Country Partners

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2002, 2001 and 2000

1. Business and Basis of Presentation

Sky Multi-Country Partners (the "Partnership") is a Delaware general partnership formed on October 24, 1997 between SESLA, Inc., a subsidiary of The News Corporation Limited ("News"), DTH USA, Inc., a subsidiary of Globo Comunicacoes e Participacoes, Ltda. ("Globo"), Televisa MCOP Holdings, Inc., a subsidiary of Grupo Televisa, S.A. ("Televisa"), and Liberty Multi-Country DTH, Inc., a subsidiary of Liberty Media, Inc. ("Liberty Media"). News, Globo and Televisa each own a 30% interest in the Partnership and Liberty owns a 10% interest. All capital contributions are made in proportion to the Partners' ownership interest, except for Liberty, which is only required to make capital contributions in the aggregate of \$27 million, plus 10% of the amount the Partnership is obligated to pay third parties for satellite capacity. The Partnership agreement provides that profits and losses are shared in proportion to the partners' respective ownership percentages and that the termination date of the Partnership is December 31, 2047.

The Partnership was established to invest, develop, distribute and manage direct-to-home satellite transmission platforms through wholly owned subsidiaries in Chile and Argentina and its approximately 85% owned subsidiary in Colombia. The subsidiaries provide satellite-fed television, audio and related entertainment programming services.

In September 2003, the Partnership increased its ownership interest in the Colombian subsidiary from 85% to 89%, by converting a portion of its outstanding debt to capital. During 2001 and 2002, the Partnership increased its ownership interest in the Colombian subsidiary from 75% to 84% and from 84% to 85%, respectively, through capital contributions in excess of its proportionate ownership interest immediately prior to the capital contribution. The Partnership has not recorded goodwill from these transactions as the Partnership is funding substantially all the losses and capital requirements of its Colombian subsidiary.

In March 2001, the Partnership purchased the remaining 49% ownership interest in Sky Argentina for a nominal amount in accordance with the terms of its agreement with the former minority shareholder.

During 2002, the Partnership ceased its Argentine programming operations and is currently in the process of liquidating this subsidiary. The Partnership currently expects to continue programming operations solely in Colombia and Chile.

2. Liquidity

Since inception, the Partnership has incurred significant operating losses and generated negative cash flows from operating activities and, at December 31, 2002, has a working capital deficit of approximately \$317.0 million and a partners' deficit of approximately \$299.0 million. Going forward, the Partnership requires significant amounts of additional funds to support its future operations. Since September 2002, Globo has ceased providing financial support to the Partnership. Further, News, Televisa, and Liberty Media have not renewed their written commitment to continue to provide the necessary financial support to fund future operations and meet the Partnership's liquidity needs.

Sky Multi-Country Partners
Notes to Consolidated Financial Statements
December 31, 2002, 2001 and 2000

As of December 31, 2002, as a result of continued losses, the Partnership's Colombian subsidiary was under technical dissolution under Colombian law because its net stockholder's equity was less than 50% of its paid in capital. In September 2003, the Partnership increased the capital of its Colombian subsidiary by converting \$14.2 million of its outstanding debt into capital. Through this debt conversion, the stockholders of the Colombian subsidiary avoided technical dissolution and any action that could have been taken by the Colombian regulatory agencies.

As described in Note 4, the Partnership receives satellite uplink/downlink and other related services from DTH TechCo Partners ("TechCo"), an affiliate of the Partnership, that is indirectly owned by News, Globo, Televisa, and Liberty Media. TechCo depends on payments from affiliates of Globo and Televisa, and the Partnership to fund its operations. Because of the Partnership's lack of liquidity, amounts due to TechCo have become delinquent and at December 31, 2002, the Partnership had recorded amounts due to TechCo of approximately \$31.0 million. Should TechCo be unable to provide services to the Partnership, the Partnership would be unable to provide programming services to its customers.

The above matters raise substantial doubt about the Partnership's ability to continue as a going concern. News, Televisa, and Liberty Media to date have continued to provide the necessary funding to maintain the Partnership's operations in Colombia and Chile as well as maintain the related uplink/downlink operations of TechCo. The Partnership continues in its efforts to expand its subscriber base in Colombia and Chile and the partners continue to explore strategic alternatives for the Partnership's operations in Latin America. There can be no assurance that the Partnership will continue to receive funding from any or all of its partners nor can there be assurance that TechCo will continue to provide uplink/downlink services to the Partnership. The accompanying financial statements do not reflect any adjustments that might result from the outcome of these uncertainties.

3. Summary of Significant Accounting Policies

Consolidation

The accompanying consolidated financial statements include the accounts of the Partnership and its subsidiaries, after elimination of all significant intercompany accounts and transactions. The interest of the majority owned subsidiaries' shareholders, other than the Partnership's, in the net losses of the majority owned subsidiaries is set forth as minority interest in the consolidated statements of operations.

In certain circumstances, losses allocated to minority interest are in excess of the applicable minority interest balance. Such excess losses are absorbed by the Partnership.

As a result of liquidation of the Partnership's programming operations in Argentina (see Note 6), in 2002 the Partnership's Argentine operations are reflected on a liquidation basis of accounting.

Revenue Recognition

Revenues are generated from sales of direct-to-home broadcast subscriptions, from equipment rentals, and from installation services. Installation revenue represents up front fees paid by the customer for equipment installation, certain promotional programming packages and, in certain instances, the sale of antennas. Installation revenue is deferred and recognized as revenue over the estimated life of the customer. As of December 31, 2002 and 2001, deferred installation revenue amounted to \$1.9 million and \$8.8 million, respectively.

Sky Multi-Country Partners
Notes to Consolidated Financial Statements
December 31, 2002, 2001 and 2000

Subscription revenues and rental revenues are recognized in the period that services are delivered. As of December 31, 2002 and 2001, deferred subscription and rental revenue amounted to \$2.6 million and \$3.1 million, respectively, related to the payment for these services prior to their delivery date.

Marketing and installation costs directly related to installation revenue, which include sales commissions, the cost of installing the equipment and in certain instances, the cost of the antennas, are deferred to the extent of installation revenue and recognized as expense over the estimated life of the customer. As of December 31, 2002 and 2001, deferred marketing and installation costs amounted to \$1.3 million and \$7.9 million, respectively.

The Partnership classifies as current deferred revenue and marketing and installation costs expected to be recognized as revenue and direct costs, respectively, within one year.

Foreign Currency

All of the Partnership's foreign operations except for Sky Sistemas Argentina S.R.L., have determined the local currency to be their functional currency. Accordingly, these subsidiaries translate assets and liabilities from their local currencies to U.S. dollars using year-end exchange rates while income and expense accounts are translated at the average rates in effect during the year. The resulting translation adjustment is recorded as part of other comprehensive loss, a component of partners' deficit. Sky Sistemas Argentina S.R.L has determined that the US dollar is its functional currency.

All of the amounts recorded as other comprehensive loss in the statement of partners' deficit represent cumulative translation losses as follows:

Balance at December 31, 1999	\$ (1,776)
Loss on cumulative translation	<u>(2,711)</u>
Balance at December 31, 2000	(4,487)
Recognition of Argentinean cumulative translation losses	(20,817)
Recognition of Chilean cumulative translation losses	(2,884)
Recognition of Colombian cumulative translation gains	<u>436</u>
Balance at December 31, 2001	(27,752)
Effect of changes to the Argentinean cumulative translation losses (in liquidation)	20,817
Recognition of Chilean cumulative translation losses	(804)
Recognition of Colombian cumulative translation losses	<u>(368)</u>
Balance at December 31, 2002	<u>\$ (8,107)</u>

Gains and losses resulting from remeasurement into the functional currency of transactions denominated in non-functional currencies are recognized in earnings. Net foreign currency transaction gains and losses approximated \$9.2 million for the year ended December 31, 2002 (\$1.8 million and \$2.0 million in 2001 and 2000, respectively).

Sky Multi-Country Partners
Notes to Consolidated Financial Statements
December 31, 2002, 2001 and 2000

As a result of the liquidation of its programming subsidiary in Argentina in 2002, the Partnership recorded as a foreign exchange loss within other expenses in its statement of operations the cumulative translation losses related to Argentina, which had previously been recognized within partners' deficit. The amount of foreign exchange losses in connection with this matter amounted to \$20.8 million in 2002.

Long-Lived Assets

The Partnership accounts for the impairment of long-lived assets to be held and used by evaluating the carrying value of its long-lived assets in relation to the operating performance and future undiscounted cash flows of the underlying businesses when indications of impairment are present.

Long-lived assets to be disposed of are evaluated in relation to the estimated fair value of such assets less costs to sell (see Note 6).

Property and Equipment

Property and equipment is stated at cost. Depreciation and amortization (including amortization of assets under capital leases) are computed using the straight-line method over estimated useful lives as follows:

	<u>Years</u>
Satellite	-
Communication, transmission and reception equipment	5
Furniture, fixtures and all other equipment	3-10

The cost of antennas expected to be leased to subscribers is included in property and equipment in the accompanying balance sheet. Prior to the write down in 2001 of capitalized satellite cost (see Note 6), the Partnership amortized such asset over a 15 year period.

Value Added Tax Credits

The Partnership's subsidiaries have earned certain value added tax credits. The value added tax credits arise from goods and services acquired by the Partnership's subsidiaries and are generally recovered by allocating these credits against value added tax payable on services provided by the Partnership's subsidiaries. The Partnership has classified as current those value added tax credits expected to be recovered within one year.

The Partnership wrote down its unrecoverable value added tax credits in Argentina to reflect its Argentine programming assets at their net realizable value. This amount has been included within impairment charge and write down of assets to net realizable value in the accompanying 2001 statement of operations (see Note 6).

Advertising Costs

Advertising costs are expensed as incurred and totaled \$2.6 million, \$15.1 million and \$5.8 million for the years ended December 31, 2002, 2001 and 2000, respectively.

Sky Multi-Country Partners
Notes to Consolidated Financial Statements
December 31, 2002, 2001 and 2000

Goodwill

Prior to its write down during 2001, goodwill represented the excess of the purchase price of ownership interests in the Partnership's subsidiaries over the estimated fair value of the proportionate share of net tangible and intangible assets acquired of the subsidiaries. Goodwill was amortized using the straight-line method over a 15 year period through December 31, 2001. Goodwill amortization for each of the years ended December 31, 2001 and 2000 approximated \$573,000.

During 2001, the Partnership wrote down approximately \$7.4 million of goodwill related to its Colombian subsidiary due to continued funding requirements in excess of those previously contemplated. This amount has been included within impairment charge and write down of assets to net realizable value in the accompanying 2001 statement of operations.

Income Taxes

The Partnership is not subject to U.S. federal, state or local income taxes. Income taxes are the responsibility of the individual partners. The Partnership's subsidiaries are subject to income taxes in their respective countries.

The Partnership accounts for its subsidiaries' income taxes using the liability method. The liability method requires the recognition of deferred tax liabilities and assets for the expected future tax consequences of temporary differences between the carrying amounts and the tax bases of assets and liabilities. A valuation allowance is established when management believes that it is more likely than not that all or a portion of the Company's net deferred tax asset will not be recovered.

Use of Estimates

The preparation of financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Concentrations of Credit Risk

Financial instruments, which potentially expose the Partnership to concentration of credit risk, consist mainly of trade receivables from subscribers. Concentration of credit risk with respect to trade receivables is limited due to the large number of customers and to the Partnership's ability to stop providing the service to customers with past due accounts in a short period of time. However, the Partnership's operations are concentrated in various Latin American countries and the ability of customers to pay depends, in part, upon the general economic condition of these countries.

Cash and Cash Equivalents

The Partnership considers all highly liquid investments with a maturity of three months or less at the date of purchase to be cash equivalents.

4. Related Party Transactions

Sky Multi-Country Partners is a member of a group of affiliated companies and, as disclosed below, has extensive transactions and relationships with members of the group. Because of these relationships, it is possible that the terms of these transactions are not the same as those that would result from transactions among unrelated parties.

Sky Multi-Country Partners

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2002, 2001 and 2000

In January 1998 the Partnership entered into a 10 year contract with TechCo, an affiliate of the Partnership that is indirectly owned by News, Globo, Televisa and Liberty Media, to provide satellite uplink/downlink and other related services. The contract specifies that TechCo will charge the Partnership all costs incurred for the provision of services plus 5.76%. For the years ending December 31, 2002, 2001 and 2000, the Partnership incurred costs of approximately \$23.1 million, \$24.5 million, and \$26.2 million related to these services, respectively.

During 2000, the Partnership entered into a note payable agreement with TechCo which provides for cash borrowings by the Partnership from TechCo. At December 31, 2002 and 2001, approximately \$16.5 million and \$14.1 million, respectively, was outstanding under the note payable with an annual interest rate of 5%. The note is payable in monthly installments until the full amount borrowed is fully paid. The Partnership has been making payments on the note payable at its discretion and is currently not in compliance with the terms of the note payable agreement. Accordingly, the note is classified as a current liability and is included in the due to related parties in the accompanying balance sheets at December 31, 2002 and 2001. Interest costs incurred on the note during 2002, 2001 and 2000 approximated \$740,000, \$637,000 and \$399,000, respectively.

Sky Entertainment ProgramCo Latin America, LLC and Sky Latin America Partners (previously known as Sky Latin America, LLC), affiliates of the Partnership indirectly owned by News, Globo, Televisa and Liberty Media, provided administrative and programming services totaling approximately \$10.5 million, \$9.9 million and \$10.0 million during the years ending December 31, 2002, 2001 and 2000, respectively. Sky Latin America Partners provides all of the Partnership's U.S. based personnel and administrative services.

Sky Latin America Partners made interest bearing cash advances to the Partnership during 2002 and 2001, which at December 31, 2002 and 2001 approximated \$4.1 million and \$1.5 million, respectively. The cash advances do not have any repayment terms and bear interest at 5%. Interest costs incurred on the cash advances during 2002 and 2001 approximated \$109,000 and \$54,000, respectively.

As a result of cash advances made to Sky Latin America Partners and Techco, at December 31, 2002, the Partnership's Colombian subsidiary held approximately \$1.3 million in notes receivable from Sky Latin America Partners. These notes bear interest at LIBOR (1.51% at December 31, 2002) and mature five years after inception. Principal and interest on the notes are due at maturity. Maturities on the notes range from October 31, 2007 to December 31, 2007. In May 2003, Sky Latin America Partners assigned these notes as well as additional amounts relating to advances in 2003, to the Partnership for a procurement fee of 0.05% or \$9,000, in exchange for a reduction in an equal dollar amount of amounts due to Sky Latin America Partners by the Partnership. In December 2003, the Partnership paid off the outstanding amount due to its Colombian subsidiary.

Corporacion Novavision S. de. R.L. de C.V., a related party indirectly owned by Televisa, News and Liberty Media, provided satellite up-link services totaling approximately \$677,000, \$659,000 and \$671,000 for the years ended December 31, 2002, 2001 and 2000, respectively.

Sky Multi-Country Partners
Notes to Consolidated Financial Statements
December 31, 2002, 2001 and 2000

Amounts due to (from) related parties at December 31, 2002 and 2001 are as follows (in thousands):

	2002	2001
Due to DTH TechCo Partners for note payable borrowings and accrued interest	\$ 16,475	\$ 14,147
Due to DTH TechCo Partners for services	14,525	5,554
Due to Sky Latin America Partners for note payable borrowings and accrued interest	4,076	1,497
Due to (from) Sky Latin America Partners	649	(136)
Due to Sky Entertainment ProgramCo Latin America, LLC	2,995	456
Due from Sky Latin America Partners for notes receivable and accrued interest	(1,300)	-
Other, net	(54)	48
	<u>\$ 37,366</u>	<u>\$ 21,566</u>

5. Property and Equipment

Property and equipment consist of the following (in thousands):

	2002	2001
Communication, transmission and set top boxes, including assets under capital leases of \$5,233 and \$16,494	\$ 49,705	\$ 62,606
Furniture, fixtures and all other equipment, including assets under capital leases of \$1,296 and \$610	5,884	7,902
	<u>55,589</u>	<u>70,508</u>
Accumulated depreciation and amortization	(34,624)	(27,661)
	<u>\$ 20,965</u>	<u>\$ 42,847</u>

Accumulated amortization for assets under capital leases approximates \$3.1 million and \$8.3 million at December 31, 2002 and 2001, respectively. Depreciation and amortization expense related to the Partnership's property and equipment for the years ended December 31, 2002, 2001 and 2000 amounted to \$13.0 million, \$31.9 million and \$26.4 million, respectively.

6. Asset Impairment Charges

In December 2001, the Argentine peso was floated in the international currency markets, resulting in a devaluation of the peso to the US dollar of more than 200% over the following six-month period. As a substantial portion of the Argentine operating expenses are US dollar denominated, the devaluation had a significant negative impact on the continuing operations. Accordingly, in June 2002, following an evaluation of the viability of the business, the Partnership agreed to cease operations in Argentina and begin liquidation proceedings. In connection with these events, the Partnership determined that certain assets were not only impaired due to the effects of the peso's

Sky Multi-Country Partners
Notes to Consolidated Financial Statements
December 31, 2002, 2001 and 2000

devaluation, but also in consideration of the liquidation proceedings undertaken in 2002, and recorded an impairment charge in 2001 of approximately \$22.3 million.

The Argentine impairment charges included approximately \$8.9 million related to value added tax credits that were no longer deemed recoverable and approximately \$13.4 million related to the write down of fixed assets to their estimated net realizable values. The Partnership's Argentine assets were valued on an asset-by-asset basis at the lower of carrying amount or fair value less costs to sell, taking into consideration recent appraisals, valuations, offers and bids, and the Partnership's estimate of future cash flows related to its Argentine operations.

In connection with the economic events in Argentina and Latin America and continued losses of its business in Chile and Argentina, the Partnership reviewed its long-lived assets for impairment in December 2001. The review of these long-lived assets was based upon a comparison of the carrying values and the projected future undiscounted cash flows for each particular asset. In the event the undiscounted projected future cash flows were less than the carrying value for the respective asset, an impairment charge was recorded to reduce the carrying value of the particular long-lived asset to its estimated fair market value. In arriving at this estimate, consideration was given to historical performance, future cash flow projections and prevailing and anticipated economic and competitive conditions existing as of the balance sheet date. However, with respect to 2001, consideration was also given to certain events occurring subsequent to December 31, 2001 in estimating fair values of certain assets, namely the liquidation of operations in Argentina in June 2002 and continued economic deterioration of the major Latin America economies. As a result of this review, the Partnership recorded an asset impairment charge related to the impairment of goodwill and capitalized transponder obligations.

In December 2001, the Partnership recorded an asset impairment charge of approximately \$7.4 million for goodwill resulting from its original acquisition of its interest in its Colombian operations. The impairment was principally based on continued losses and funding requirements in excess of those previously contemplated.

In December 2001, the Partnership recorded an asset impairment of \$208.1 million relating to its capitalized transponder obligations of PAS 6B. The impairment considered historical losses and on-going cash flows deficits of the Partnership, the effect of the prolonged economic difficulties and uncertainties in the Latin America region on estimated future cash flow projections, as well as the effects of the Partnership's decision to liquidate its operations in Argentina in June 2002.

In June 2003, the Partnership's satellite provider publicly announced an anomaly relating to the satellite on which the Partnership's leased transponders are located. The anomaly significantly reduced the available on-board fuel of the satellite. As a result of this development, the satellite provider estimated that the satellite would have fuel sufficient to maintain appropriate positioning until early 2008, as opposed to the original date of 2013. This anomaly does not affect the current performance of the satellite or of the Partnership's leased transponders, and is not expected to cause any other performance issues during its revised useful life. The Partnership will have no further obligation to the satellite provider when the satellite is taken out of service in 2008, but until then remains obligated under the terms of the original lease agreement. Upon termination of service, if prior to the original anticipated date of 2013, the Partnership would reduce the satellite transponder obligation by any remaining unpaid balance and record a gain for amounts it would no longer be obligated to pay. Should the satellite transponder agreement be terminated in 2008 the

Sky Multi-Country Partners
Notes to Consolidated Financial Statements
December 31, 2002, 2001 and 2000

Partnership estimates that it would record a gain of approximately \$168.2 million, however, there can be no assurance that the lease transponder agreement will be terminated in 2008.

7. Long Term Debt and Capital Lease Obligations

In March 1999, sixteen satellite transponders were placed in service subject to a capital lease agreement executed by the Partnership in March 1998. The capital lease has an implicit rate of 9% and has a term for the useful life of the satellite transponders, estimated at 15 years at date of lease inception. The balance of the capital lease as of December 31, 2002 and 2001 included in the accompanying balance sheet is approximately \$253.9 million and \$256.6 million, respectively. Total accrued interest relating to this capital lease amounted to approximately \$3.8 million and \$3.6 million as of December 31, 2002 and 2001, respectively. The short term portion of the accrued interest is included within accounts payable and accrued liabilities in the accompanying balance sheets.

The capital lease contains escalation clauses for the minimum lease payments for the first four years of the lease as well as payments contingent on the Partnership reaching certain monthly and annual revenue thresholds per transponder as described in the Transponder Service Agreement with the satellite provider ("the Agreement"). The Partnership did not have any contingent lease costs for the years ended December 31, 2002, 2001 and 2000.

Compensation to the satellite provider is based on the greater of i) \$3 million per transponder per year or ii) an amount based on annual gross revenue per transponder, as defined, plus a minimum service fee per transponder of \$1 million in year 1 escalating to \$2.25 million in year 5 and thereafter. Compensation to the satellite provider is for the remaining term of the Agreement and is net of any fees received by the satellite provider for the use of the transponders by other parties during the period. The capital lease payments are guaranteed by the Partners.

Included in the Agreement are certain termination indemnity clauses which require the Partnership to compensate the satellite provider should certain termination events occur, including, among other things, failure to make payments and failure to cease any satellite activity as specified in the Agreement.

As indicated in Note 2 to the consolidated financial statements, since September 2002, Globo had ceased to provide financial support to the Partnership. As a result News, Televisa and Liberty Media funded Globo's portion of the satellite transponder payment in September and October 2002. At December 31, 2002 the Partnership was in default with respect to terms of the Agreement for failing to make the satellite transponder payments for the months of November and December 2002. As of December 31, 2002, the Partnership accrued approximately \$120,000 for the payments in default.

In December 2002 the Partnership along with News, Televisa, Globo and Liberty Media entered into a Forbearance Agreement with the satellite provider. Pursuant to the terms of the Forbearance Agreement, the Partnership or its guarantors, which included News, Televisa and Liberty Media, have agreed to pay 70% of the service fee payments that are past due under the Agreement plus any applicable late payment interest during the forbearance period. In exchange, the satellite provider has agreed to provide satellite transponder service under the Agreement during the forbearance period. The remaining service fees will continue to be due and payable by the Partnership or its guarantors as specified in the Agreement. If the Partnership fails to pay any of the forbearance fees

Sky Multi-Country Partners
Notes to Consolidated Financial Statements
December 31, 2002, 2001 and 2000

or any service fees for which the satellite provider has not granted forbearance rights, the satellite provider will be entitled to terminate the Agreement and demand payment for all amounts due under the Agreement.

As a result of subsequent amendments to the Forbearance Agreement, the forbearance period currently extends through January 31, 2004. Because the partners have not provided a written commitment to the Partnership guaranteeing amounts due under the Agreement, the Partnership has classified as a current liability approximately \$253.9 million, which represents the Partnership's total obligation under Agreement at December 31, 2002.

The Partnership entered into other capital leases with balances at December 31, 2002 and 2001 of approximately \$2.1 million and \$5.8 million, respectively, for various other equipment. The Partnership also entered into loan agreements with various banks for loans with balances at December 31, 2002 and 2001 of approximately \$1.9 million and \$7.5 million, respectively. The capital leases and banks loans have various maturity terms from 2001 to 2004 with interest rates at December 31, 2002 of 12% to 27% for debt denominated in the subsidiaries' local currencies, and of 7% to 11% for debt denominated in U.S. dollars. As of December 31, 2002, aggregate annual maturities of long term debt and future annual minimum lease payments for capital leases are as follows (in thousands):

	Capital Leases- Minimum Lease Payments	Debt
2003	\$ 408,373	\$ 1,795
2004	565	272
2005	-	-
2006	-	-
Thereafter	-	-
	<u>408,938</u>	<u>2,067</u>
Less: Amount representing interest	<u>(152,904)</u>	<u>(164)</u>
Present value of net minimum payments	256,034	1,903
Less: Current maturities	<u>(255,484)</u>	<u>(1,640)</u>
Long term debt and capital lease obligations	<u>\$ 550</u>	<u>\$ 263</u>

8. Commitments and Contingencies

Licensing Rights

The Partnership had licensing agreements for the broadcasting rights of soccer tournaments in Chile which expired in 2002. The Chilean contract was entered into jointly with Fox Sports Latin America, Ltd.

The amounts incurred for these licensing rights during 2002, 2001 and 2000 totaled \$9.4 million, \$16.3 million and \$18.9 million, respectively, and are recorded as programming costs in the accompanying statements of operations.

Sky Multi-Country Partners
Notes to Consolidated Financial Statements
December 31, 2002, 2001 and 2000

The Partnership is committed under non-cancelable operating lease agreements for the rental of its existing office facilities in Argentina, Chile and Colombia. Total rent expense for 2002, 2001 and 2000, amounted to approximately \$2.0 million, \$4.0 million and \$1.9 million, respectively. The total aggregate commitment under these agreements is as follows:

2003	\$ 3,444
2004	3,516
2005	163
2006	163
Thereafter through 2007	136
	<u>\$ 7,422</u>

Litigation

The Partnership is a defendant in a regulatory lawsuit in Colombia. The National Television Commission of Colombia (CNTV) is seeking fees in the amount of \$1.7 million and pursuing a lien of the Company's assets in that amount. Management and its legal counsel are of the opinion that the Partnership will prevail in defending the lawsuit; however, a Colombian tribunal has ordered the Company to obtain a \$1.7 million bond to avoid the lien. The Company is analyzing various alternatives including negotiating a settlement with CNTV as well as working with insurance companies to obtain the bond and avoid the lien.

Tax Matters

The Colombian tax authorities have informed the Partnership of several possible tax contingencies, which aggregate to \$5.5 million. Management and its legal counsel, are vigorously defending these matters, and believe that the final disposition of such matters will not have a material adverse effect on the financial position and results of operations of the Partnership.

The Partnership is involved in various other claims and legal actions arising from ordinary course of business. In the opinion of management, the ultimate disposition of these matters will not have a material adverse effect on the Partnership's financial position, results of operations or liquidity.

Other

See Note 4 for additional Partnership commitments with related parties.

Sky Multi-Country Partners
Notes to Consolidated Financial Statements
December 31, 2002, 2001 and 2000

9. Income Taxes

Foreign income taxes are provided in the accompanying consolidated statements of operations as follows (in thousands):

	2002	2001	2000
Current expense	\$ (430)	\$ (516)	\$ (418)
Deferred benefit	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22</u>
Income tax provision	<u>\$ (430)</u>	<u>\$ (516)</u>	<u>\$ (396)</u>

As of December 31, 2002 and 2001, deferred tax assets and deferred tax liabilities reflect the tax effect of the following differences between financial statement carrying amounts and tax bases of assets and liabilities (in thousands):

	2002	2001
Current assets	\$ 607	\$ 808
Property and equipment and other long term assets	24,913	17,013
Other liabilities	748	1,404
Net operating loss carryforwards	<u>44,096</u>	<u>39,364</u>
Deferred tax asset	70,364	58,589
Valuation allowance	<u>(70,364)</u>	<u>(58,589)</u>
Net deferred tax asset	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

The net increase in the valuation allowance for the years ended December 31, 2002 and 2001 approximated \$11.8 million and \$16.8 million, respectively. The Partnership has net operating loss carryforwards in foreign countries (the "NOLs") of approximately \$172.6 million. Approximately \$90.6 million of the net operating loss carryforwards do not expire. The remaining net operating loss carryforwards expire in varying amounts through the year 2006. Based on the weight of available evidence, a valuation allowance has been provided to offset substantially all of the deferred tax asset amount at December 31, 2002 and 2001, respectively. In the opinion of management, it is more likely than not that substantially all of the deferred tax asset will not be realized.

10. Risks, Uncertainties and Geographic Information

The Partnership has operations in Colombia, Chile and Argentina. The Partnership's operations in these countries are subject to political, monetary, economic and regulatory risk, which can have a significant impact on the Partnership's financial position, results of operations and cash flows.

All revenues are generated in the Partnerships foreign operations. Long-lived assets, net of accumulated depreciation, were primarily located in the Partnership's foreign operations and approximated \$21.0 million and \$42.8 million as of December 31, 2002 and 2001, respectively.

* * * * *

Sky Multi-Country Partners
Estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

Sky Multi-Country Partners
Índice
31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

	Página(s)
Dictamen de los Contadores Públicos independientes-----	1-2
Estados financieros consolidados	
Balances generales-----	3
Estados de resultados y pérdida integral-----	4
Estados de capital contable -----	5
Estados de flujos de efectivo-----	6-7
Notas a los estados financieros-----	8-19

Dictamen de los Contadores Públicos independientes

A los Socios de
Sky Multi-Country Partners

En nuestra opinión, con base en nuestras auditorías y el dictamen de otros auditores, los balances generales consolidados adjuntos y los estados consolidados de resultados y pérdida integral, de déficit de los Socios y de flujos de efectivo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de Sky Multi-Country Partners y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 y de 2001, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2002 de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos de América. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Sociedad; nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. No auditamos los estados financieros de Sky Colombia S.A., una subsidiaria controlada mayoritariamente, los cuales reflejan el 24% y 21% en relación con los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y el 15%, 11% y 30% de los ingresos consolidados por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2002. Esos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuyo dictamen nos ha sido proporcionado y nuestra opinión aquí expresada, en tanto que se relaciona con los montos incluidos para Sky Colombia S.A., se basa únicamente en dicho dictamen. Nuestros exámenes fueron realizados de conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América, 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. 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 los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes y el dictamen de los otros auditores proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados asumiendo que la Sociedad continuará como un negocio en marcha. Según se discute en la Nota 2 de los estados financieros consolidados, desde el inicio, la Sociedad incurrió en pérdidas de operación importantes y generó flujos de efectivo negativos en actividades de operación y al 31 de diciembre de 2002 tiene un capital de trabajo negativo y un capital contable de aproximadamente \$317.0 millones y \$299.0 millones respectivamente. Además, los Socios no han renovado su compromiso por escrito ante la Sociedad para proporcionar el respaldo financiero necesario para financiar operaciones futuras y

cumplir con las necesidades de liquidez de la Sociedad. Estos asuntos producen una importante incertidumbre sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Los planes de la Administración con respecto a estos asuntos también se describen en la Nota 2. Los estados financieros consolidados no incluyen los ajustes necesarios que podrían resultar de esta incertidumbre.

Sky Multi-Country Partners es miembro de un grupo de filiales y según se divulga en la Nota 4 de los estados financieros consolidados, tiene operaciones amplias y relaciones con miembros del grupo. A causa de esta relación es posible que los términos de estas operaciones no sean las mismas que aquellas que resultarían de operaciones entre partes no relacionadas.

PricewaterhouseCoopers LLP

26 de diciembre de 2003.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de Sky Colombia, S.A.:

Hemos examinado los balances generales de Sky Colombia, S.A., al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. 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 auditorias.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América, las cuales requieren que la auditoria sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoria 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 los principios de contabilidad utilizados, 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 antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y los resultados de sus operaciones, y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía ha generado pérdidas de operación recurrentes y el sustancial déficit de capital ponen en duda la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen los ajustes que pudieran derivarse en caso de que resultara esta incertidumbre.

Deloitte & Touche

26 de diciembre de 2003

Sky Multi-Country Partners
Balances generales consolidados
31 de diciembre de 2002 y 2001

(en miles de dólares estadounidenses)

	2002	2001
Activo		
Activo en circulación	\$ 358	\$ 2,173
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Cuentas por cobrar a clientes, neto de asignación de cuentas de cobro dudoso de \$2,981 y \$3,597	3,807	7,577
Créditos al impuesto al valor agregado	599	3,416
Costos de comercialización e instalación diferidos, parte circulante	1,478	5,403
Gastos prepagados y otros activos circulantes	1,870	4,651
Total de activos circulantes	<u>8,112</u>	<u>23,220</u>
Propiedades y equipo, neto	20,965	42,847
Costos de comercialización e instalación diferidos, netos de la parte circulante	216	2,948
Otros activos	217	314
	<u>\$ 29,510</u>	<u>\$ 69,329</u>
Pasivo y Déficit de los socios		
Pasivo a corto plazo		
Parte circulante de deuda a largo plazo y obligaciones de arrendamiento de capital	\$ 257,124	\$ 8,593
Cuentas por pagar y pasivo acumulado	26,381	30,761
Ingresos diferidos, neto de la parte circulante	4,191	8,599
Adeudo a partes relacionadas	37,366	21,566
Total de pasivo a corto plazo	<u>325,062</u>	<u>69,519</u>
Deuda a largo plazo y obligaciones de arrendamiento de capital	813	261,278
Ingresos diferidos, neto de parte circulante	285	3,327
Otros pasivos	1,909	2,131
Total de pasivos	<u>328,069</u>	<u>336,255</u>
Compromisos y contingencias (Nota 8)		
Déficit de los socios	<u>(298,559)</u>	<u>(266,926)</u>
	<u>\$ 29,510</u>	<u>\$ 69,329</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados

Sky Multi-Country Partners
Estados consolidados de resultados y pérdida integral
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

<i>(en miles de dólares estadounidenses)</i>	2002	2001	2000
Ingresos	\$ 55,784	\$80,022	\$43,134
Costos directos			
Programación incluyendo \$5,820, \$5,955 y \$5,848 de cargos de filiales en 2002, 2001 y 2000	31,061	49,619	32,285
Transmisión y satélite incluyendo \$23,116, \$24,501 y \$26,174 de cargos de filiales en 2002, 2001 y 2000	26,465	32,490	33,545
Depreciación y amortización	12,995	32,516	27,045
Otros	13,449	27,238	5,723
	83,970	141,863	98,598
Venta, gastos generales y administrativos, incluyendo \$4,646, \$3,909 y \$4,158 de cargos de filiales en 2002, 2001 y 2000	23,371	70,941	38,161
Cargo de afectación y castigo de activos a valor realizable neto	-	237,838	-
Total de costos y gastos	107,341	450,642	136,759
Pérdida de operación	(51,557)	(370,620)	(93,625)
Otros ingresos (gastos)			
Ingreso de intereses	75	234	603
Gasto de intereses	(25,056)	(26,684)	(28,468)
Otros, neto	(23,660)	(3,094)	(4,262)
Pérdida antes del impuesto sobre la renta e interés minoritario	(100,198)	(400,164)	(125,752)
Provisión de impuesto sobre la renta	(430)	(516)	(396)
Pérdida antes de interés minoritario	(100,628)	(400,680)	(126,148)
Interés minoritario en pérdidas de subsidiarias consolidadas	-	-	3,401
Pérdida neta	(100,628)	(400,680)	(122,747)
Otra utilidad (pérdida) integral	19,645	(23,265)	(2,711)
Total de la pérdida integral	\$ (80,983)	\$ (423,945)	\$ (125,458)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados

Sky Multi-Country Partners
Estados consolidados de déficit de los socios
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

<i>(en miles de dólares estadounidenses)</i>	SESLA, Inc.	DTH USA, Inc.	Televisa MCOP Holdings, Inc.	Liberty Multi- Country DTH, Inc.	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1999	\$ (1,732)	\$ (1,732)	\$ (1,732)	\$ (579)	\$ (5,775)
Aportaciones a capital	35,237	35,237	35,237	11,744	117,455
Pérdida neta	(36,824)	(36,824)	(36,824)	(12,275)	(122,747)
Otra pérdida integral	(813)	(813)	(813)	(272)	(2,711)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	(4,132)	(4,132)	(4,132)	(1,382)	(13,778)
Aportación a capital	51,239	51,239	51,239	17,080	170,797
Pérdida neta	(120,204)	(120,204)	(120,204)	(40,068)	(400,680)
Otra pérdida integral	(6,980)	(6,980)	(6,980)	(2,325)	(23,265)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	(80,077)	(80,077)	(80,077)	(26,695)	(266,926)
Aportaciones a capital	14,805	14,805	14,805	4,935	49,350
Pérdida neta	(30,188)	(30,188)	(30,188)	(10,064)	(100,628)
Otra utilidad integral	5,893	5,893	5,893	1,966	19,645
Saldo al 31 de diciembre de 2002	\$ (89,567)	\$ (89,567)	\$ (89,567)	\$ (29,858)	\$ (298,559)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados

Sky Multi-Country Partners
Estados consolidados de flujos de efectivo
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

(en miles de dólares estadounidenses)

	2002	2001	2000
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Pérdida neta	\$ (100,628)	\$ (400,680)	\$ (122,747)
Ajustes para conciliar pérdida neta al efectivo neto utilizado en actividades de operación			
Depreciación y amortización	12,995	32,516	27,045
Gastos de deudas incobrables	3,419	7,003	-
Cargos de afectación	-	237,838	-
Otros castigos de activos	3,723	2,880	-
Participación minoritaria en pérdidas de subsidiarias consolidadas	-	-	(3,401)
Otros	854	-	972
(Aumento) disminución de			
Efectivo restringido	-	-	3,199
Cuentas por cobrar de clientes	709	(3,422)	(7,159)
Créditos de impuesto al valor agregado	6,165	(1,588)	(4,247)
Gastos prepagados y otros activos	2,738	(797)	(1,040)
Costos de comercialización e instalación diferidos	40	3,112	(4,469)
Aumento (disminución) de			
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	(1,938)	11,142	14,648
Ingresos diferidos	(5,442)	(2,389)	5,940
Adeudado a partes relacionadas	17,740	400	10,429
Otros pasivos	(213)	2,344	-
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(59,838)</u>	<u>(111,641)</u>	<u>(80,830)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Vencimientos (compra) de inversiones a corto plazo	-	4,176	(1,922)
Producto de la venta de activos	631	-	-
Compra de propiedades y equipo	(622)	(26,299)	(27,136)
Efectivo neto generado por (utilizado en) actividades de inversión	<u>9</u>	<u>(22,123)</u>	<u>(29,058)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Aportaciones de Socios	49,350	170,797	117,455
Aportaciones a capital de participación minoritaria	-	-	726
Productos de la emisión de deuda a largo plazo	-	-	700
Pagos de deuda a largo plazo y obligaciones de arrendamiento de capital	(11,825)	(14,745)	(7,442)
Efectivo neto generado por actividades de financiamiento	<u>37,525</u>	<u>156,052</u>	<u>111,439</u>
Efecto de la fluctuación en el tipo de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo	20,489	(21,255)	(1,227)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(1,815)	1,033	324
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	2,173	1,140	816
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 358</u>	<u>\$ 2,173</u>	<u>\$ 1,140</u>

Sky Multi-Country Partners
Estados consolidados de flujos de efectivo
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

(en miles de dólares estadounidenses)

	2002	2001	2000
<u>Revelación complementaria de información de flujo de efectivo</u>			
Efectivo pagado durante el periodo para			
Intereses	\$ 20,076	\$ 26,095	\$ 25,917
Impuestos	\$ 149	\$ 190	\$ 14
<u>Revelación complementaria de inversión que no es efectivo y actividades de financiamiento</u>			
Obligaciones de arrendamiento de capital incurridas por otras propiedades y equipo	\$ 16	\$ 19	\$ 1,990

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados

Sky Multi-Country Partners
Notas a los estados financieros consolidados
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

1. Actividad y bases de la presentación

Sky Multi-Country Partners (la "Sociedad") es una sociedad general de Delaware constituida el 24 de octubre de 1997, por SESLA, Inc., una subsidiaria de *The News Corporation Limited* ("News"), DTH USA, Inc., una subsidiaria de Globo Comunicacoes e Participacoes, Ltd. ("Globo"), Televisa MCOP Holdings, Inc., una subsidiaria de Grupo Televisa, S.A. ("Televisa"), y Liberty Multi-Country DTH, Inc., una subsidiaria de Liberty Media, Inc. ("Liberty Media"). News, Globo y Televisa, cada una detenta 30% de la participación en la Sociedad y Liberty detenta el 10% de participación. Todas las aportaciones a capital se realizan en proporción a la parte social de los socios, salvo por Liberty que solamente tiene que hacer aportaciones a capital por un total de \$27 millones más 10% del monto que la Sociedad tiene obligación de pagar a terceros por capacidad de satélite. El contrato de la Sociedad estipula que las utilidades y pérdidas se comparten en proporción a los porcentajes de partes sociales respectivas de los socios y que la fecha de terminación de la Sociedad es el 31 de diciembre de 2047.

La Sociedad fue constituida para invertir, desarrollar, distribuir y administrar plataformas de transmisión satelital directa al hogar a través de subsidiarias plenamente controladas en Chile y Argentina y su subsidiaria, controlada al 85% en Colombia. Las subsidiarias proporcionan servicio satelital de televisión, audio y servicios de programación relacionada de entretenimiento.

En septiembre de 2003, la Sociedad incrementó su parte social en la subsidiaria colombiana del 85% al 89% convirtiendo una parte de su deuda pendiente a capital. Durante el año 2001 y el 2002, la Sociedad incrementó su parte social en la subsidiaria colombiana de 75% a 84% y de 84% a 85%, respectivamente, a través de aportaciones a capital superior y a su parte social proporcional inmediatamente antes de la aportación a capital. La Sociedad no ha registrado crédito mercantil de estas operaciones, ya que la Sociedad está financiando sustancialmente todas las pérdidas y requerimientos de capital de su subsidiaria colombiana.

En marzo de 2001, la Sociedad adquirió el 49% restante de parte social en Sky Argentina por un monto nominal de conformidad con su acuerdo con el antes accionista minoritario.

Durante el año 2002, la Sociedad canceló sus operaciones de programación en Argentina y actualmente está en proceso de liquidar sus subsidiarias. La Sociedad actualmente espera continuar programando operaciones únicamente en Colombia y Chile.

2. Liquidez

Desde el inicio, la Sociedad ha incurrido en pérdidas de operación importantes y ha generado flujos de efectivo negativos de actividades de operación y al 31 de diciembre de 2002, tiene un déficit de capital de trabajo de aproximadamente \$317.0 millones y un déficit de los socios de aproximadamente \$299.0 millones. Hacia delante, la Sociedad requiere montos importantes de fondos adicionales para respaldar sus operaciones futuras. Desde septiembre de 2002, Globo ha dejado de proporcionar apoyo financiero a la Sociedad. Además, News, Televisa y Liberty Media no han renovado su compromiso por escrito a continuar proporcionado el respaldo financiero necesario para financiar operaciones futuras y cumplir con las necesidades de liquidez de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2002, como resultado de pérdidas continuas, la subsidiaria colombiana de la Sociedad estaba bajo una disolución técnica de conformidad con la ley colombiana, porque su capital contable era menor al 50% de su capital pagado. En septiembre de 2003, la Sociedad incrementó el capital de su subsidiaria colombiana convirtiendo \$14.2 millones de su deuda pendiente en capital. A través de su conversión de deuda, los accionistas de la subsidiaria colombiana evitaron la disolución técnica y cualquier acción que pudieran haber tomado las entidades normativas colombianas.

Según se describe en la Nota 4, la Sociedad recibe servicios de transmisión hacia/desde satélite y otros servicios relacionados de DTH TechCo Partners (“TechCo”), una filial de la Sociedad que es controlada indirectamente por News, Globo, Televisa y Liberty Media. TechCo depende de los pagos por parte de filiales de Globo y Televisa y la Sociedad para financiar sus operaciones. Dada la falta de liquidez de la Sociedad, los montos adeudados a TechCo han pasado a ser morosos y al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad registró montos adeudados a TechCo de aproximadamente \$31.0 millones. Si TechCo no pudiera prestar servicios a la Sociedad, ésta no podría prestar servicios de programación a sus clientes.

Los asuntos anteriores dan lugar cabida a dudas importantes sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. News, Televisa y Liberty Media a la fecha han continuado suministrando el financiamiento necesario para mantener las operaciones de la Sociedad en Colombia y Chile, así como para mantener las operaciones de transmisión hacia/desde satélite relacionadas de TechCo. La Sociedad continúa sus esfuerzos por expandir su base de abonados en Colombia y Chile y los socios continúan explorando estrategias alternativas para las operaciones de la Sociedad en Latinoamérica. No puede haber garantía de que la Sociedad continuará recibiendo financiamiento de cualquiera o todos sus socios, ni puede haber garantía de que TechCo continuará proporcionado servicios transmisión hacia/desde satélite a la Sociedad. Los estados financieros adjuntos no reflejan ajuste alguno que pudiera derivarse de lo que resulte de estas incertidumbres.

3. Resumen de políticas contables importantes

Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de la Sociedad y sus subsidiarias después de eliminar todas las cuentas y operaciones entre compañías importantes. La participación de los accionistas de las subsidiarias controladas mayoritariamente, que no sean de la Sociedad, en las pérdidas netas de las subsidiarias controladas mayoritariamente, se estipula como participación minoritaria en los estados de operaciones consolidados.

Bajo ciertas circunstancias las pérdidas asignadas a participación minoritaria son superiores al saldo de participación minoritaria aplicable. Esas pérdidas excedentes son absorbidas por la Sociedad.

Como resultado de la liquidación de las operaciones de programación de la Sociedad en Argentina (ver Nota 6), en el año 2002, las operaciones argentinas de la Sociedad se reflejan sobre una base contable de liquidación.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se generan de las ventas de suscripciones de transmisión directa al hogar, de renta de equipo y de servicios de instalación. Los ingresos de instalación representan

Sky Multi-Country Partners
Notas a los estados financieros consolidados
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

honorarios pagados anticipadamente por el cliente para instalación de equipo, ciertos paquetes de programación promocional y en ciertos casos, la venta de antenas. Los ingresos por instalación son diferidos y reconocidos como ingresos sobre la vida calculada del cliente. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los ingresos de instalación diferidos ascendieron a \$1.9 millones y \$8.8 millones, respectivamente.

Los ingresos de suscripción y los ingresos de venta se reconocen en el periodo en que los servicios se prestan. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la suscripción diferida y los ingresos de renta ascendieron a \$2.6 millones y \$3.1 millones, respectivamente, con relación al pago de estos servicios antes de su fecha de entrega.

Los costos de comercialización e instalación directamente relacionados con los ingresos de instalación que incluyen comisiones de ventas, el costo de instalación de equipo y en ciertos casos, el costo de las antenas, se difieren en la medida de los ingresos de instalación y se reconocen como gastos sobre la vida calculada del cliente. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los costos de comercialización e instalación diferidos ascendieron a \$1.3 millones y \$7.9 millones, respectivamente.

La Sociedad clasifica como ingresos diferidos en circulación y costos de comercialización e instalación esperados a ser reconocidos como ingresos y costos directos, respectivamente, dentro de un año.

Moneda extranjera

Todas las operaciones extranjeras de la Sociedad, salvo por Sky Sistemas Argentina S.R.L., han determinado la divisa local como su divisa de operación. De acuerdo con ello, estas subsidiarias traducen activos y pasivos de sus divisas locales a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio de cierre de año, mientras que las cuentas de ingresos y gastos se traducen a los tipos de cambio promedio en vigor durante el año. Los ajustes de tipo de cambio resultantes se registran como parte de otra pérdida integral, un componente del capital contable. Sky Sistemas Argentina S.R.L. ha determinado que el dólar estadounidense es su divisa de operación.

Todos los montos registrados como otra pérdida integral en el estado de déficit de los socios representan pérdidas de tipo de cambio acumulativas, como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 1999	\$ (1,776)
Pérdida en tipo de cambio acumulativo	(2,711)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	(4,487)
Reconocimiento de pérdidas de tipo de cambio acumulativas argentinas	(20,817)
Reconocimiento de pérdidas de tipo de cambio acumulativas chilenas	(2,884)
Reconocimiento de ganancias de tipo de cambio acumulativas colombianas	436
Saldo al 31 de diciembre de 2001	(27,752)
Efecto de cambios en las pérdidas de tipo de cambio acumulativas argentinas (liquidación)	20,817
Reconocimiento de pérdidas de tipo de cambio acumulativas chilenas	(804)
Reconocimiento de pérdidas de tipo de cambio acumulativas colombianas	(368)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>\$ (8,107)</u>

Sky Multi-Country Partners
Notas a los estados financieros consolidados
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

Las ganancias y pérdidas que resulten de la medición por segunda vez en la divisa de operaciones de nominadas en divisas que no son las divisas de operación, se reconocen en las ganancias. Las ganancias y pérdidas de tipo de cambio neto ascendieron a casi \$9.2 millones para el ejercicio que cerró el 31 de diciembre de 2002 (\$1.8 millones y \$2.0 millones en 2001 y 2000, respectivamente).

Como resultado de la liquidación de su subsidiaria de programación en Argentina en el año 2002, la Sociedad registró como una pérdida de tipo de cambio dentro de otros gastos en su estado de resultados, las pérdidas de tipo de cambio acumulativas con relación a Argentina que habían sido previamente reconocidas dentro del capital contable. El monto de pérdidas de tipo de cambio extranjero con relación a este asunto, ascendió a \$20.8 millones en el año 2002.

Activos de larga vida

La Sociedad registra la afectación de activos de larga vida que se mantendrán y utilizarán evaluando el valor neto en libros de sus activos de larga vida con relación al desempeño de operación y flujos de efectivo no descontados futuros de los negocios subyacentes cuando están presentes indicaciones de afectación.

Los activos de larga vida que se enajenarán se evalúan con relación al valor justo calculado de esos activos menos el costo de la venta (ver Nota 6).

Bienes y equipos

Los bienes y equipo se declaran al costo. La depreciación y amortización (incluyendo amortización de activos de conformidad con arrendamientos de capital), se calculan utilizando el método de línea recta sobre las vidas útiles calculadas de conformidad con lo siguiente:

	<u>Años</u>
Satélite	-
Equipo de comunicación, transmisión y recepción	5
Mobiliario, accesorios y otro equipo	3-10

El costo de las antenas que se espera arrendar a abonados se incluye en los bienes y equipo en el balance general adjunto. Antes del castigo en el año 2001 del costo de satélite capitalizado (ver Nota 6), la Sociedad amortizó ese activo durante un periodo de 15 años.

Créditos al impuesto al valor agregado

Las subsidiarias de la Sociedad han ganado ciertos créditos al impuesto al valor agregado. Los créditos del impuesto al valor agregado surgen de bienes y servicios adquiridos por las subsidiarias de la Sociedad y en general se recuperan asignando estos créditos contra el impuesto al valor agregado pagadero sobre servicios prestados por las subsidiarias de la Sociedad. La Sociedad ha clasificado como vigentes esos créditos del impuesto al valor agregado que se espera recuperar dentro de un año.

La Sociedad castigó sus créditos de impuesto al valor agregado irre recuperables en Argentina para reflejar sus activos de programación argentinos a su valor neto realizable. Este monto ha sido incluido dentro del cargo de afectación y castigo de activos al valor neto realizable en el estado de resultados de 2001 adjunto (ver Nota 6).

Costos de publicidad

Los costos de publicidad se reflejan conforme se incurre en ellos y ascendieron a \$2.6 millones, \$15.1 millones y \$5.8 millones para los ejercicios que cerraron el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, respectivamente.

Crédito mercantil

Antes de su castigo durante el año 2001, el crédito mercantil representó el excedente del precio de compra de parte social en las subsidiarias de la Sociedad sobre el valor justo calculado de la parte proporcional de los activos netos tangibles e intangibles adquiridos de las subsidiarias. El crédito mercantil se amortizó utilizando el método de línea recta durante un periodo de 15 años al 31 de diciembre de 2001. La amortización del crédito mercantil para cada uno de los años que cerraron el 31 de diciembre de 2001 y 2000 aproximó \$573,000.

Durante el año 2001, la Sociedad castigó casi \$7.4 millones de crédito mercantil con relación a su subsidiaria colombiana, debido a los continuos requerimientos de financiamiento en exceso de aquellos contemplados previamente. Este monto ha sido incluido dentro de los cargos de afectación y castigo de activos al valor neto realizable en los estados de resultados de 2001 adjuntos.

Impuestos sobre la renta

La Sociedad no está sujeta a impuestos sobre la renta federales, estatales o locales de los Estados Unidos de América. El impuesto sobre la renta es la responsabilidad de los socios individuales. Las subsidiarias de la Sociedad están sujetas a impuestos sobre la renta en sus respectivos países.

La Sociedad registra el impuesto sobre la renta de sus subsidiarias utilizando el método de pasivos. El Método de pasivos requiere el reconocimiento de pasivos y activos fiscales diferidos para las consecuencias fiscales futuras esperadas de diferencias provisionales entre los montos netos en libros y las bases fiscales de activos y pasivos. Se establece una asignación de valoración cuando la administración considera que es más probable que no se recupere todo o parte de los activos fiscales diferidos netos de la Sociedad.

Uso de estimados

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice estimados y supuestos que afecten los montos reportados de activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el periodo que se reporta. Los resultados reales pueden diferir de esos estimados.

Concentraciones de riesgos de crédito

Los instrumentos financieros que potencialmente exponen a la Sociedad a la concentración de riesgo de crédito, consisten principalmente de cuentas por cobrar comerciales de abonados. La concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas por cobrar comerciales se limita debido al gran número de clientes y a la capacidad de la Sociedad para detener la prestación del servicio a los clientes con cuentas vencidas en un corto periodo de tiempo. Sin embargo, las operaciones de la Sociedad se concentran en varios países latinoamericanos y la capacidad de los cliente para pagar depende parcialmente de las condiciones económicas generales de estos países.

Sky Multi-Country Partners
Notas a los estados financieros consolidados
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

Efectivo y equivalentes de efectivo

La Sociedad considera a todas las inversiones altamente liquidas con un vencimiento de tres meses o menos a la fecha de compra como equivalentes de efectivo.

4. Operaciones de partes relacionadas

Sky Multi-Country Partners es un miembro de un grupo de filiales y según se divulga más adelante, tiene grandes operaciones y relaciones con miembros del grupo. Por estas relaciones, es posible que los términos de esas operaciones no sean las mismas que resultarían de operaciones entre partes no relacionadas.

En enero de 1998, la Sociedad celebró un contrato por 10 años con TechCo, una filial de la Sociedad indirectamente controlada por News, Globo, Televisa y Liberty Media para prestar servicios de transmisión hacia/desde satélite y otros servicios relacionados. El contrato estipula que TechCo cobrará a la Sociedad todos los costos incurridos por la prestación de servicios más un 5.76%. Para los ejercicios que cerraron el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, la Sociedad incurrió en costos de aproximadamente \$23.1 millones, \$24.5 millones y \$25.5 millones con relación a estos servicios, respectivamente.

Durante el año 2000, la Sociedad celebró un contrato de pagaré por pagar con TechCo que estipula préstamos de efectivo de TechCo por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, aproximadamente \$16.5 millones y \$14.1 millones, respectivamente, estaban pendientes de conformidad con el pagaré por pagar con una tasa de intereses anual de 5%. El pagaré es pagadero en mensualidades hasta que esté plenamente liquidado el monto total solicitado en préstamo. La Sociedad ha estado realizando pagos sobre el pagaré a su discreción y actualmente no está en cumplimiento con los términos del contrato del pagaré. De acuerdo con ello, el pagaré está clasificado como un pasivo circulante y se incluye en el adeudo a partes relacionadas en el balance general adjunto al 31 de diciembre de 2002 y 2001. Los costos de intereses incurridos sobre el pagaré durante 2002, 2001 y 2000 ascendieron aproximadamente a \$740,000, \$637,000 y \$399,000, respectivamente.

Sky Entertainment ProgramCo Latin America, LLC y Sky Latin America Partners (antes conocida como Sky Latin America, LLC), filiales de la Sociedad indirectamente controlada por News, Globo, Televisa y Liberty Media, proporcionaron servicios administrativos y de programación que ascendieron aproximadamente a \$10.5 millones, \$9.9 millones y \$10.0 millones durante los ejercicios que cerraron el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, respectivamente. Sky Latin America Partners prestó todos los servicios de personal y administrativos de la Sociedad con base en los Estados Unidos de América.

Sky Latin America Partners realizó anticipos que acumularon intereses a la Sociedad durante el año 2002 y el 2001, y que al 31 de diciembre de 2002 y 2001 ascendieron a aproximadamente \$4.1 millones y \$1.5 millones, respectivamente. Los anticipos de efectivo no tienen términos de pago y devengan intereses al 5%. Los costos de intereses incurridos en los anticipos de efectivo durante el año 2002 y 2001 ascendieron aproximadamente a \$109,000 y \$54,000, respectivamente.

Como resultado de los anticipos en efectivo realizados a Sky Latin America Partners y TechCo, al 31 de diciembre de 2002, la subsidiaria colombiana de la Sociedad detentaba casi

\$1.3 millones en pagarés por cobrar de Sky Latin America Partners. Estos pagarés devengan intereses a LIBOR (1.51% al 31 de diciembre de 2002), y vencen cinco años después de su otorgamiento. La suerte principal y los intereses sobre estos pagarés son exigibles al vencimiento. Los vencimientos sobre los pagarés van desde el 31 de octubre de 2007 al 31 de diciembre de 2007. En mayo de 2003, Sky Latin America Partners cedió estos pagarés, así como montos adicionales con relación a los anticipos en el año 2003, a la Sociedad por un cargo de procuración de 0.05% o \$9,000, a cambio de la reducción en un monto en dólares igual de montos adeudados a Sky Latin America Partners por parte de la Sociedad. En diciembre de 2003, la Sociedad liquidó el monto pendiente adeudado a su subsidiaria colombiana.

Corporación Novavisión S. de R. L. de C.V., una parte relacionada indirectamente controlada por Televisa, News y Liberty Media, prestó servicios de transmisión hacia satélite que ascendieron en total aproximadamente a \$677,000, \$659,000 y \$671,000 para los ejercicios que cerraron el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, respectivamente.

Los montos adeudados a (de) partes relacionadas al 31 de diciembre de 2002 y 2001 son los siguientes (en miles):

	2002	2001
Adeudado a DTH Techco Partners por préstamos a través de pagaré e intereses acumulados	\$ 16,475	\$ 14,147
Adeudado a DTH Techco Partners por servicios	14,525	5,554
Adeudado Sky Latin America Partners por préstamos por pagaré e intereses acumulados	4,076	1,497
Adeudado a (de) Sky Latin America Partners	649	(136)
Adeudado a Sky Entertainment ProgramCo Latin America, LLC	2,995	456
Adeudado de Sky Latin America Partners por pagarés por cobrar e intereses acumulados	(1,300)	-
Otros, neto	(54)	48
	<u>\$ 37,366</u>	<u>\$ 21,566</u>

5. Bienes y equipo

Los bienes y equipo consisten de lo siguiente (en miles):

	2002	2001
Cajas de comunicación, transmisión y conexión incluyendo activos bajo arrendamientos de capital de \$5,233 y \$16,494	\$ 49,705	\$ 62,606
Mobiliario, accesorios y todo el demás equipo, incluyendo activos bajo arrendamientos de capital de \$1,296 y \$610	5,884	7,902
	<u>55,589</u>	<u>70,508</u>
Depreciación y amortización acumulada	(34,624)	(27,661)
	<u>\$ 20,965</u>	<u>\$ 42,847</u>

La amortización acumulada de activos bajo arrendamientos de capital asciende a casi \$3.1 millones y \$8.3 millones al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente. El gasto de

Sky Multi-Country Partners
Notas a los estados financieros consolidados
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

depreciación y amortización relacionado con los bienes y equipo de la Sociedad para los ejercicios que cerraron el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 ascendió a \$13.0 millones, \$31.9 millones y \$26.4 millones, respectivamente.

6. Cargos de afectación de activos

En diciembre de 2001, el Peso argentino fluctuaba dentro de los mercados internacionales de divisa, lo que resultó en una devaluación del Peso contra el dólar estadounidense de más de 200% durante el periodo de seis meses siguiente. Dado que una parte importante de los gastos y operación argentinos están denominados en dólares estadounidenses, la devaluación tuvo un impacto negativo importante sobre las operaciones continuas. De acuerdo con ello, en junio de 2002, después de una evaluación de la viabilidad del negocio, la Sociedad acordó cerrar las operaciones en Argentina e iniciar los procedimientos de liquidación. Con relación a estos eventos, la Sociedad determinó que ciertos activos no solamente estaban afectados debido a los efectos de la devaluación del Peso, sino también en consideración con los procedimientos de liquidación llevados a cabo en el año de 2002 y registraron un cargo de afectación de 2001 de aproximadamente \$22.3 millones.

Los cargos de afectación argentinos incluyeron aproximadamente \$8.9 millones relacionados con créditos del impuesto al valor agregado que ya no se consideraban recuperables y aproximadamente \$13.4 millones con relación al castigo de activos fijos a su valor estimado neto realizable. Los activos argentinos de la Sociedad fueron valorados sobre una base de activo por activo al monto menor entre el precio neto en libros o el valor justo menos los costos de la venta, tomando en cuenta las valoraciones recientes, los avalúos, las ofertas y el cálculo de la Sociedad de flujos de efectivos futuros con relación a sus operaciones argentinas.

Con relación a los eventos económicos en Argentina y Latinoamérica y las pérdidas continuas de su negocio en Chile y Argentina, la Sociedad revisó sus activos de larga vida para afectación en diciembre de 2001. La revisión de estos activos de larga vida se basó en una comparación de los valores netos en libros y los flujos de efectivo no descontados futuros proyectados para cada activo específico. En caso de que los flujos de efectivo futuros proyectados no descontados fueran menores que al valor neto en libros para el respectivo activo, se registraría un cargo de afectación para reducir el valor neto en libros del activo de larga vida específico a su valor justo de mercado calculado. Para llegar a este cálculo, se consideró el desempeño histórico, las proyecciones futuras de flujo de efectivo y condiciones económicas y competitivas prevalecientes y previstas existentes a la fecha del balance general. Sin embargo, con respecto al año 2001, también se consideraron ciertos eventos que ocurrieron después del 31 de diciembre de 2001 en el cálculo de valores justos de ciertos activos, a saber, la liquidación de operaciones en Argentina en junio de 2001 y la continua deterioración económica de las economías latinoamericanas más importantes. Como resultado de esta revisión, la Sociedad registró un cargo de afectación de activos con relación a la reducción de crédito mercantil y obligaciones de repetidora capitalizada.

En diciembre de 2001, la Sociedad registró un cargo de afectación de activos de aproximadamente \$7.4 millones para crédito mercantil, resultado de su adquisición original de su participación en sus operaciones colombianas. La afectación se fundamentó principalmente sobre pérdidas continuas y requerimientos de financiamiento superiores a aquellos contemplados previamente.

En diciembre de 2001, la Sociedad registró una afectación de activos de \$208.1 millones con relación a sus obligaciones de repetidora capitalizada de PAS 6B. La afectación consideró pérdidas históricas y déficit en los flujos de efectivo continuos de la Sociedad, el efecto de las dificultades e incertidumbres económicas prolongadas en la región latinoamericana sobre proyecciones de flujo de efectivo futuras estimadas, así como los efectos de la decisión de la Sociedad al liquidar sus operaciones en Argentina en junio de 2002.

En junio de 2003, el prestador de servicios satelitales de la Sociedad anunció públicamente una anomalía con relación al satélite en donde se ubican las repetidoras arrendadas a la Sociedad. La anomalía redujo en forma importante el combustible disponible a bordo del satélite, como resultado de este desarrollo, el prestador de servicios satelitales calculó que el satélite tendría combustible suficiente para mantener la posición adecuada hasta inicios de 2008, en contra de la fecha original de 2013. Esta anomalía no afecta el desempeño actual del satélite o de las repetidoras arrendadas de la Sociedad y no se espera que provoque otros asuntos de desempeño durante su vida útil revisada. La Sociedad no tendrá obligación adicional ante el prestador de servicios satelitales cuando el satélite esté fuera de servicio en el 2008, pero hasta entonces continuará estando obligada de conformidad con los términos del contrato de arrendamiento original. A la terminación del servicio, si antes de la fecha anticipada original de 2013, la Sociedad hubiera reducido la obligación de repetidora satelital por cualquier saldo insoluto restante y registrara una ganancia por montos, ya no estaría obligada a pagar. Si en contrato de repetidora satelital terminara en 2008, la Sociedad calcula que registraría una ganancia de aproximadamente \$168.2 millones; sin embargo, no existe garantía de que el contrato de arrendamiento de repetidora termine en el 2008.

7. Deuda a largo plazo y obligaciones de arrendamiento de capital

En marzo de 1999, dieciséis repetidoras satelitales fueron colocadas en servicio sujeto a un contrato de arrendamiento de capital celebrado por la Sociedad en marzo de 1998. El arrendamiento de capital tenía una tasa implícita de 9% y tiene una vigencia durante la vida útil de las repetidoras satelitales calculada a 15 años a la fecha del inicio del arrendamiento. El saldo del arrendamiento de capital al 31 de diciembre de 2002 y de 2001 incluido en el balance general adjunto es de aproximadamente \$253.9 millones y \$256.6 millones, respectivamente. Los intereses totales acumulados con relación a su arrendamiento de capital ascendieron a aproximadamente \$3.8 millones y \$3.6 millones al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente. La parte a corto plazo de los intereses acumulados incluye dentro de las cuentas por cobrar y pasivos acumulados en los balances generales adjuntos.

El arrendamiento de capital contiene las cláusulas de escalación para los pagos de arrendamiento mínimos para los primeros cuatro años del arrendamiento, así como pagos contingentes a la Sociedad que alcanzan ciertos umbrales de ingresos mensuales y anuales por repetidoras según se describe en el contrato de servicios de repetidora con el prestador de servicios satelitales (el "Contrato"). La Sociedad no tuvo ningún costo de arrendamiento contingente para los ejercicios que cerraron el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000.

La compensación al prestador de servicios satelitales se basa en lo que sea mayor entre i) \$3 millones por repetidora por año o ii) un monto con base en ingresos brutos anuales por repetidora, según se define, más un cargo por servicios mínimo por repetidora de \$1 millón en el año 1, escalando a \$2.25 millones en el año 5 y subsiguientes. La compensación al

Sky Multi-Country Partners
Notas a los estados financieros consolidados
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

prestador de servicios satelitales es por la vigencia restante del contrato y es neto de cargos recibidos por parte del prestador de servicios satelitales por el uso de repetidoras por otras partes durante el periodo. Los pagos de arrendamiento de capital están garantizados por los socios.

Incluido en el contrato están ciertas cláusulas de indemnización por terminación que requieren que la Sociedad compense al prestador de servicios satelitales si ocurrieran ciertos casos de terminación, incluyendo entre otros, omisión a realizar pago y la omisión a cesar cualquier actividad en el satélite según se estipula en el Contrato.

Según se indica en la Nota 2, de los estados financieros consolidados desde septiembre de 2002, Globo cesó de proporcionar respaldo financiero a la Sociedad. Como resultado, News, Televisa y Liberty Media financiaron la parte de Globo en el pago de la repetidora satelital en septiembre y octubre de 2002. Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad estaba en incumplimiento con respecto a los términos del Contrato por omisión a realizar los pagos de repetidora satelital durante los meses de noviembre y diciembre de 2002. Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad acumuló aproximadamente \$120,000 por pagos en incumplimiento.

En diciembre de 2002, la Sociedad junto con News, Televisa, Globo y Liberty Media celebraron un Contrato de días de gracia con el prestador de servicios satelitales. De conformidad con los términos y condiciones de dicho contrato, la Sociedad o sus fiadores, entre los que se encuentran News, Televisa y Liberty Media, acordaron pagar un 70% del pago de honorarios por el servicio, honorarios que están vencidos de conformidad con el Contrato, más cualquier interés de pago vencido durante el periodo de gracia. A cambio, el prestador de servicios ha convenido en prestar servicios de repetidora satelital conforme al Contrato durante el periodo de gracia. Los honorarios por el servicio prestado restantes continuarán estando vencidos y pagaderos por parte de la Sociedad o sus fiadores, según se estipula en el Contrato. Si la Sociedad omite el pago de cualquiera de los honorarios de periodo de gracia o cualquier honorario por servicio prestado para el cual el prestador de servicios satelitales no ha establecido derechos de periodo de gracia, el prestador de servicios satelitales tendrá derecho a terminar el Contrato y exigir el pago de todas las cantidades vencidas, de conformidad con el Contrato.

Como resultado de modificaciones subsecuentes al Contrato de días de gracia, el periodo de gracia actualmente se prolonga hasta el 31 de enero de 2004. Dado que los socios no han otorgado un compromiso por escrito a la Sociedad garantizando los montos vencidos de conformidad con el Contrato, la Sociedad ha clasificado como un pasivo en circulación aproximadamente \$253.9 millones, lo cual representa la obligación total de la Sociedad de conformidad con el Contrato al 31 de diciembre de 2002.

La Sociedad participó en otros arrendamientos de capital con saldos al 31 de diciembre de 2002 y 2001 de aproximadamente \$2.1 millones y \$5.8 millones, respectivamente, para otro equipo. La Sociedad también celebró contratos de crédito con diferentes bancos por créditos con saldos al 31 de diciembre de 2002 y de 2001 de aproximadamente \$1.9 millones y \$7.2 millones respectivamente. Los arrendamientos de capital y créditos bancarios tienen diferentes vencimientos que van desde el año 2001 a 2004, con tasas de intereses al 31 de diciembre de 2001 de 12% al 27% por deuda denominada en las divisas locales de las subsidiarias y de 7% al 11% por deuda denominada en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2002, los vencimientos anuales totales de deuda a largo plazo y pagos de

Sky Multi-Country Partners
Notas a los estados financieros consolidados
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

arrendamiento mínimos anuales futuros en los arrendamientos de capital son los siguientes (en miles):

	Pago de arrendamiento mínimos- arrendamientos de capital	Deuda
2003	\$ 408,373	\$ 1,795
2004	565	272
2005	-	-
2006	-	-
Subsiguientes	-	-
	<u>408,938</u>	<u>2,067</u>
Menos: montos que representan intereses	(152,904)	(164)
Valor actual de pagos mínimos netos	<u>256,034</u>	<u>1,903</u>
Menos: vencimientos actuales	(255,484)	(1,640)
Deuda a largo plazo y obligaciones de arrendamiento de capital	<u>\$ 550</u>	<u>\$ 263</u>

8. Compromisos y contingencias

Derechos de licencia

La Sociedad cuenta con contratos de licencia para los derechos de transmisión de torneos de fútbol soccer en Chile que venció en el año 2002. El contrato chileno se celebró conjuntamente con Fox Sports Latin America, Ltd.

Los montos incurridos por estos derechos de licencia durante 2002, 2001 y 2000 ascendieron en total a \$9.4 millones, \$16.3 millones y \$18.9 millones, respectivamente, y se registran como costos de programación en los estados de resultados adjuntos.

La Sociedad está comprometida de conformidad con contratos de arrendamiento de operación no cancelables para la renta de sus instalaciones de oficina existentes en Argentina, Chile y Colombia. El gasto de renta total para 2002, 2001 y 2000 ascendió aproximadamente a \$2.0 millones, \$4.0 millones y \$1.9 millones, respectivamente. El compromiso total de conformidad con estos contratos es como sigue:

2003	\$ 3,444
2004	3,516
2005	163
2006	163
Subsiguientes hasta 2007	136
	<u>\$ 7,422</u>

Litigio

La Sociedad es el demandado en una demanda normativa en Colombia. La Comisión Nacional de Televisión Colombiana (CNTV) está tratando de obtener el pago de honorarios

Sky Multi-Country Partners
Notas a los estados financieros consolidados
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

que ascienden aproximadamente a \$1.7 millones y trata de embargar los activos de la Sociedad correspondientes a ese monto. La administración y su asesor jurídico opinan que la Sociedad prevalecerá en la defensa de la demanda; sin embargo, un tribunal colombiano ha ordenado que la Sociedad obtenga una fianza por \$1.7 millones para evitar el embargo. La Sociedad está analizando un número de alternativas, incluyendo la negociación de la conciliación con la CNTV, y trabaja con las aseguradoras para obtener la fianza y evitar el embargo.

Asuntos fiscales

Las autoridades fiscales colombianas han informado a la Sociedad sobre varias contingencias fiscales potenciales que en total suman \$5.5 millones. La administración y su asesor jurídico defienden vigorosamente estos asuntos y creen que la resolución definitiva de los mismos no tendrá un efecto adverso importante sobre la posición financiera y los resultados de operación de la Sociedad.

La Sociedad está involucrada en un número de reclamaciones y acciones jurídicas que surgen del curso ordinario de negocio. En opinión de la administración, la resolución definitiva de estos asuntos no tendrá un efecto adverso importante sobre la posición financiera de la Sociedad, sus resultados de operaciones o liquidez.

Otros

Consulte en la Nota 4 los compromisos adicionales de la Sociedad con partes relacionadas.

9. Impuestos sobre la renta

Los impuestos sobre la renta extranjeros se incluyen en los estados de resultados consolidados adjuntos, de conformidad con lo que sigue (en miles):

	2002	2001	2000
Gasto actual	\$ (430)	\$ (516)	\$ (418)
Prestación diferida	-	-	22
Previsión de impuesto sobre la renta	<u>\$ (430)</u>	<u>\$ (516)</u>	<u>\$ (396)</u>

Al 31 de diciembre de 2002 y de 2001, los activos fiscales diferidos y los pasivos fiscales diferidos reflejan el efecto fiscal de las siguientes diferencias entre los montos netos en libros de los estados financieros y las bases fiscales de los activos y pasivos (en miles):

	2002	2001
Activos circulantes	\$ 607	\$ 808
Bienes y equipo y otros activos de larga vida	24,913	17,013
Otros pasivos	748	1,404
Remanente de pérdida de operación neta	<u>44,096</u>	<u>39,364</u>
Activo fiscal diferido	70,364	58,589
Asignación de valoración	<u>(70,364)</u>	<u>(58,589)</u>
Activo fiscal diferido neto	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

El incremento neto en la asignación de valoración para los ejercicios que cerraron el 31 de diciembre de 2002 y 2001, ascendió a casi \$11.8 millones y \$16.8 millones, respectivamente.

Sky Multi-Country Partners
Notas a los estados financieros consolidados
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

La Sociedad tiene remanentes de pérdida de operación netos en países extranjeros ("NOL") de aproximadamente \$172.6 millones. Aproximadamente \$90.6 millones de los remanentes de pérdida de operación netos no vencen. Los remanentes de pérdida de operación netos restantes vencen en diferentes montos durante el año 2006. Con base en el peso de la evidencia disponible, se ha proporcionado una asignación de valoración para compensar sustancialmente todo el activo fiscal diferido al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente. En opinión de la administración, es muy probable que sustancialmente todos los activos fiscales diferidos no se realicen.

10. Riesgos, incertidumbres e información geográfica

La Sociedad tiene operaciones en Colombia, Chile y Argentina. Las operaciones de la Sociedad en estos países están sujetas a riesgos políticos, monetarios, económicos y normativos que pueden tener un impacto importante en la posición financiera de la Sociedad, sus resultados de operaciones y flujos de efectivo.

Todos los ingresos se generan en las operaciones extranjeras de la Sociedad. Los activos de larga vida netos de depreciación acumulada se ubicaban principalmente en las operaciones extranjeras de la Sociedad y ascendían aproximadamente a \$21.0 millones y \$42.8 millones al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente.

* * * * *