

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 2004.



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 “B”, ordinarias	
Acciones Serie “D”, preferentes de voto limitado	
Acciones Serie “L”, de voto restringido	
Certificados de Participación Ordinarios, no amortizables (“CPOs”), emitidos con base en: veinticinco Acciones Serie “A”, veintidós Acciones Serie “B”, treinta y cinco Acciones Serie “D” y treinta y cinco Acciones 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.

Títulos de deuda denominados “Senior Notes”, con vencimiento en 2025, inscritos en la Sección Especial del Registro Nacional de Valores, y colocados en el extranjero.

Títulos de deuda denominados “Senior Notes”, inscritos en la Sección Especial del Registro Nacional de Valores.

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.
- Los 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.
- La Inhabilidad de MCOP de proveer Apoyos Financieros a TechCo podría comprometer los Servicios que presta Innova a sus clientes.

- 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.
- Entrega de Títulos de Acciones.
- Las Acciones Serie “B”.
- 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.

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.

i) 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.

– Señales de Televisión Restringida.

– Exportación 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.
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.
- Sky México.
- 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.

Comunicaciones Vía Satélite.
Disposiciones de la Leyes Mexicanas Aplicables a los Servicios DTH.
Ley Federal de Competencia Económica.

- vi) Recursos Humanos.
- vii) Desempeño Ambiental.
- viii) Información del Mercado.
 - Televisión.
 - Publicaciones.
 - Televisión por Cable.
 - Radio.
 - Producción y Distribución de Películas.
 - 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.

Señales de Televisión Restringida.

Exportación de Programación.

Editorial.

Distribución de Publicaciones.

Sky México.

Televisión por Cable.

Radio.

Otros Negocios.

- Depreciación y Amortización.
- Costo Integral de Financiamiento.
- Partidas Especiales.
- Otros Gastos – Neto.
- Impuesto Sobre La Renta, Impuesto al Activo 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.
- Valuación de Programas.
 - 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 Partes Relacionadas y Conflictos de Interés.
 - 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.

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 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 2003 y 2004.

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:

Términos	Definiciones
“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 Azcárraga”	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.
“HSBC”	Banco HSBC, S.A., Institución de Banca Múltiple.

"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
"ServiceCo"	Sky Latin America Partners, una sociedad de nacionalidad estadounidense constituida para prestar servicios de manejo de negocios.
"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 Alemán.
"TechCo"	DTH TechCo Partners, una sociedad de nacionalidad estadounidense constituida para proveer servicios técnicos desde las instalaciones en Miami Lakes, Florida y Port St. Luice, Florida.
"Telespecialidades"	Telespecialidades, S.A. de C.V.
"Televisión"	Grupo Televisión, 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 2004, 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, 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 del 10.7% sobre bases de dilución total, 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 e 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 2002, 2003 y 2004, 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		
	2002	2003	2004
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004) ⁽¹⁾		
Información del Estado de Resultados:			
Ventas netas.....	\$ 23,580	\$ 24,786	\$ 29,314
Utilidad de operación.....	5,086	6,360	8,558
Costo integral de financiamiento – neto ⁽²⁾	670	646	1,516
(Pérdida) utilidad por operaciones continuas.....	(431)	3,723	5,570
Utilidad neta.....	807	3,783	4,317
(Pérdida) utilidad por operaciones continuas por CPO ⁽³⁾ ...	(0.12)	1.34	1.83
Utilidad neta por CPO ⁽³⁾	0.28	1.32	1.48
Información del Balance General (al final del año):			
Efectivo e inversiones temporales.....	\$ 9,610	\$ 12,900	\$16,641
Activo total.....	61,703	68,121	73,884
Porción circulante de deuda a largo plazo ⁽⁴⁾	1,355	300	3,297
Deuda a largo plazo ⁽⁵⁾	14,597	15,467	18,944
Depósitos y anticipos de clientes.....	12,854	14,731	15,303
Capital social.....	8,328	8,633	9,571
Capital contable (incluye interés minoritario).....	23,323	28,955	27,604
Otra Información Financiera:			
Inversiones de capital.....	\$ 1,548	\$ 1,120	\$ 1,947

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 (pérdida) utilidad 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 \$7.7 millones de Pesos, de otros documentos por pagar al 31 de diciembre de 2002. Al 31 de diciembre de 2003 y 2004 no había saldos insolutos de otros documentos por pagar. Ver Nota 8 a los estados financieros.
- (5) Al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, no había saldos insolutos de otros documentos por pagar a largo plazo. Ver Nota 8 a los estados financieros.

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 citada ley y su 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; Propuestas de Reformas a la Ley Federal de Radio y Televisión

Conforme a la legislación aplicable, 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. En julio de 2004, en relación con la adopción de un comunicado de la SCT para la transición a televisión digital, todas las concesiones de la Compañía fueron renovadas hasta el año 2021. Las fechas de vencimiento de las concesiones para las estaciones de radio de la Compañía varían de 2008 a 2016. La concesión de telecomunicaciones para servicios de cable vence en el año 2029. En el pasado, la SCT ha renovado las concesiones otorgadas a aquellos concesionarios que cumplan con los procedimientos y requisitos legales necesarios para dicha renovación. 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. Esto podría no suceder en un futuro y la legislación vigente podría cambiar. En este sentido, actualmente existe una propuesta para la adopción de una nueva Ley Federal de Radio y Televisión que se está discutiendo por una comisión del Congreso de la Unión, la cual podría pasarse para discusión y, en su caso, aprobación por el propio Congreso. La Compañía no puede asegurar que se vayan a aprobar reformas o una nueva Ley Federal de Radio y Televisión y, en caso de aprobarse, los términos de las nuevas disposiciones y el impacto que podría tener en los resultados de operación de la Compañía. 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

El capital social de la Compañía se divide en cuatro series: la Serie “A”, la Serie “B”, la Serie “D” y la Serie “L”. Al 31 de marzo de 2005, aproximadamente el 49.71% de las acciones Serie “A” en circulación, el 13.28% de las acciones Serie “B” en circulación, el 13.28% de las acciones Serie “D” en circulación y el 13.28% de las acciones Serie “L” en circulación se encuentran afectadas al Fideicomiso de Control. El beneficiario con mayor participación del Fideicomiso de Control es a su vez un fideicomiso cuyo beneficiario es el señor Emilio Azcárraga Jean. Como resultado de lo anterior, el señor Emilio Azcárraga Jean controla el voto de las Acciones propiedad del Fideicomiso de Control. 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, así como la facultad de impedir ciertos actos de los accionistas de la Compañía, incluyendo el pago de dividendos.

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

Con excepción de aproximadamente 2 millones de CPOs que han sido liberados a la Familia Fernández, 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 o CPOs 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 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 2003 y 2004, la Compañía reconoció 29.8% y 28.7%, respectivamente, 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.

La Compañía actualmente se encuentra en una disputa con Univision relacionada con, entre otros aspectos, el contrato de licencia con Univision. El 9 de mayo de 2005, la Compañía presentó una demanda ante la Corte de Distrito de California, Estados Unidos de América, en la que argumenta, entre otras cosas, que Univision ha incumplido con sus obligaciones bajo el contrato de licencia de programación en virtud de no haber pagado ciertas regalías y haber realizado algunas ediciones no autorizadas a los programas de la Compañía. En relación con esta demanda, la Compañía demandó compensación monetaria por una cantidad mínima de U.S.\$1.5 millones de Dólares, liberación de la obligación de recuperar regalías por aproximadamente U.S.\$5 millones de Dólares que previamente habían sido pagados a la Compañía, así como una orden judicial para impedir la alteración de los programas de la Compañía sin su consentimiento. La Compañía no puede asegurar que obtendrá una resolución favorable en relación con la demanda antes mencionada o cualquier demanda que presente Univision. Asimismo, con efectos a partir del 9 de mayo de 2005, Emilio Azcárraga Jean y Alfonso de Angoitia Noriega presentaron su renuncia como miembros propietario y suplente, respectivamente, del consejo de administración de Univision. Aún y cuando la Compañía tiene el derecho de nombrar a un miembro de dicho consejo y a su suplente, la Compañía no ha determinado si ejercerá este

derecho. Por ultimo, la Compañía no puede anticipar el efecto que esta demanda tendrá en las relaciones de negocios con Univision.

Asimismo, 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 en el desarrollo de Servicios DTH principalmente en México y en ciertos países de Latinoamérica. Aun y cuando Innova obtuvo una utilidad neta por primera vez en el año 2004 y generó un flujo de efectivo positivo en los años 2003 y 2004, la Compañía ha incurrido en el pasado, y podrá seguir 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. La Compañía no puede asegurar que Innova seguirá generando utilidad neta en los próximos años, principalmente por el impacto de la devaluación del Peso contra el Dólar en la estructura financiera de Innova, así como por la agresiva competencia que existe en la industria de la televisión de paga en México.

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 septiembre de 2003 y los contratos de crédito celebrados en diciembre de 2004, contienen compromisos que limitan la capacidad de Innova para efectuar pagos de dividendos y realizar inversiones y ciertos otros pagos.

A través de MCOP, una asociación estadounidense a través de la cual la Compañía, News Corp., y Globopar, proporcionan programación y otros servicios a las plataformas de Sky DTH, S. de R.L. de C.V. en América Latina fuera de México y Brasil, la Compañía tiene una participación accionaria minoritaria en las empresas de Servicios DTH en 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.

En octubre de 2004, la Compañía, Innova, News Corp., Liberty Media y Globopar celebraron una serie de contratos entre ellos y con DIRECTV, en relación con las asociaciones de la Compañía para la prestación de Servicios DTH, las cuales, en caso de consumarse, tendrían como resultado (i) que Innova sea propiedad, como mínimo, en un 57% de la Compañía y el restante 43%, como máximo, de DIRECTV y DIRECTV Latin America, y (ii) MCOP sería propiedad en su totalidad de DIRECTV.

La Inhabilidad de MCOP de proveer Apoyos Financieros a TechCo podría comprometer los Servicios que presta Innova a sus Clientes

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 dejó 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 hasta el 2007 por un monto total de U.S.\$27.4 millones de Dólares. La Compañía tiene una participación indirecta del 30% en TechCo, y ha garantizado el 36% de ciertas obligaciones de TechCo. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía había garantizado obligaciones de pago de TechCo por la cantidad total de U.S.\$9.9 millones de Dólares. La Compañía, News Corp, Liberty Media y, desde octubre de 2004, DIRECTV, 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 MCOP y Sky Brasil continúan sin realizar los pagos requeridos, y la Compañía y DIRECTV 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.

Mediante oficio DGA-161-23661 de fecha 16 de marzo de 2005, se autorizó la inscripción de los títulos de deuda denominados “Senior Notes”, con plazo de hasta 30 años, en la Sección Especial del RNV, para su colocación en el extranjero.

Mediante oficio DGA-313-23813, de fecha 25 de mayo de 2005, se autorizó la inscripción de los títulos de deuda denominados “Senior Notes”, en la Sección Especial del RNV, para su colocación en el extranjero.

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”. La Recapitalización implicó un incremento en el número de acciones en circulación de Televisa por 39 veces, pero no afectó nuestro capital total ni diluyó la participación accionaria de ninguno de los accionistas. La Recapitalización comprendió los siguientes pasos:

- Una división de Acciones o “split” en el cual cada acción en circulación fue 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 distribuyeron entre los tenedores de las acciones en circulación, catorce nuevas acciones (de diferentes series, dependiendo de las Acciones que se detentaban) 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 fue 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 aumentó 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 recibió 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:

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

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:

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

Efectos de la Recapitalización en las Acciones Serie A, las Acciones Serie D y las Acciones Serie L. La Recapitalización no tuvo 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 redujo en 5 miembros, de 16 a 11, y los accionistas de la Serie “B” pueden 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 incrementó 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” disminuyó 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. Con anterioridad a la Recapitalización, las Acciones de Televisa cotizaban a través de CPOs, los cuales estaban representados por una acción Serie “A”, una acción Serie “D” y una acción Serie “L”. La Recapitalización aumentó el número de Acciones subyacentes de cada CPO de 3 a 117. Tras la Recapitalización, un CPO representa 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 redujo 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 incrementó 35 veces. En consecuencia, el monto de dividendo preferente por cada CPO se incrementó 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 entregó 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 asimismo entregó 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).

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” tienen 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) tienen el derecho de votar en todos los asuntos que se traten en asambleas generales de accionistas, (ii) tienen 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 el señor 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 16.27% del capital social de Televisión, y los intereses de la familia Fernández representan el 3.56% 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. Previo a la Recapitalización, Televisión era propietario de 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 aportó sus Acciones y CPOs al Fideicomiso de Control y como resultado de lo anterior, dejó 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 1,400 empleados aproximadamente, sobre bases históricas.

Los márgenes de la utilidad de operación antes de depreciación y amortización en los últimos tres años se han mantenido entre el 28.3% y 36.3%.

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 2004, 88% de los 200 programas con mayor popularidad en el país 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 69% y 72% 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 2004 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.\$65.6 millones de Dólares.
- Adquisiciones en propiedades, planta y equipo por aproximadamente U.S.\$404.7 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.
- A partir de abril de 2004 la Compañía consolida Innova.
- En octubre de 2004, DIRECTV México anunció su intención de cerrar sus operaciones en México, por lo que Televisa, en conjunto con Innova, News Corp., DIRECTV, Liberty Media y Globopar celebró una serie de contratos relacionados con sus asociaciones de DTH, los cuales se describen en “Inversiones en Asociadas – Asociaciones en Empresas de Servicios DTH – Antecedentes”.

Para una descripción más detallada de las inversiones y desinversiones de la Compañía en 2004, 2003 y 2002, 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 2003 y 2004, las cadenas de televisión de la Compañía transmitieron aproximadamente el 88% 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 2003 y 2004, la Compañía superó el crecimiento económico nacional al incrementar los ingresos derivados de sus operaciones de televisión abierta en un 5.4% y 5.7%, respectivamente, en términos reales, en comparación con el incremento de sólo 1.4% y 4.4% 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. El nuevo plan de comercialización de la Compañía para la

venta de tiempo publicitario en televisión, implementado en enero de 2005, se basa en un costo sobre una base al millar, estructura que ajusta el precio de la publicidad con base en cada mil televidentes de un programa en el cual aparece el anuncio correspondiente. La Compañía estima que otorgando a sus clientes una opción entre la nueva estructura de venta y el plan tradicional de precios diferenciados por trimestre, la Compañía tiene la flexibilidad de dirigirse asimismo a la atención de industrias subconsideradas y al incremento del enfoque de la Compañía en las ventas regionales, incrementando de esa manera los ingresos por publicidad. Los ingresos publicitarios de ventas locales como porcentaje de los ingresos de transmisión televisiva han incrementado durante los últimos cuatro años. Durante el 2004, las ventas locales representaron el 13.7% de las utilidades por transmisión televisiva comparado con 10.9%, 12.5% y 13.2% en el 2001, 2002 y 2003, respectivamente.

La Compañía planea continuar ampliando su cartera de clientes de publicidad, dirigiéndose a 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 nuevo en el 2004, terminando el año con un incremento de 36.3%, comparado con el de 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. Sobre bases históricas de la Compañía, al 31 de diciembre de 2004, el número de empleados de la Compañía era de aproximadamente 12,300 empleados, en comparación con los 12,300 que tenía al 31 de diciembre de

2003 y los aproximadamente 12,600 empleados que tenía al 31 de diciembre de 2002. Sin embargo, sobre bases “pro-forma”, y dando efectos a la consolidación de Innova, el número total de empleados de la Compañía hubiera sido de aproximadamente de 14,100 empleados al 31 de diciembre de 2004, aproximadamente 14,200 al 31 de diciembre de 2003 y aproximadamente 14,400 al 31 de diciembre de 2002. La Compañía pretende continuar con la implementación de estas medidas de reducción de costos durante el 2005.

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 1,002,500 suscriptores al 31 de diciembre de 2004, de los cuales 60,700 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, así como de eventos especiales, como lo son los llamados “reality shows”, y la transmisión de juegos y programación de deportes que la Compañía produce o que la Compañía tiene los derechos exclusivos de transmisión;
- 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 364,400 y 355,000 suscriptores básicos, al 31 de diciembre de 2003 y 2004, respectivamente. Aproximadamente

60,300 y 123,000 suscriptores básicos de Cablevisión, al 31 de diciembre de 2003 y 2004, respectivamente, estaban suscritos también a alguno de los paquetes digitales. 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 2004, Cablevisión tenía aproximadamente 26,500 clientes de servicios de información de alta velocidad, comparado con los mas de 5,800 y 8,600 que tenía al 31 de diciembre de 2002 y de 2003. Asimismo, Cablevisión ha continuado con el 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 aproximadamente 127 millones de revistas durante el año 2004, la Compañía considera su subsidiaria, Editorial Televisa, es el mayor productor y distribuidor de revistas de habla hispana. De los 60 títulos publicados, 26 son propiedad de la editorial, mientras que los 34 restantes son licenciados por editoriales de prestigio a nivel mundial, incluyendo las ediciones en español de algunas de las marcas más prestigiadas en el ámbito mundial. Editorial Televisa distribuye sus revistas a mas de 20 países, incluyendo México, Estados Unidos y América Latina. Durante el 2003 y 2004, Editorial Televisa implementó una estrategia comercial agresiva con el fin de incrementar su porcentaje de mercado y sus utilidades por publicidad. Como resultado

de lo anterior, y con base en información de IBOPE, la participación de mercado de Editorial Televisa se incrementó de 35% en el 2003 a 45% en el 2004. Adicionalmente, una estrategia de circulación en los Estados Unidos generó resultados favorables. Con base en información de la “*Audit Bureau of Circulations*” de los Estados Unidos, tres de las diez revistas con mayor crecimiento en términos de circulación en los Estados Unidos, son publicadas y distribuidas por Editorial Televisa.

La estrategia de Editorial Televisa en relación con el mercado hispano de los Estados Unidos es fortalecer su portafolio de ediciones y el de incrementar su participación de mercado. En noviembre de 2004, Editorial Televisa se asoció con Hispanic Publishing Group y formaron una asociación en la cual Editorial Televisa mantuvo un 51% y HPG el restante 49%. A través de la citada asociación, Editorial Televisa incluyó en su portafolio de publicaciones sus primeras dos publicaciones en el idioma inglés para hispanos en los Estados Unidos: *Hispanic Magazine*, que tiene una tiraje mensual de aproximadamente 280,000 copias, y *Hispanic Trends*, que tiene un tiraje por edición de aproximadamente 75,000 ejemplares (durante el 2004 hubo seis ediciones de esta revista y siete ediciones se publicarán en el 2005). Estos dos títulos complementan la estrategia de la Compañía en los Estados Unidos permitiendo acceso a diversos interesados en publicidad dirigida a hispanos en los Estados Unidos.

En el 2004, Editorial Televisa continuó con las iniciativas lanzadas en el 2002 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. Como resultado de la implementación de estas estrategias, los ingresos y el margen operativo para el negocio Editorial de la Compañía aumentó en el 2004 comparado con el ejercicio de 2003.

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 2004 la Compañía licenció aproximadamente 54,500 horas de televisión a más de 100 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. 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 2002, 2003, y 2004 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, una subsidiaria de Univision, fue producida por la Compañía. Como contraprestación por dicha programación, durante el 2002, 2003 y 2004, Univision pagó a la Compañía U.S.\$77.7, U.S.\$96.1 y U.S.\$105.0 millones de Dólares, respectivamente, por concepto de regalías. Durante el 2003, Univision adquirió la obligación de pagar a la Compañía un 12% adicional en regalías por concepto de venta de tiempo neto de TeleFutura Network, sujeto a ciertos ajustes, incluyendo un mínimo de regalías de U.S.\$5 millones de Dólares con respecto a TeleFutura por el 2003, incrementándose por U.S.\$2.5 millones de Dólares por cada año hasta llegar a U.S.\$12.5 millones de Dólares.

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 exportación de programación. La Compañía asimismo 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 2004, Vívelo promovió más de 70 conciertos y eventos en los Estados Unidos. Vívelo pretende

producir y promover un número creciente de eventos de entretenimiento y deportes como respuesta a la creciente demanda de entretenimiento en vivo 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; Ticketmaster, la compañía líder en venta de boletos del país; compañías de promoción encabezadas por OCEN; 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 2003 y 2004, aproximadamente el 70.1% y 68.9% 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 72.0% y 69.6% 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 71.8% y 71.3% 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 la Compañía estima 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 17 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 20.5 millones de hogares, que al 31 de diciembre de 2004 representaban aproximadamente el 86% del total de hogares del país. La Compañía considera que aproximadamente el 96.1% 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 2002, 2003 y 2004, la Compañía produjo aproximadamente 52,000, 53,000 y 54,800 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, 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 – Fútbol”. 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. Durante el 2004, la Compañía transmitió los Juegos Olímpicos, la Copa América y la Euro Copa.

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 15 unidades de transmisión a control remoto totalmente equipadas. Algunas de las estaciones locales de televisión que son propiedad de la Compañía también producen sus propios programas. Dichas estaciones operan 35 estudios y 26 unidades de transmisión a control remoto. Ver la sección “– Televisión Abierta – Estaciones Locales Afiliadas”.

En el 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 de producción, incluyendo el formato de *Big Brother*, el cual es el primer “*reality show*” producido en México. La Compañía asimismo convino en desarrollar programación basada en tales formatos. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía se encuentra obligada a adquirir de Endemol, a través de la asociación, programación por un monto de hasta U.S.\$24.5 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, incluyendo juegos de béisbol de las Grandes Ligas y juegos de fútbol americano de la “*National Football League*”. Durante 2002, 2003 y 2004, la programación producida en el extranjero representó aproximadamente el 37%, el 36% y el 32%, de la programación transmitida en las cuatro cadenas de televisión de la Compañía, respectivamente. La mayor parte de la programación extranjera es doblada al español y 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

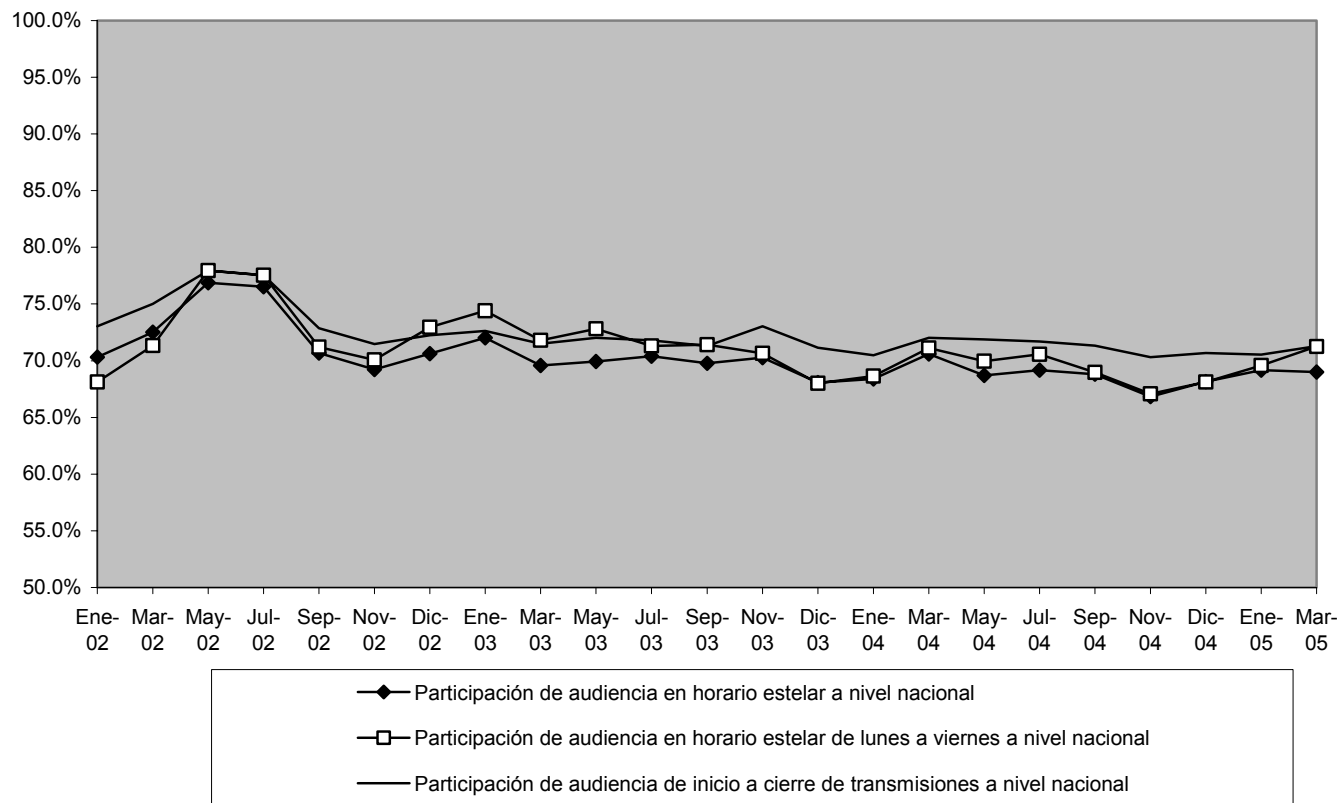
La Compañía opera cuatro cadenas de televisión que pueden ser vistas a través de sus estaciones afiliadas en todo el país, a través de los canales 2, 4, 5 y 9 en la Ciudad de México. La siguiente tabla muestra el número total de estaciones de televisión afiliadas en todo el país con cada una de las cuatro cadenas de la Compañía, así como el número total de afiliadas locales al 31 de mayo de 2005.

	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	---	---	5	67
Canal 9.....	1	14	---	---	14	29
.. Subtotal.....	4	199	2	---	20	225
Estaciones fronterizas		1				1
Afiliadas Locales.	---	18	---	1	14	33
Total.....	4	218	2	1	34	259

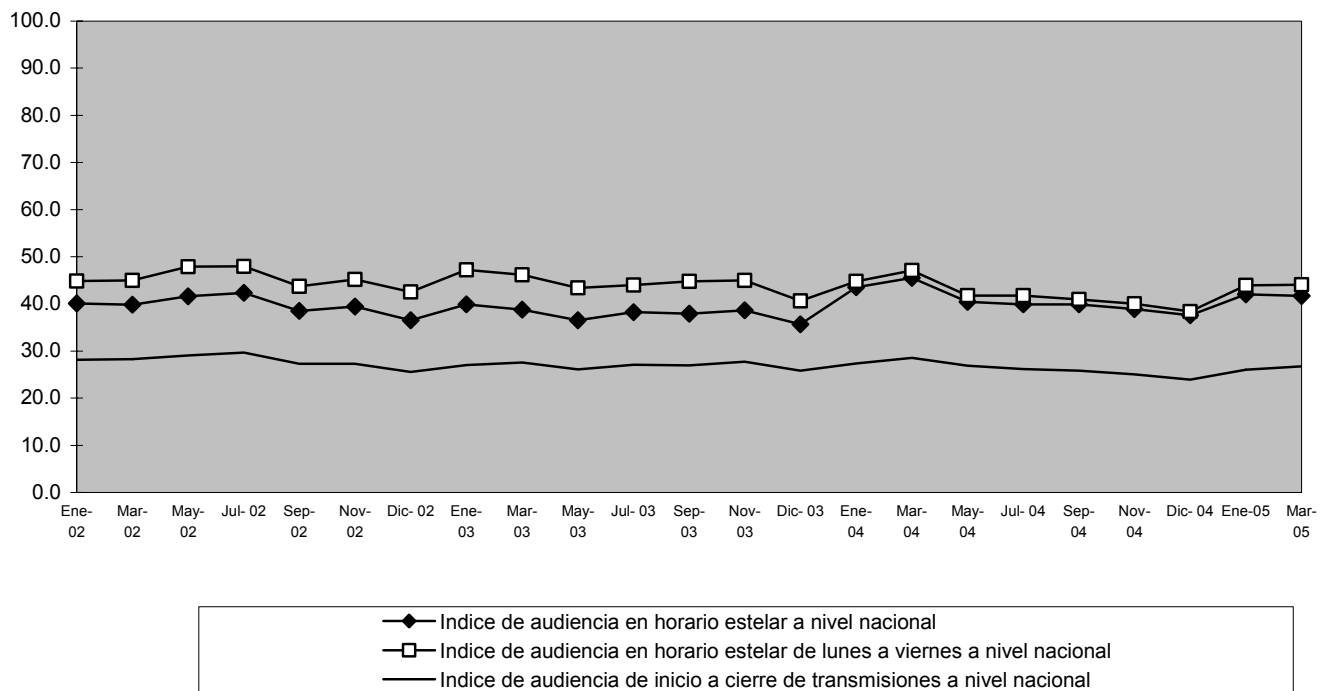
Los programas transmitidos por las cadenas de televisión de la Compañía se encuentran entre los de mayor popularidad en México. De acuerdo con los estudios estadísticos realizados por IBOPE, en 2002, 2003 y 2004, las cadenas de la Compañía transmitieron 184, 175 y 176, respectivamente, de los 200 programas de televisión de mayor popularidad en todo el país, y produjo 16, 15 y 13, respectivamente, 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 2002 a marzo de 2005. Dichas estadísticas se recabaron bimestralmente.

Participación Promedio de Audiencia⁽¹⁾
 enero de 2002 a marzo de 2005



Indices Promedio de Audiencia⁽¹⁾
enero de 2002 a marzo de 2005



(1) Fuente: IBOPE México a nivel nacional

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 hogares, que representan más del 99% de los hogares del país. En 2002, 2003 y 2004, 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		
	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾
Horario estelar	32.7%	32.5%	31.0%
Horario estelar de lunes a viernes	35.2%	36.5%	32.9%
Horario del inicio al cierre de transmisiones	31.5%	30.9%	29.9%

(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 66 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		
	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾
Horario estelar	18.9%	18.3%	19.6%
Horario estelar de lunes a viernes	18.3%	18.1%	19.8%
Horario del inicio al cierre de transmisiones	21.2%	20.3%	21.6%

(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, programación infantil 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 2004, el canal 5 transmitió 42 de las 50 películas de mayor éxito.

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 hogares, lo que representa aproximadamente el 23.1% del total de hogares en México en 2004. 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 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 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		
	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾
Horario estelar	8.1%	8.0%	6.6%
Horario estelar de lunes a viernes	8.2%	8.1%	7.0%
Horario del inicio al cierre de transmisiones	10.4%	10.1%	8.7%

(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, hace unos años, 4TV comenzó a transmitir también tres 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 28 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 hogares, que representan aproximadamente el 74.1% de los hogares 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		
	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾
Horario estelar	12.7%	11.2%	11.7%
Horario estelar de lunes a viernes	10.8%	9.2%	9.9%
Horario del inicio al cierre de transmisiones	11.2%	10.5%	11.0%

(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 33 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 14 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), (ver “– Cadena del Canal 4,”) complementando el resto de su programación principalmente con inventarios de la videoteca de la Compañía adquiridos bajo licencia, así como con producciones locales. Ver “Cadena del canal 4”. La programación local incluye noticieros, programas de concurso, musicales y culturales, además de programas que ofrecen asesoría profesional. En 2002, 2003 y 2004, las estaciones locales propiedad de la Compañía produjeron más de 37,200, 39,800 y 39,800 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 expiró a finales de 2004 y fue extendido hasta finales de 2005. 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 2002, 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. La Compañía recientemente implementó un nuevo plan de comercialización para la venta de tiempo publicitario en televisión, el cual se basa en un costo sobre una base al millar, estructura que ajusta el precio de la publicidad con base en cada mil televidentes de un programa en el cual aparece el anuncio correspondiente. 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 – Descripción del Plan de Comercialización”.

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 2002, 2003 y 2004, se vendió, para la transmisión de publicidad durante el horario estelar, el 56%, el 70% y el 66% 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 42%, el 57% y el 55% 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”, “– Señales de Televisión Restringida”, “– Publicaciones”, “– Televisión por Cable” y “– Radio”.

Señales de 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 terceras personas.

En 2002, 2003 y 2004, la Compañía produjo aproximadamente 4,400, 4,000 y 4,800 horas de programación, respectivamente, 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, American Network, 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."

Exportación 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 2002, 2003 y 2004, la Compañía dio en licencia aproximadamente 60,000, 60,000 y 54,500 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 – Exportación de Programación". Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía tenía en su videoteca aproximadamente 181,800 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 137 millones de ejemplares en 2002, 128 millones de ejemplares en 2003 y 127 millones de ejemplares en 2004, la Compañía publica 60 títulos que se distribuyen en 20 países, incluyendo México, Estados Unidos, Colombia, Chile, Venezuela, Puerto Rico, Argentina, Ecuador, Perú y Panamá, entre otros. 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; *Caras*, una revista mensual líder en el sector de “sociales”; *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*, *TV y Novelas USA* y *Caras*.

La Compañía también publica y distribuye las ediciones en español de diversas revistas, incluyendo las revistas *Cosmopolitan*, *Buenhogar*, *Harper's Bazaar* y *Mecánica Popular*, a través de una asociación con Hearst Communications, Inc.; *PC Magazine* y *EGM Electronic Gaming Monthly*, 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.; *Sport Life* y *Automóvil Panamericano* así como otras ediciones especiales, a través de una asociación con Motorpress Ibérica, S.A.; *Muy Interesante* y *Padres e Hijos*, conforme al contrato de licencia con GyJ España Ediciones, S.L.S. en C.; *Ocean Drive*, conforme al contrato de licencia con Sobe News Inc.; *Disney Art Attack*, *Disney Princesas*, *Disney Winnie Pooh and W.I.T.C.H.*, conforme al contrato de licencia con Disney Consumer Products of Latin America Inc.; y *Travel + Leisure*, conforme al contrato de licencia con American Express Publishing Corporation. 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 2004, la Compañía lanzó al mercado 9 títulos nuevos, uno de los cuales es una versión en español de una revista en inglés muy popular, *National Geographic Kids*, conforme al contrato de licencia con National Geographic Society. La Compañía también lanzó *Mia*, una revista de estilo de vida, salud y autoestima para mujeres, conforme al contrato de licencia con GyJ España Ediciones, S.L.S. en C., y *Pumas*, la revista oficial del equipo de primera división del fútbol mexicano denominado “Pumas”, campeón de los dos torneos de liga de 2004, conforme al contrato de licencia con Club Universidad Nacional, A.C.

Distribución de Publicaciones de Títulos Propios y de Terceros

La Compañía estima que distribuye aproximadamente el 60%, 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 20 países, incluyendo México, Colombia, Chile, Argentina, Ecuador, Perú y Panamá. La Compañía también estima que su red de distribución llega a más de 22,000 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 2003 y 2004, aproximadamente el 64% y el 65% 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 2004 había aproximadamente 572 redes de televisión por cable en México operando bajo concesiones, los cuales proporcionaban servicio a aproximadamente 2.3 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 hogares atendidos, y la cual proporciona sus servicios en la Ciudad de México y su área metropolitana. Al 31 de diciembre de 2003 y 2004, Cablevisión tenía más de 364,400 y 355,000 suscriptores básicos, comparados con los más de 412,400 suscriptores básicos al 31 de diciembre de 2002, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2002, 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2004, aproximadamente 65,000, 60,300 y 123,000 suscriptores básicos de Cablevisión, respectivamente, estaban suscritos también a alguno de los paquetes digitales. 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. 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 207 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, ver "– Servicios de Televisión por Cable". 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.

Durante los años 2002 y 2003, los ingresos provenientes de servicios de telecomunicaciones y televisión restringida, incluyendo aquellos proporcionados por Cablevisión, quedaron gravados por un impuesto especial del 10%. Cablevisión y otras empresas de la industria de las telecomunicaciones y televisión restringida iniciaron juicios de amparo argumentando la inconstitucionalidad de dicho impuesto. Los amparos correspondientes al 2002 y al 2003 fueron negados con respecto a Cablevisión.

El impuesto especial aplicable a los servicios de televisión restringida, que afectó directamente a los servicios prestados por Cablevisión en 2002 y 2003, 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, en 2004 Cablevisión comenzó a migrar a sus suscriptores actuales al servicio básico digital. Cablevisión continúa ofreciendo, a un número limitado de sus suscriptores, el servicio de acceso de alta velocidad a Internet a través de PCs. Adicionalmente, y sujeto al crecimiento y mejora de 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 “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 10,576 kilómetros y pasa por más de 1.4 millones de hogares. En 2004, Cablevisión extendió su red en más de 536 kilómetros. Al 31 de diciembre de 2004, el 100% de la red de Cablevisión operaba a cuando menos 450 MHz, aproximadamente el 78% operaba a cuando menos 750 MHz y aproximadamente el 57% operaba a cuando menos 870 MHz, y aproximadamente el 71% 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. 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 Sistema Radiópolis. La aprobación unánime del consejo de administración es requerida para nombrar al Director General de Sistema Radiópolis.

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 mayo de 2004, una subsidiaria de Radiópolis celebró un contrato con Rádiorama, una de las cadenas líderes en radio, por medio del cual Radiópolis adicionó 49 estaciones afiliadas (31 de AM y 18 de FM) a su actual red, incrementando su total de afiliadas en su red, incluyendo las de su propiedad y las afiliadas, a un total de 82 estaciones. Después de dar efecto a este contrato con Rádiorama, la Compañía estima que sus estaciones de radio llegan a 37 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 2002, 2003 y 2004, la XEW-AM se ubicó, en promedio, en décimo, décimo y décimocuarto lugar, respectivamente, entre las 33 estaciones que transmiten en AM en el área metropolitana de la Ciudad de México, mientras que la XEQ-FM se ubicó en promedio, en sexto, quinto y décimo lugar, respectivamente, entre las 27 estaciones que transmiten en FM en el área metropolitana de la Ciudad de México, respectivamente. XEBA se ubicó en promedio, en segundo, segundo y segundo lugar, respectivamente, entre las 24 estaciones que transmiten en FM en el área metropolitana de la ciudad de Guadalajara durante los periodos mencionados. 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; uno de los programas deportivos mas populares transmitido en una de las estaciones 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 mas escuchados en sus respectivos géneros lo que incrementó la participación de audiencia. En el 2004, Radiópolis organizó cuatro eventos musicales de importancia en los que participaron artistas prestigiados, con un récord de asistencia de aproximadamente 50,000 personas por evento. Estos eventos se han convertido algunos de los mas populares entre las estaciones de radio musicales en México. La cobertura exitosa de los Juegos Olímpicos posicionó a Radiópolis como una de las cadenas con cobertura deportiva mas importantes. En adición a asociaciones con diversas estaciones de radio locales, como el caso de Radorama, 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 mas de 103 millones de visitas y aproximadamente 3.7 millones usuarios mensuales durante el 2004, 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 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.”

A partir de abril de 2004, Esmas.com comenzó a ofrecer el servicio de mensajes cortos a celulares, con el objeto de aprovechar la creciente demanda en México por este tipo de servicio. Para estos efectos, Esmas.com ha celebrado contratos de servicios para proporcionar el contenido de los mensajes con los tres proveedores mas importantes de telecomunicación celular en México. Durante el 2004, a través de Esmas.com se enviaron aproximadamente 15.7 millones de mensajes a aproximadamente 3.1 millones de usuarios celulares. El servicio de Esmas.com consiste en información deportiva, noticias, eventos y concursos, así como de transmisión de fotos y de tonos celulares. La Compañía estima que dado el conocimiento de la población en México sobre la alta calidad y variedad de la programación de Televisa, Esmas.com se ha convertido en el proveedor líder de contenido de mensajes cortos en México y América Latina.

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 y 2005, el equipo América ganó el campeonato de la primera división. Cada equipo juega dos temporadas regulares de 17 partidos cada una. Los mejores equipos de cada temporada califican para los partidos de post-temporada hacia el campeonato. En 2002, 2003 y 2004, la Compañía transmitió 111, 112 y 87 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, el Atlante 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 ocho 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 2004, el Estadio Azteca fue la sede de la edición anual del "Teletón", evento que logró recaudar más de \$273.7 millones de Pesos en beneficio de niños discapacitados.

La Compañía tiene la empresa conjunta con Clear Channel con 50% de participación cada una, actualmente denominada "Vívelo", que actualmente se concentra 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 y el 2004, Vívelo promocionó mas de 90 y 70 conciertos en los Estados Unidos, respectivamente, incluyendo los de *Chayanne*, *Alejandro Sanz* y *Alejandro Fernández*, así como varios partidos de fútbol profesional mexicano.

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 2002, 2003 y 2004, la Compañía coprodujo cuatro, tres y dos 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 2002, 2003 y 2004, la Compañía lanzó cinco, cinco y una película de estreno, respectivamente, a través de salas cinematográficas, incluyendo *Un Día sin Mexicanos*. Asimismo, la Compañía distribuye sus películas en el extranjero.

La Compañía tiene un derecho de preferencia en México 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 13 y 9 de las películas de CIE durante 2002 y 2003, respectivamente. La Compañía no adquirió derechos de distribución de CIE en 2004.

La Compañía también distribuye en México películas de largometraje producidas en el extranjero. En términos de un contrato con Warner Bros. que recientemente se extendió por el 2005, la Compañía tiene los derechos exclusivos para distribuir en México las películas de estreno producidas por *Warner Bros.* En 2002, 2003 y 2004, la Compañía distribuyó 53, 53 y 34 películas de estreno, incluyendo, en 2004, varias películas de gran éxito en taquilla tales como *El Señor de los Anillos- El Retorno del Rey*, *Troya* y *Harry Potter y el Prisionero de Azkaban*. La Compañía también distribuye en México películas de productores nacionales y extranjeros independientes, como *Matando Cabos* y *Zapata*.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía contaba con una filmoteca de más de 595 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 dos películas producidas por terceros.

Sistema de Mensajes Electrónicos Personalizados

La Compañía recientemente terminó de prestar servicios de mensajes electrónicos personalizados a nivel nacional. El 18 de noviembre de 2004, la Compañía vendió su

participación del 51% en “Skytel”, operación que fue autorizada por la SCT el 4 de marzo de 2005.

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 “Más Fondos”, la primera distribuidora de sociedades de inversión en México. Más 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.

Negocio Potencial de Sorteos

La Compañía recientemente obtuvo un permiso de la Secretaría de Gobernación, para establecer, entre otras cosas, hasta 65 locales de “sportsbooks” y sorteos de números. En caso de iniciar con este negocio, la Compañía anticipa iniciar operaciones dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del presente reporte. La Compañía está en proceso de finalizar el plan de negocios para este proyecto.

Doblaje y Subtitulado

La Compañía proporcionaba servicios de doblaje y subtitulado al español a programas o películas que tanto la Compañía como diversas compañías estadounidenses de producción, adquirirían. 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 y hasta octubre de 2004, la Compañía, News Corp., Globopar y Liberty Media tenían 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.

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 continúen 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 2003, 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).

En octubre de 2004, DIRECTV México anunció su intención de cerrar sus operaciones en México, por lo que Televisa, en conjunto con Innova, News Corp.,

DIRECTV, Liberty Media y Globopar celebró una serie de contratos relacionados con sus asociaciones de DTH. En relación con la asociación de DTH en México:

- Innova y DIRECTV México celebraron un contrato de compraventa por medio del cual Innova adquirió la lista de suscriptores de DIRECTV México a cambio de dos pagarés cuyo monto principal ascendió a la cantidad aproximada de \$621.1 millones de Pesos. La fecha de vencimiento de dichos pagarés es (i) cinco días hábiles posteriores a aquel en que Innova y DIRECTV México determinen el número de suscriptores que efectivamente migraron de DIRECTV México a Innova, contados a partir de una fecha de entre 16 a 22 meses posteriores a la fecha del contrato; o (ii) el 9 de octubre de 2009, lo que ocurra primero.
- Innova y DIRECTV México celebraron una carta convenio que establece pagos en efectivo a ser realizados (i) por Innova a DIRECTV México en caso de que más de 180,000 suscriptores migren de DIRECTV México a Innova, (ii) de DIRECTV México a Innova en caso de que el número de suscriptores que migren a Innova sea inferior a 70,000, y (iii) de DIRECTV a Innova en la medida que Innova exima del pago de suscripción a los suscriptores que migren, o en caso de que los suscriptores que hayan emigrado cancelen su suscripción al poco tiempo de haber migrado.
- Innova, Innova Holdings y News Corp., celebraron un contrato de opción por medio del cual se otorgó una opción a News Corp. para adquirir el 15% del capital social de Innova e Innova Holdings a cambio de los dos pagarés mencionados anteriormente, los cuales fueron suscritos a favor de DIRECTV México. El monto del capital social que recibirá News Corp al momento de ejercer la opción dependerá del éxito en la migración y retención de los suscriptores de DIRECTV México a Innova, debiendo migrar un mínimo de 175,000 suscriptores para que el aumento de capital social equivalga al 15% antes mencionado. La opción podrá ejercerse una vez que hayan concluido las operaciones de DIRECTV México, e Innova y DIRECTV México hayan determinado el número de suscriptores que efectivamente hayan migrado de DIRECTV México a Innova y se cumplan otras condiciones aplicables. En caso de que la opción sea ejercible, el tenedor de la opción podrá ejercerla haciendo entrega, para su cancelación, a Innova e Innova Holdings de los pagarés anteriormente mencionados, o mediante el pago a Innova e Innova Holdings de una cantidad en efectivo equivalente al monto del principal de ambos pagarés. La opción expira el 8 de octubre de 2009. En caso de que las opciones sean declaradas ilegales por sentencia definitiva, canceladas bajo ciertos supuestos de carácter regulatorio, o no son ejercidas, entonces DIRECTV México tendrá derecho a recibir, dentro de los 10 días posteriores a la fecha de vigencia de la opción, una cantidad equivalente a (incluyendo cualquier pago bajo los pagarés mencionados) de aproximadamente U.S.\$137.7 millones, en caso de que 175,000 suscriptores hayan migrado a Innova. La cancelación anticipada de la opción se encuentra sujeta a ciertos eventos.

- DIRECTV y News Corp. celebraron un contrato de compraventa por medio del cual DIRECTV adquirió, (i) el derecho, que a su vez fue cedido por DIRECTV a DLA, para adquirir de News Corp. las opciones otorgadas a ésta por parte de Innova e Innova Holdings para adquirir un 15% adicional del capital social de dichas sociedades de conformidad con el contrato de opción descrito anteriormente, y (ii) el derecho de adquirir el porcentaje de 30% del capital social de Innova propiedad de News Corp.
- DIRECTV y Liberty Media, celebraron un contrato de compraventa por medio del cual DIRECTV acordó adquirir de Liberty Media el 10% del capital social de Innova, por una cantidad de U.S.\$88 millones en efectivo, sujeto a ciertas condiciones de cierre. DIRECTV ha aceptado que Televisa puede adquirir dos terceras partes de cualquier monto del capital social de Innova vendido por Liberty Media, en los mismos términos y condiciones que se establecen en el contrato de compraventa celebrado entre DIRECTV y Liberty Media.
- Televisa celebró con PanAmSat un convenio modificatorio a la garantía por medio de la cual la parte proporcional del arrendamiento de transpondedores satelitales por parte de Innova, garantizada por Televisa se redujo del 60% al 51%, hasta el ejercicio de la opción otorgada por Innova e Innova Holdings a favor de News Corp., periodo tras el cual la garantía de Televisa se verá ajustada a efectos de reflejar el porcentaje de participación de Televisa en el capital social de Innova.
- De conformidad con el contrato de DTH celebrado por Televisa con News Corp., Innova, DIRECTV y DLA, en relación con ciertas plataformas de DTH propiedad de, u operadas por, News Corp. o DIRECTV o cualquiera de sus afiliadas, y sujeto a ciertas restricciones, Televisa tiene derecho a exigir la transmisión de cinco de sus canales en cualquier plataforma que provea servicios en América Latina (incluyendo Puerto Rico, pero excluyendo México, Brasil y los países de Centroamérica), dos de sus canales en cualquier plataforma que provea servicios en Estados Unidos y Canadá, y un canal en cualquier plataforma que provea servicios en territorios distintos a Estados Unidos y Latinoamérica.
- Televisa, News Corp., Innova, DIRECTV y DLA celebraron un contrato de DTH que regula, entre otros, los derechos de las partes respecto del cierre de operaciones por parte de DLA de su negocio de DTH mexicano, de los futuros cierres de operaciones en distintos países de Centroamérica, la transmisión de ciertos canales de Televisa por parte de Innova y otras plataformas de DTH propiedad de DIRECTV, DLA, News Corp. y sus respectivas afiliadas, y las posibles excepciones y renuncia a ciertas reclamaciones entre las partes.
- Televisa e Innova celebraron un contrato de licencia de canales en virtud del cual Innova deberá pagar a Televisa una regalía para poder transmitir sus canales de televisión abierta en su plataforma de DTH.

En caso de que las operaciones contempladas en los contratos anteriormente descritos prosperen, Televisa será propietaria del 57% del capital social de Innova, y el 43% restante será propiedad de DIRECTV y DLA.

En relación con la reorganización llevada a cabo en octubre de 2004 de nuestras asociaciones de DTH en Latinoamérica:

- Televisa celebró un contrato de compraventa con DIRECTV por medio del cual, entre otras cosas: (i) DIRECTV adquirió la participación de Televisa en ServiceCo, (ii) sujeto al cumplimiento o exención respecto de ciertas condiciones, incluyendo una auditoria que se encuentra pendiente con el Servicio de Recaudación Interno de los Estados Unidos relacionada con MCOP, DIRECTV ha acordado adquirir la participación de Televisa en MCOP; y (iii) DIRECTV ha acordado indemnizar a Televisa por cualquier pérdida resultado de la participación de ésta en MCOP, salvo por pérdidas resultado de la auditoria fiscal mencionada.
- DIRECTV ha acordado adquirir la participación de News Corp., Liberty Media y Globopar en TechCo, ServiceCo y MCOP.
- PanAmSat Corporation, o PanAmSat, ha liberado a Televisa, de manera incondicional de cualquier responsabilidad relacionada con el arrendamiento de transpondedores por parte de MCOP.

Como resultado de estas operaciones, DIRECTV es propietaria del 100% del capital social de ServiceCo. Televisa es propietaria del 30% de TechCo y DIRECTV del restante 70%. En cuanto al capital social de MCOP, Televisa detenta el 30%, DIRECTV el 40% y Globopar el 30% restante. Si las operaciones contempladas en los contratos mencionados son consumadas, DIRECTV adquirirá el 60% del capital social de MCOP que actualmente detentan Televisa y Globopar.

El cierre de estas transacciones se encuentra sujeto a aprobaciones de carácter regulatorio, incluyendo aprobaciones en materia de competencia y telecomunicaciones en jurisdicciones extranjeras y otras condiciones de cierre. Por lo anterior, Televisa no puede asegurar que dichas transacciones vayan a llevarse a cabo. Adicionalmente, Darlene Investments, LLC, o Darlene, accionista minoritario de DLA, ha presentado una demanda de fraude y violación de responsabilidad fiduciaria en contra de DIRECTV, News Corp. y otros, buscando impedir la consumación de estas operaciones. No puede darse un estimado de tiempo y desenlace de las resoluciones para llevar a cabo las transacciones mencionadas.

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 y de 2004, los Servicios DTH de Innova contaban con aproximadamente 856,600 y 1,002,500 suscriptores, respectivamente, comparados con aproximadamente 737,800 suscriptores 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 3,100 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 Corp.

En 2004, Sky continuó con la transmisión exclusiva de “Big Brother VIP 3” y “Confianza Ciega”, los cuales fueron producidos por Endemol y la Compañía. 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 América en la “Copa Libertadores” 2003-2004; los torneos de tenis “Wimbledon” y el “Abierto de los Estados Unidos”, peleas de box; algunos partidos de la Liga Mexicana de Béisbol. Sky asimismo adicionó torneos de golf de la LPGA, PGA y Senior PGA, así como un canal interactivo de mosaico de los Juegos Olímpicos en Atenas y “NFL Sunday Ticket”, previamente contenido exclusivo de DIRECTV México.

Durante el 2004, Sky adicionó a su barra diversos canales, incluyendo: Antena 3, un canal popular español; “Film Zone,” un canal de películas; TV Globo, un canal popular brasileño, “G Channel” un canal de entretenimiento para adultos; “Cinecanal Classics”, un canal de películas clásicas; “VH1”, un canal de videos de música; y “Universal”, un canal de películas. En adición a los contratos nuevos de programación, Sky continúa operando bajo contratos con diversos proveedores de programación para proveer canales adicionales a sus suscriptores, incluyendo HBO, MaxPrime, Cinemax, The Discovery Channel, E! Entertainment, The Disney Channel, National Geographic, Canal Fox, Fox Sports, Fox News, MTV, VH1, Nickelodeon, TNT, CNN, The Cartoon Network, Boomerang, Playboy, BBC World y The Bloomberg Channel. Sky tiene contratos con los siguientes estudios que le proveen de películas cuando así lo requiere Sky: DreamWorks, 20th Century Fox, Universal Studios International, Buena Vista International, MGM, Paramount Pictures, Sony Pictures International, PWI Films, Inc., Warner Bros., e Independent Studios.

Sky actualmente ofrece 192 canales digitales, a través de cinco paquetes de programación: “Básico” (con 70 canales de video, 32 canales de audio y 31 canales de pago por evento); “Fun” (con 88 canales de video, 32 canales de audio y 37 canales de pago por evento); “Movie City” (con 102 canales de video, 32 canales de audio y 37 canales de pago por evento); “HBO Max” (106 canales de video, 32 canales de audio y 37 canales de pago por evento) y “Universe” (con 123 canales de video, 32 canales de audio y 37 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 \$799.00, el cual es de \$699.00 en caso de que el suscriptor pague su cuota mensual a través de un cargo automático a una tarjeta de débito o de \$199.00 en caso de que dicho cargo se haga directamente a una tarjeta de crédito.

Sky dedica 24 canales de pago por evento al entretenimiento familiar y películas, y siete canales a entretenimiento para adultos. Además, Sky asigna seis 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.

Durante los años 2002 y 2003, los ingresos provenientes de servicios de telecomunicaciones y televisión restringida, incluyendo aquellos proporcionados por Innova, quedaron gravados por un impuesto especial del 10%. Por dichos años, Innova inició juicios de amparo argumentando la inconstitucionalidad de dicho impuesto. 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. El amparo correspondiente al 2003 fue negado con respecto a Innova. 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 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.

Colombia

La plataforma de Servicios DTH en Colombia comenzó sus operaciones en diciembre de 1997, y al 31 de diciembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2004 contaba con más de 36,300 y 34,900 suscriptores, respectivamente, y ofrecía 74 canales de video, 29 canales de pago por evento y 40 canales de audio. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía era propietaria del 27.1% 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 2.80%, 2.72%, 2.76% y 1.32%, respectivamente. 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. La Compañía no se encuentra obligada a realizar aportaciones de capital o a incurrir obligaciones adicionales en relación con estos proyectos y, si la venta propuesta de la participación de la Compañía en MCOP a DIRECT se consuma, la Compañía no tendrá participación alguna en la plataforma de Servicios DTH en Colombia.

Chile

Sky Chile, la plataforma de Servicios DTH en Chile comenzó a operar en octubre de 1998, y al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2004 contaba con más de 52,200 y 52,600 suscriptores, respectivamente, y ofrecía 78 canales de video, 30 canales de pago por evento y 41 canales de audio. Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004, la Compañía no tenía ningún socio local en esta empresa. 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. La Compañía no se encuentra obligada a realizar aportaciones de capital o a incurrir obligaciones adicionales en relación con estos proyectos y, si la venta propuesta de la participación de la Compañía en MCOP a DIRECT se consuma, la Compañía no tendrá participación alguna en la plataforma de Servicios DTH en Chile.

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, Monterrey, Puebla y Veracruz. 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 es propietaria de 39,289,534 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; opera 68 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. 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, 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.

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. En 2004, la programación de la Compañía representó aproximadamente 36% de las horas de transmisión sin repeticiones de Univision y de 23% de las horas de transmisión sin repeticiones de Telefutura.

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 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.

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. Univision recientemente ejerció su opción de compra, la cual está sujeta a la autorización de ciertas autoridades (una tercera persona ha impugnado la adquisición citada) y, como resultado, Univisión está 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, si la operación es aprobada. 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, los derechos de Univisión 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. 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. Con efectos a partir del 9 de mayo de 2005, Emilio Azcárraga Jean y Alfonso de Angoitia Noriega renunciaron a sus cargos de miembro propietario y suplente del consejo de administración de Univisión, respectivamente.

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. 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.”

En marzo de 2005, la Compañía concluyó un refinanciamiento de su deuda que incluyó una oferta pública de compra de “*Senior Notes*” por U.S.\$300 millones de Dólares emitidas por la Compañía, con vencimiento en el 2011 a una tasa de 8%, y de Pagarés de Mediano Plazo denominados en Unidades de Inversión, por \$3,000 millones de Pesos emitidos por la Compañía con vencimiento en el 2007. Como parte de dicho refinanciamiento, la Compañía emitió “*Senior Notes*” por U.S.\$400 millones de Dólares a una tasa de 6 5/8% con fecha de vencimiento el 2025.

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%.

El 22 de octubre de 2004, Televisa celebró un contrato de crédito a largo plazo con Banamex, cuyo monto principal ascendió a la suma de \$2,000 millones con vencimiento al 2012. La tasa de interés es de 10.35%.

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 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., Compañía Cervecería de Zacatecas, S.A. de C.V., Banco Mercantil del Norte, S.A., Servicios Integrados de Administración y Alta Gerencia, S.A. de C.V., Pepsi Cola Mexicana, S. de R.L. de C.V., CPIF Venture, Inc., Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma, S.A. de C.V., Banco Nacional de México, S.A., S.C. Johnson and Son, S.A. de C.V., Novartis Farmacéutica, S.A. de C.V., BBVA Bancomer, S.A., Effem México Inc. y Compañía, S. en N.C. de C.V., Henkel Capital, 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., Sabritas, S. de R.L. de C.V., General Motors de México, S. de R. L. de C.V., Kellogg Company México, S. de R. L. de C.V., Frabel, S.A. de C.V.,

Kimberly Clark de México, S.A. de C.V., Mattel de México, S.A. de C.V., Nestle de 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 Sucursal en México, 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., Fábricas de Calzado Andrea, S.A. de C.V., Unilever de México, S. de R.L. de C.V., BDF México, S.A. de C.V., Media Planning, S.A. de C.V., Énfasis Digital, S.A. de C.V., Compañía Procter & Gamble México, S. de R.L. de C.V., Effem México, Inc. y Compañía en N.C. de C.V., Lanetro Mobile México, S.A. de C.V., Distribución de Revistas y Periódicos Guillermo Benítez Velasco, S.A. de C.V., Nueva Wal Mart de México, S. de R.L. de C.V., Discomex, S.A. de C.V., Sanborn Hermanos, S.A., Corporativo Moyron Broce, S.A. de C.V., Nestle de México, S.A. de C.V., Ford Motor Company, 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., Distribuidora Gómez Corchado, S.A. de C.V., Distribuidora Afsa, 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: Industrias Vinícolas Pedro Domecq, S.A. de C.V., Propimex, S.A. de C.V., Estadio W, S.A. de C.V., Pegaso PCS, S.A. de C.V., General Motors de México, S. de R.L. de C.V., Compañía Cervecería de Zacatecas, S.A. de C.V., Instituto Mexicano del Seguro Social, BBVA Bancomer, S.A., Cervezas Cuauhtémoc Moctezuma, S.A. de C.V., Unilever de México, S. de R.L. de C.V., Cooperativa la Cruz Azul, S.C.L., Arena Communications, S.A. de C.V., Hewlett Packard México, S. de R.L. de C.V., Ford Motor Company, S.A. de C.V., Sociedad de la Publicidad de los Distribuidores Chrysler, S.C., Inmobiliaria SMM, S.A. de C.V., y Embotelladora de Occidente, S.A. de C.V.

Otros Negocios: Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V., IBM de México, S.A., Banco Nacional de México, S.A., BBVA Bancomer, S.A., Hewlett Packard México, S. de R.L. de C.V., Schering Plough, 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., Multimedios Cinemas, S.A. de C.V., Warner Home Video México, S.A. de C.V., Cinemas Lumiere, S.A. de C.V., Operadora de Centros de Espectáculos, S.A. de C.V., Afición Fútbol, S.A. de C.V., Santos Laguna, S.A. de C.V., Avantel, S.A., Afilg, S.A. de C.V., EDS de México, S.A. de C.V., Ferrosur, S.A. de C.V., Operadora de Cinemas, S.A. de C.V., Universidad Autónoma de Guadalajara, A.C., Fútbol Soccer, S.A. de C.V., Estadios de Sinaloa, S.A. de C.V., Operadora de Fútbol Profesional, S.A. de C.V., Chiapas Fútbol Club, S.A. de C.V., Radiomóvil Dipsa,

S.A. de C.V., Pegaso PCS, S.A. de C.V., Comunicaciones Net People, S.A. de C.V., Iusacell, S.A. de C.V., y Promotodo México, 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. 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 - Propuestas de Reformas a la Ley Federal de Radio y Televisión.”

Las concesiones pueden ser renovadas a su vencimiento hasta por un plazo de 30 años. En julio de 2004, en relación con la adopción de un boletín emitido por la SCT para la transición a la televisión digital, todas las concesiones de televisión fueron renovadas hasta el año 2021. Las fechas de vencimiento de las concesiones para las estaciones de radio de la Compañía varían de 2008 a 2016. La concesión de telecomunicaciones para servicios de cable vence en el año 2029. Ver “Información General – Factores de Riesgo – Falta de Renovación o Revocación de las Concesiones - Propuestas de Reformas a la Ley Federal de Radio y Televisión.”

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 2008 y 2016. Ver “Información General – Factores de Riesgo – Falta de Renovación o Revocación - Propuestas de Reformas a la Ley Federal de Radio y Televisión.”

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 del canal UHF 46, 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 2004, la Compañía tenía aproximadamente 14,140 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, la Compañía redujo el número de sus empleados en 1,134, 266 y 23 en los años 2002, 2003 y 2004, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el total de empleados de la Compañía era, aproximadamente de 12,300 y 12,300 empleados, respectivamente. Sin embargo, sobre bases pro-forma, después de dar efecto a la consolidación de Innova con anterioridad al 31 de diciembre de 2002, el total de empleados de la Compañía hubiera sido de aproximadamente 14,100 al 31 de diciembre de 2004 y de 14,200 al 31 de diciembre de 2003. 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 la Compañía estima 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 2002, 2003 y 2004, la participación combinada promedio de audiencia de las dos cadenas de TV Azteca en todo el país fue del 27.6%, 29.9% y 31.1% durante el horario estelar, respectivamente, y del 25.6%, 28.2% y 28.7% 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 la información mas reciente disponible de CANITEC, al 31 de diciembre de 2004 había aproximadamente 572 operadores de televisión por cable en México, las cuales proporcionaban servicio a aproximadamente 2.3 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 160 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.

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 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 era hasta hace poco DLA, que operaba DirecTV México. En octubre de 2004, DLA anunció que daba por terminadas las operaciones de DirecTV México, y acordó vender su lista de suscriptores a Innova.

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.

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 2004, 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%
Innova, S. de R.L. de C.V. ⁽⁸⁾	México	60.0%
Grupo Distribuidoras Intermex, S.A. de C.V. ⁽⁹⁾	México	100.0%
Campus América, S.A. de C.V. ⁽¹⁰⁾	México	100.0%
Television Holdings USA, LLC ⁽¹⁰⁾	EUA	100.0%
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. ⁽¹¹⁾	México	50.0%
Telesistema Mexicano, S.A. de C.V. ⁽¹²⁾	México	100.0%
Televisa, S.A. de C.V. ⁽¹³⁾	México	100.0%
G-Televisa-D, S.A. de C.V. ⁽¹⁴⁾	México	100.0%
Televisión Independiente de México, S.A. de C.V. ⁽¹²⁾	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 a través de la cual se opera el negocio de Sky México.

(9) Subsidiaria directa por medio de la cual Televisa opera sus negocios de Distribución de Publicaciones.

(10) Una de dos subsidiarias por medio de la cual Televisa posee la mayor parte de su participación en Univision.

- (11) Subsidiaria directa por medio de la cual Televisa opera sus negocios de Radio.
- (12) Una de las dos subsidiarias directas por medio de las cuales Televisa maneja su negocio de Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida y Exportación de Programación.
- (13) Subsidiaria indirecta por medio de la cual Televisa maneja su negocio de Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida y Exportación de Programación.
- (14) Subsidiaria indirecta por medio de la cual Televisa maneja algunas de sus operaciones de su negocio de Televisión Abierta.

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 35 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 438.6 mil metros cuadrados de espacio, de los cuales más de 303.8 mil metros cuadrados se localizan en la Ciudad de México y sus alrededores y 134.8 mil metros cuadrados se localizan fuera de 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 44.7 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	1	San Diego, California
Propios.....		
.....		
Inmuebles	4	Madrid, España
Arrendados.....		San Diego, California
.....		Miami, Florida
Editorial		
Inmuebles	1	Miami, Florida
propios.....		
.....		
Inmuebles	4	Beverly Hills, California
Arrendados.....		Miami, Florida
.....		Nueva York, Nueva York
		San Juan, Puerto Rico
Distribución Editorial y		
Otras actividades		
Inmuebles	8	Alicante, Colombia
Propios		Guayaquil, Ecuador
		Quito, Ecuador;
		Buenos Aires, Argentina,
Inmuebles	16	Quito, Ecuador
Arrendados*		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 (excepto Brasil) y el Caribe; 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 su periodo de vida se espera sea hasta febrero de 2007. Un reemplazo para Galaxy IVR, el Galaxy 17, será lanzado en el tercer trimestre de 2006, iniciando sus operaciones en el cuarto trimestre de 2006. Sky utiliza capacidad del transpondedor PAS-9, el cual provee de cobertura a América Centra. 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.

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.

PanAmSat y DIRECTV anunciaron la conclusión de la venta de PanAmSat el 20 de agosto de 2004, a afiliadas de KKR, The Carlyle Group y Providence Equity Partners, Inc. A la fecha, la venta no ha tenido un efecto relevante en la relación de la Compañía con PanAmSat; sin embargo, no se puede predecir el tipo de relación que se tendrá con PanAmSat en un futuro.

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 2004, la Compañía tenía vigentes créditos con garantía sobre activos por un monto equivalente de aproximadamente \$48.0 millones de Pesos, en inmuebles (con vencimientos entre 2005 y 2010). Ver Nota 8 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 2004, de un depósito a corto plazo por U.S.\$12.6 millones de Dólares. Esta garantía colateral será reducida a un monto

mínimo una vez concluido el periodo de exigibilidad de dichas obligaciones. Ver Notas 5 y 12 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

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.

El 18 de octubre de 2004, Darlene Investments, LLC ("Darlene"), accionista minoritario de DLA, presentó una demanda en el Tribunal de Circuito del 11 Distrito Judicial correspondiente al Condado de Dade y Miami en Florida contra DLA, DIRECTV, DIRECTV International, Inc., DIRECTV Latin America Holdings, Inc. (los "Demandados DIRECTV"), News Corp., Ltd., Televisa, Globopar, MCOP e Innova. La demanda busca una indemnización basada en el argumento de que los Demandados DIRECTV violaron obligaciones contractuales asumidas con Darlene al celebrar contratos con MCOP, Sky Brasil Servicios, Ltda. e Innova respecto de sus respectivas plataformas de televisión directa al hogar, y que el resto de los demandados contribuyeron a las supuestas violaciones de los Demandados DIRECTV. La demanda reclama compensaciones monetarias por parte de los Demandados DIRECTV y News Corp. basada en acusaciones de fraude e interferencia contractual. La demanda fue transferida a una corte federal a petición de los Demandados DIRECTV. Darlene ha solicitado que el caso de turne a una corte estatal a lo que los Demandados DIRECTV se han opuesto y han solicitado que se suspenda el proceso en tanto no sea resuelta la controversia en un arbitraje, argumentando que las disputas entre Darlene y los Demandados DIRECTV deben ser resueltas en un arbitraje de conformidad con lo establecido en los contratos respectivos. Darlene ha pretendido notificar a Televisa e Innova de la demanda por correo certificado, sin embargo ninguna de dichas sociedades ha recibido la notificación apropiada. Televisa considera que las demandas de Darlene en su contra y en contra de Innova no cuentan con sustento alguno, por lo que pretende defenderse intensamente contra dichas reclamaciones.

En octubre de 2001, una demanda por daños fue presentada en relación con una supuesta violación en materia de derechos de autor respecto de un trabajo técnico titulado "La Lupa". En noviembre 2002, se dictó una sentencia definitiva la cual fue desfavorable a Televisa y en la cual se le condenó al pago de 40% de los ingresos recibidos por dicho trabajo. En enero 2005, una reclamación del pago de las cantidades a que fue condenada Televisa fue presentada, y las partes se encuentran en el proceso de determinar el monto de las cantidades que deberá pagar a los demandantes. Televisa considera que las cantidades por dicha reclamación de daños no serán relevantes, sin embargo actualmente no puede asegurar nada a este respecto.

La Compañía actualmente se encuentra en una disputa con Univision relacionada con, entre otros aspectos, el contrato de licencia con Univision. El 9 de mayo de 2005, la Compañía presentó una demanda ante la Corte de Distrito de California, Estados Unidos de América, en la que argumenta, entre otras cosas, que Univision ha incumplido con sus obligaciones bajo el contrato de licencia de programación en virtud de no haber pagado ciertas regalías y haber realizado algunas ediciones no autorizadas a los programas de la Compañía. En relación con esta demanda, la Compañía demandó compensación monetaria por una cantidad mínima de U.S.\$1.5 millones de Dólares, liberación de la obligación de recuperar regalías por aproximadamente U.S.\$5 millones de Dólares que previamente habían sido pagados a la Compañía, así como una orden judicial para impedir la alteración de los programas de la Compañía sin su consentimiento. La Compañía no puede asegurar que obtendrá una resolución favorable en relación con la demanda antes mencionada o cualquier demanda que presente Univision. Asimismo, con efectos a partir del 9 de mayo de 2005, Emilio Azcárraga Jean y Alfonso de Angoitia Noriega presentaron su renuncia como miembros propietario y suplente, respectivamente, del consejo de administración de Univision. Aún y cuando la Compañía tiene el derecho de nombrar a un miembro de dicho consejo y a su suplente, la Compañía no ha determinado si ejercerá este derecho. Por ultimo, la Compañía no puede anticipar el efecto que esta demanda tendrá en las relaciones de negocios con Univision.

El 25 de mayo de 2005, la Comisión Federal de Competencia notificó a la Compañía que, en relación con una demanda presentada ante dicha comisión, había iniciado una investigación por supuestos incumplimientos a la Ley Federal de Competencia Económica de dos de las subsidiarias de la Compañía, relacionados con la negativa de dichas subsidiarias de proveer ciertas señales de televisión de paga y no paga a un proveedor de cable en Piedras Negras. La Compañía estima que la demanda no tiene fundamentos y responderá a la misma. Asimismo, la Compañía no puede dar un estimado del desenlace de este procedimiento.

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 12 a los estados financieros.

xii) ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado, emitido, suscrito y pagado de la Compañía ascienda a la suma de \$2,524,173,643.26 Pesos (*nominales*), y se encuentra representado por un total de 369,273,370,401 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 y ordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2002 se aprobó emitir 430,350,671 acciones de la Serie “A” adicionales (sin considerar los efectos de la Recapitalización), 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” (sin considerar los efectos de la Recapitalización). 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 (sin considerar los efectos de la Recapitalización), 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 consistió 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 \$0.05260150265 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 resolvió aplicar la cantidad de \$3,850,000,000.00 Pesos al pago de un dividendo en efectivo a los accionistas. Este dividendo consistió de \$1.21982800845 Pesos por CPO, así como \$0.40660933615

Pesos por acción a los tenedores de acciones Serie “A” que circulan de forma independiente.

El 22 de febrero de 2005, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el pago de un dividendo en efectivo a los accionistas, equivalente a \$1.35 Pesos por CPO y a \$0.01153846153 por acción, lo que equivale a aproximadamente un dividendo total de \$4,250,000,000.00 Pesos. Como consecuencia de lo anterior, en la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2005, se aprobó el pago del dividendo citado. El dividendo a que hace referencia el presente párrafo fue pagado el 31 de mayo de 2005.

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” y de la Serie “B” votando en conjunto, en el entendido de que en todo caso será requerido el voto de la mayoría de las acciones de la Serie “A”, generalmente pero no necesariamente, por recomendación del Consejo de Administración. Con posterioridad a la Recapitalización, el señor Emilio Azcárraga Jean indirectamente controla el voto 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.

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 2002, 2003 y 2004, 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		
	2002	2003	2004
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004) ⁽¹⁾		
Información del Estado de Resultados:			
Ventas netas.....	\$ 23,580	\$ 24,786	\$ 29,314
Utilidad de operación.....	5,086	6,360	8,558
Costo integral de financiamiento – neto ⁽²⁾	670	646	1,516
Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes ⁽³⁾ ...	921	691	395
(Pérdida) utilidad por operaciones continuas.....	(431)	3,723	5,570
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas – neto ⁽⁴⁾	1,162	(67)	--
Pérdida acumulada por cambio contable – neto.....	--	--	(1,022)
Utilidad neta.....	807	3,783	4,317
(Pérdida) utilidad por operaciones continuas por CPO ⁽⁵⁾ ..	(0.12)	1.34	1.83
Utilidad neta por CPO ⁽⁵⁾	0.28	1.32	1.48
Promedio ponderado de acciones en circulación (en millones) ⁽⁵⁾	353,906	352,421	345,206
Número de acciones en circulación (en millones al final del año) ⁽⁶⁾	221,210	218,840	341,638
Información del Balance General (al final del año):			
Efectivo e inversiones temporales.....	\$ 9,610	\$ 12,900	\$ 16,641
Activo total.....	61,703	68,121	73,884
Porción circulante de deuda a largo plazo ⁽⁷⁾	1,355	300	3,297
Deuda a largo plazo ⁽⁸⁾	14,597	15,467	18,944
Depósitos y anticipos de clientes.....	12,854	14,731	15,303
Capital social.....	8,328	8,633	9,571
Capital contable (incluye interés minoritario).....	23,323	28,955	27,604
Otra Información Financiera:			
Inversiones de capital.....	\$ 1,548	\$ 1,120	\$ 1,947
Otros Datos:			
Participación promedio de audiencia en horario estelar (televisión abierta) ⁽⁹⁾	72.4%	70.1%	68.9%
Índice promedio de audiencia en horario estelar (televisión abierta) ⁽⁹⁾	39.6	38.1	36.7
Circulación de revistas (millones de ejemplares) ⁽¹⁰⁾	137	128	127
Número de empleados (al cierre del año).....	12,600	12,300	14,100
Número de suscriptores de Innova (en miles, al cierre del año) ⁽¹¹⁾	738	857	1,003
Número de suscriptores de Cablevisión (en miles, al cierre del año) ⁽¹²⁾	412	364	355
Número de usuarios registrados en EsMas.com (en miles, al cierre del año) ⁽¹³⁾	2,514	3,085	3,665

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 (pérdida) utilidad 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 2004, después de dar efecto a la Recapitalización, el capital social suscrito y exhibido de la Compañía se divide en acciones Serie "A", acciones Serie "B", acciones Serie "L" y acciones Serie "D". Para efectos de esta tabla, el promedio ponderado de acciones en los periodos presentados reflejan el split de 25 a 1 y el dividendo de 14 a 1 producto de la Recapitalización, y el número de acciones en circulación por los periodos presentados reflejan el split de 25 a 1 de la Recapitalización. Al 31 de diciembre de 2004, para efectos legales, había aproximadamente 2,617 millones de CPOs emitidos y en circulación cada uno de los cuales estaba representado por veinticinco acciones Serie "A", veintidós acciones Serie "B", treinta y cinco acciones Serie "L" y treinta y cinco acciones Serie "D", y un número adicional de acciones de aproximadamente 58,927 millones de acciones Serie "A" y 2,357 millones de acciones Serie "B" (no en la forma de CPOs). Ver Nota 13 a los estados financieros.
Al 31 de diciembre de 2003, el capital social de la Compañía se dividía en tres clases de acciones: acciones Serie "A", acciones Serie "L" y acciones Serie "D". Al 31 de diciembre de 2004, las acciones de la Compañía, cotizaban en el mercado accionario de México en forma de CPOs,; y en el mercado accionario de Estados Unidos cotizan en forma de GDSs, cada uno representado por 20 CPOs. 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.
- (7) La porción circulante de deuda a largo plazo incluye \$7.7 millones de Pesos , de otros documentos por pagar al 31 de diciembre de 2002. Al 31 de diciembre de 2003 y 2004, no había saldos insolutos de otros documentos por pagar. Ver Nota 8 a los estados financieros.
- (8) Al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004 no había saldos insolutos de otros documentos por pagar a largo plazo. Ver Nota 8 a los estados financieros.
- (9) "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."
- (10) 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.

- (11) 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 y hasta el 31 de marzo de 2004, la Compañía dejó de reconocer su participación en las pérdidas relativas a su inversión en Innova en su estado de resultados consolidado. A partir del 1 de Abril de 2004, la Compañía consolida su inversión en Innova. Ver Nota 10 a los estados financieros.
- (12) 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. Ver la sección “La Compañía – Descripción del Negocio – Actividad Principal – Televisión por Cable”
- (13) 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		
	2002	2003	2004
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)		
Ventas Netas:			
Televisión Abierta.....	\$ 15,354.2	\$ 16,185.7	\$ 17,102.0
Señales de Televisión Restringida.....	665.0	736.0	800.8
Exportación de Programación.....	1,536.9	1,714.8	1,917.3
Editoriales.....	1,840.9	1,880.6	2,093.4
Distribución de Publicaciones.....	1,469.7	1,868.4	1,574.0
Sky México.....	-	-	3,636.9
Televisión por Cable.....	1,212.1	1,037.7	1,127.9
Radio.....	204.6	262.2	295.8
Otros Negocios.....	1,694.0	1,431.9	1,497.5
Total de Ventas Netas por Segmento.....	\$ 23,977.4	\$ 25,117.3	\$ 30,045.6
Operaciones Intersegmentos.....	(397.2)	(331.0)	(731.3)
Ventas Netas Consolidadas.....	<u>\$ 23,580.2</u>	<u>\$ 24,786.3</u>	<u>\$ 29,314.3</u>

El cuadro siguiente presenta información de ventas por área geográfica por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004:

Ventas Netas	
(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de-2004)	
2002:	
México	\$ 19,932.5
Otros Países	3,647.7
	<u>\$ 23,580.2</u>
2003:	
México	\$ 20,471.4
Otros Países	4,314.9
	<u>\$ 24,786.3</u>
2004:	
México	\$ 24,803.3
Otros Países	4,511.0
	<u>\$ 29,314.3</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 2004, (i) sobre una base histórica real y (ii) ajustada para reflejar: (a) el prepago en enero de 2005 de un préstamo a largo plazo por U.S.\$88 millones de dólares de Innova, cuyo vencimiento original era en 2007, utilizando una porción de los recursos netos de un crédito bancario con HSBC, el cual fue concertado en diciembre de 2004; (b) la emisión de un bono por un monto principal de U.S.\$400 millones de dólares con vencimiento en 2025 con una tasa anual de interés nominal del 6.625%, los recursos netos de esta colocación de deuda, junto con efectivo disponible, fueron utilizados para fondear las ofertas de la Compañía para la recompra parcial o total de las notas con vencimiento en 2011 por un monto principal de U.S.\$300 millones de dólares y los pagarés de mediano plazo denominados en UDIs con vencimiento en 2007; (c) el prepago en mayo de 2005 de un crédito bancario con un banco mexicano por un monto principal de \$80 millones de pesos; y (d) la emisión de un bono por un monto principal de U.S.\$200 millones de dólares con vencimiento en 2025 con una tasa anual de interés nominal del 6.625% por medio de una reapertura del documento en mayo de 2005, como si estas transacciones se hubieran realizado en diciembre de 2004. La información de la siguiente tabla está presentada en millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004:

Descripción de la Deuda	Deuda Vigente				
	31 de diciembre de 2004		Tasa de Interés	Moneda	Fecha de Vencimiento
	Actual	Proforma			
Deuda a Corto Plazo					
Otra deuda	22	22	4.21%	Varios	2005
Documentos por pagar 8.625%.....	2,230	2,230	8.625%	Dólares	2005
Documentos por pagar 12.875% de Innova.....	981	-	12.875% TIIIE	Dólares	2007
Serfín.....	64	-	+30%	Pesos	2005
Total deuda a corto plazo	3,297	2,252			
Deuda a Largo Plazo					
Documentos por pagar Serie B....	60	60	11.875%	Dólares	2006
Documentos por pagar 8.0%.....	3,345	864	8.0%	Dólares	2011
Documentos por pagar 8.5%.....	3,345	3,345	8.5%	Dólares	2032
Documentos por pagar 6.625% emitido en marzo de 2005	-	4,460	6.625%	Dólares	2025
Documentos por pagar 6.625% emitido en mayo de 2005	-	2,230	6.625%	Dólares	2025
HSBC de Innova.....	1,012	1,012	10.55%	Pesos	2010 y 2011
Documentos por pagar 9.375% de Innova.....	3,345	3,345	9.375%	Dólares	2013
Pagarés denominados en UDIs.....	3,839	914	8.15%	UDIs	2007
Banamex	2,000	2,000	10.35%	Pesos	2010 y 2012
Banamex	720	720	8.925%	Pesos	2006-2008

Banamex	1,162	1,162	9.70%	Pesos	2009
			TIIE		
Serfin.....	32	-	+.30%	Pesos	2006
Otra deuda.....	84	84	3.73%	Varios	2006-2010
Total deuda (incluyendo vencimientos a corto plazo).....	<u>22,241</u>	<u>22,448</u>	-	-	8.4 Diciembre
Menos : vencimientos a corto plazo...	<u>3,297</u>	<u>2,252</u>	-	Varios	2005
Vencimientos a largo plazo	Ps. <u>18,944</u>	Ps. <u>20,196</u>			

Para una mayor descripción de la deuda consolidada de la Compañía, pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004, ver Nota 8 a los estados financieros.

Intereses Pagados

	31 de diciembre de ^{(1) (2)}		
	2002	2003	2004
Intereses pagados en Dólares.....	U.S.\$ 76.2	U.S.\$70.2	U.S.\$110.0
Importes pagados por pirimidación de impuestos	3.9	3.4	5.0
Total de intereses pagados en Dólares.....	<u>U.S.\$ 80.1</u>	<u>U.S.\$73.6</u>	<u>U.S.\$115.0</u>
Total de intereses pagados en Dólares equivalentes a Pesos	\$ 872.5	\$854.3	\$ 1,334.8
Intereses pagados en Pesos.....	419.8	446.3	588.5
Actualización de los documentos denominados en UDIs.....	207.3	146.5	172.1
Total de intereses pagados ⁽³⁾	<u>\$ 1,499.6</u>	<u>\$1,447.1</u>	<u>\$2,095.4</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 2004.
- (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 la parte proporcional que le corresponde bajo las asociaciones DTH para el uso de PanAmSat y de otros transpondedores por un periodo de hasta 15 años. El monto total de estas garantías se estima que sea de aproximadamente U.S.\$111.8 millones de Dólares al 31 de diciembre de 2004, relacionados con Innova. En octubre de 2004, en relación con las operaciones con DIRECTV México, la Compañía celebró un contrato de garantía con PanAmSat, por medio del cual la parte proporcional de las obligaciones de Innova bajo el servicio de uso de transpondedores bajó de 60% a 51%, hasta el total ejercicio de las opciones de News Corp. otorgadas por Innova e Innova Holdings, momento en el cual la garantía de la Compañía se ajustará para cubrir el porcentaje de las obligaciones de arrendamiento equivalentes al porcentaje de la Compañía en Innova. Adicionalmente, la Compañía ha garantizado obligaciones de TechCo en la que la Compañía tiene un interés del 30%, por una cantidad de U.S.\$9.9 millones de Dólares.

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 2004:

	Vencimientos por periodo				
	Total	Menos de 12 meses del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2005	12-36 meses del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2007	36-60 meses del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2009	Más de 60 meses siguientes al 31 de diciembre de 2009
		(miles de Dólares)			
Documentos por pagar Serie B	U.S.\$5,343	U.S.\$ --	U.S.\$5,343	U.S.\$ --	U.S.\$ --
Documentos por pagar 8.625%	200,000	200,000	-	-	-
Documentos por pagar 8.0%	300,000	-	-	-	300,000
Documentos por pagar 8.5%	300,000	-	-	-	300,000
Documentos por pagar 12.875% de Innova	88,000	88,000	-	-	-
Documentos por pagar 9.375% de Innova	300,000	-	-	-	300,000
Pagarés denominados en UDIs	344,312	-	344,312	-	-
Banamex	64,580	-	21,527	43,053	-
Banamex	104,266	-	-	104,266	-
Banamex	179,388	-	-	-	179,388
Serfin	8,610	5,740	2,870	-	-
HSBC de Innova	90,770	-	-	-	90,770
Otra deuda	9,609	1,990	3,404	1,691	2,524
Total Deuda ⁽¹⁾	1,994,878	295,730	377,456	149,010	1,172,682
Obligaciones por renta de transpondedores satelitales	125,155	6,345	15,092	18,974	84,744
Derechos de transmisión ⁽²⁾	82,564	48,824	33,723	17	-
Total de obligaciones contractuales.....	U.S.\$2,202,597	U.S.\$350,899	U.S.\$426,271	U.S.\$168,001	U.S.\$1,257,426

(1) Ver “Información Financiera — Informe de Créditos Relevantes — Deuda” y Nota 8 a los estados financieros.

(2) 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 2004:

Vencimientos por periodo					
		Menos de 12 meses del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2005	12-36 meses del 1 de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2007	36-60 meses del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2009	Más de 60 meses siguientes al 31 de diciembre de 2009
Total		(miles de Dólares)			
Empresas conjuntas de Servicios DTH ⁽¹⁾	U.S.\$ 7,000	U.S.\$ 7,000	U.S.\$ --	U.S.\$ --	U.S.\$ --
Compromisos de capital ⁽²⁾	62,108	62,108	--	--	--
Arrendamientos financieros ⁽³⁾	9,865	3,344	6,521	--	--
Garantías ⁽⁴⁾	13,468	875	12,593	--	--
Otros ⁽⁵⁾	24,483	12,200	12,283	--	--
Total de obligaciones contractuales.....	<u>U.S.\$116,924</u>	<u>U.S.\$ 85,527</u>	<u>U.S.\$ 31,397</u>	<u>U.S.\$ --</u>	<u>U.S.\$ --</u>

- (1) La Compañía tiene el compromiso de efectuar aportaciones de capital y/o proporcionar recursos en la forma de préstamos a largo plazo para el año de 2005 en las empresas conjuntas de servicios DTH en Latinoamérica (excluyendo a México) por U.S.\$7 millones de Dólares.
- (2) Los compromisos de la Compañía para la adquisición de activos fijos incluyen U.S.\$53,764 miles de Dólares, relativos a proyectos de Sky México.
- (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 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 tres años. Ver Nota 5 a 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 2004, la Compañía se obligó a adquirir programación de Endemol, con base en la asociación, por un monto de hasta U.S.\$24.5 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 2004, 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

2004, 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 2002, 2003 y 2004.

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 2002, 2003 y 2004. La información por segmentos de la Compañía por el año 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 dicho año 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 nueve segmentos de negocio: Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida, Exportación de Programación, Editoriales, Distribución de Publicaciones, Sky México, 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
(1) (2)

	2002	2003	2004
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)		
Ventas Netas:			
Televisión Abierta	\$ 15,354.2	\$ 16,185.7	\$17,102.0
Señales de Televisión Restringida	665.0	736.0	800.8
Exportación de Programación	1,536.9	1,714.8	1,917.3
Editoriales	1,840.9	1,880.6	2,093.4
Distribución de Publicaciones	1,469.7	1,868.4	1,574.0
Sky México ⁽³⁾	--	--	3,636.9
Televisión por Cable	1,212.1	1,037.7	1,127.9
Radio	204.6	262.2	295.8
Otros Negocios	1,694.0	1,431.9	1,497.5
Total de Ventas Netas por Segmento	\$ 23,977.4	\$ 25,117.3	\$30,045.6
Operaciones Intersegmentos	(397.2)	(331.0)	(731.3)
Ventas Netas Consolidadas	<u>\$ 23,580.2</u>	<u>\$ 24,786.3</u>	<u>\$29,314.3</u>

Años terminados el 31 de diciembre de
(1) (2)

	2002	2003	2004
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)		
Utilidad (Pérdida) de Operación antes de Depreciación y Amortización:			
Televisión Abierta	\$ 5,996.3	\$ 6,879.7	\$ 7,760.2
Señales de Televisión Restringida	113.0	162.3	298.5
Exportación de Programación	250.9	523.9	731.7
Editoriales	296.5	364.1	424.7
Distribución de Publicaciones	16.3	9.1	(25.4)
Sky México ⁽³⁾	--	--	1,338.5
Televisión por Cable	354.8	317.1	356.6
Radio	(32.1)	23.7	31.7
Otros Negocios	(167.0)	(158.6)	(127.7)
Utilidad de Operación por Segmento antes de Depreciación y Amortización	\$ 6,828.7	\$ 8,121.3	\$ 10,788.8
Gastos Corporativos ⁽⁴⁾	(156.9)	(157.1)	(156.0)
Utilidad de Operación Consolidada antes de Depreciación y Amortización	<u>\$ 6,671.8</u>	<u>\$ 7,964.2</u>	<u>\$ 10,632.8</u>

- (1) Algunas de las cifras de estas tablas varían a las cifras de los estados financieros debido a diferencias por redondeo. Ver Nota 25 a los estados financieros.
- (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 2002, han sido reclasificados como Operaciones Discontinuas. Ver “— Operaciones Discontinuas” y Nota 22 a los estados financieros.
- (3) A partir de abril de 2004 con base en los lineamientos que establece la interpretación No. 46 del Consejo de Normas de Información Financiera de los Estados Unidos (Financial Accounting Standard Board Interpretation No. 46), la Compañía consolida su inversión en Innova, en virtud de

que se le considera el beneficiario primario considerando los riesgos en dicha entidad de interés variable. Ver Nota 10 a los estados financieros.

- (4) 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 2002, 2003 y 2004, la Compañía reconoció el 29.5%, 29.8% y 28.7%, 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 (1) (2)		
	2002	2003	2004
Ventas Netas:			
Televisión Abierta	64.0%	64.4%	56.9%
Señales de Televisión Restringida	2.8	2.9	2.7
Exportación de Programación	6.4	6.8	6.4
Editoriales	7.7	7.5	7.0
Distribución de Publicaciones	6.1	7.5	5.2
Sky México ⁽³⁾	--	--	12.1
Televisión por Cable	5.1	4.1	3.7
Radio	0.8	1.1	1.0
Otros Negocios	7.1	5.7	5.0
Total de Ventas Netas por Segmento	100.0%	100.0%	100.0%
Operación Intersegmentos	(1.7)	(1.3)	(2.4)
Ventas Netas Consolidadas	98.3%	98.7%	97.6%

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 (1) (2)		
	2002	2003	2004
Costo de Ventas	57.6%	54.7%	50.6%
Gastos de Venta	7.8	7.2	7.5
Gastos de Administración	6.3	6.0	5.6
Resultado de Operación antes de Depreciación y Amortización	28.3	32.1	36.3
	100.0%	100.0%	100.0%

- (1) Algunas de las cifras de estas tablas pueden variar a las cifras de los estados financieros debido a diferencias por redondeo. Ver Nota 25 a los estados financieros.
- (2) Los márgenes de 2002 han sido reclasificados para reflejar los resultados del segmento de Discos como operaciones discontinuadas. Ver pie de nota (2) en el Resumen de resultados por segmento de negocio y nota 22 a los estados financieros.
- (3) A partir de abril de 2004 con base en los lineamientos que establece la interpretación No. 46 del Consejo de Normas de Información Financiera de los Estados Unidos (Financial Accounting Standard Board Interpretation No. 46), la Compañía consolida su inversión en Innova, en virtud de que se le considera el beneficiario primario considerando los riesgos en dicha entidad de interés variable. Ver Nota 10 a los estados financieros.

Efectos de la Devaluación e Inflación

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

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
Porcentaje de Depreciación (Apreciación) del Peso contra el Dólar ⁽¹⁾ ..	14.0%	7.3%	(0.7)%
Porcentaje de Inflación en México ⁽²⁾	5.7%	4.0%	5.2%
Porcentaje de Inflación en los Estados Unidos.....	2.4%	1.9%	3.3%
Producto Interno Bruto en México ⁽³⁾	0.8%	1.4%	4.4%

- (1) Basado en la variación en el tipo de cambio interbancario al final de cada año, los cuales fueron: \$9.178 Pesos por Dólar al 31 de diciembre de 2001; \$10.464 por Dólar al 31 de diciembre de 2002; \$11.225 por Dólar al 31 de diciembre de 2003; y \$11.149 por Dólar al 31 de diciembre de 2004.
- (2) Basado en los cambios al INPC con respecto al año anterior, reportados por Banco de México los cuales fueron 97.354 en 2001; 102.904 en 2002; 106.996 en 2003; y 112.550 en 2004.
- (3) Reportado por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), la información de 2002, 2003 y 2004 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.

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 2002, 2003 y 2004

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2002	2003	2004
	(millones de Dólares)		
Ventas netas.....	\$ 434	\$ 414	\$ 435
Costos y gastos de operación.....	404	417	459

En 2002, las ventas en Dólares de la Compañía fueron superiores a los costos y gastos denominados en esa moneda, principalmente por la exportación de programación y distribución de revistas en el extranjero. Sin embargo, en 2003 y 2004, los costos y gastos en moneda extranjera fueron superiores a las ventas, y esta situación puede continuar generándose en el futuro, 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 los años 2002, 2003 y 2004, ver “Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital – Refinanciamiento y Deuda”.

Análisis Comparativo de los Resultados de Operación Consolidados Por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2004, 2003 y 2002

2004 Comparado con 2003. Las ventas netas de la Compañía aumentaron \$4,528.0 millones de pesos, o 18.3%, llegando a \$29,314.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, en comparación con \$24,786.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento refleja la consolidación de Sky México en los estados financieros de la Compañía a partir de abril de 2004, así como el aumento en las ventas netas de la mayoría de las unidades de negocio de la Compañía, este incremento fue parcialmente compensado por menores ventas en el segmento de Distribución de Publicaciones debido a un cambio en el tratamiento contable, ver “Distribución de Publicaciones”.

El costo de ventas de la Compañía incrementó en \$1,275.7 millones de pesos, o 9.4%, llegando a \$14,833.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$13,558.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento refleja principalmente la consolidación de Sky México en los estados financieros de la Compañía a partir de abril de 2004, así como el incremento en los costos en los segmentos de Televisión Abierta, Editoriales, Televisión por Cable, Radio y Otros Negocios. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores costos en el segmento de Distribución de Publicaciones debido al cambio en el tratamiento contable y decrementos en los costos de Señales de Televisión Restringida y Exportación de Programación.

Los gastos de venta incrementaron en \$420.2 millones de pesos, o 23.6%, llegando a \$2,201.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, en comparación con \$1,780.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento se debe principalmente a la consolidación de Sky México, así como a un incremento en los gastos de venta en los segmentos de Editoriales, Televisión por Cable y Radio, como resultado de incrementos en gastos de promoción y publicidad y costos laborales por la reestructura de la fuerza laboral de la Compañía. Este incremento fue parcialmente compensado por menores gastos de venta en los segmentos de Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida, Exportación de Programación, Distribución de Publicaciones y Otros Negocios.

Los gastos de administración se incrementaron en \$163.5 millones de pesos, o el 11.0%, llegando a \$1,646.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$1,483.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento se debe principalmente a la consolidación de Sky México, así como a un incremento en los gastos de administración en los segmentos de Televisión Abierta, Exportación de Programación, Editoriales, Distribución de Publicaciones y Televisión por Cable; este incremento fue parcialmente compensado

por una disminución en los gastos de administración de los segmentos de Señales de Televisión Restringida, Radio y Otros Negocios.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización se incrementó en \$2,668.6 millones de pesos, o 33.5%, llegando a \$10,632.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$7,964.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento fue originado por mayores ventas netas, parcialmente compensado por un incremento en costo de ventas y gastos de operación.

Excluyendo el efecto de la consolidación de Sky México y el cambio en la política contable del segmento de Distribución de Publicaciones, en los resultados operativos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, las ventas netas de la Compañía hubieran incrementado aproximadamente 5.8% y la utilidad de operación antes de depreciación y amortización hubiera incrementado aproximadamente 11.6%.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de la Compañía aumentaron \$1,206.1 millones de pesos, o 5.1%, llegando a \$24,786.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$23,580.2 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, Exportación de Programación, Señales de 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 \$24.0 millones de pesos, o 0.2%, llegando a \$13,558.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$13,582.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este decremento refleja menores costos en los segmentos de Televisión Abierta, Exportación 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 Señales de Televisión Restringida.

Los gastos de venta disminuyeron en \$62.8 millones de pesos, o 3.4%, llegando a \$1,780.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$1,843.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este decremento refleja menores gastos de venta en los segmentos de Señales de Televisión Restringida, Exportación 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 \$1,483.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en

comparación con \$1,482.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Este incremento marginal fue originado principalmente en los segmentos de Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida y Distribución de Publicaciones, este incremento fue compensado por una disminución en los gastos de administración de los segmentos de Exportación 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 \$1,292.4 millones de pesos, o 19.4%, llegando a \$7,964.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$6,671.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

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, a las ventas netas de Televisión Abierta fue de 13.7% en 2004, 13.2% en 2003 y 12.5% en 2002. Ningún anunciante en Televisión Abierta registró más del 10% de la venta de publicidad en estos periodos.

La Compañía vendió un total de 1,587, 1,660 y 1,336 horas de tiempo publicitario en sus cuatro cadenas, durante sus transmisiones en el horario "Prime Time" en 2004, 2003 y 2002, respectivamente, mientras que desde el inicio hasta el cierre de las transmisiones vendió 3,357, 3,491 y 2,555 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. Asimismo, la Compañía adoptó un nuevo plan de comercialización para la venta de tiempo publicitario en televisión, implementado en el último trimestre de 2004, el cual se basa en un costo sobre una base al millar, estructura que ajusta el precio de la publicidad con base en cada mil televidentes de un programa en el cual aparece el anuncio correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Compañía había recibido \$13,615.3 millones de Pesos (nominales) y \$12,354.9 millones de Pesos (nominales) de depósitos de publicidad para 2005 y 2004, representando U.S.\$1,221.2 y U.S.\$1,100.7 millones de Dólares al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente. Los depósitos recibidos al 31 de diciembre de 2004 representan un incremento nominal del 10.2% o un 4.3% en términos reales, comparado con el año anterior, y los depósitos de publicidad recibidos al 31 de diciembre de 2003 representaron un incremento nominal aproximado de un 9.3% y 5.1% en términos reales en relación con el año anterior.

Aproximadamente el 60.9%, 62.0% y el 62.6% de los depósitos recibidos al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, 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 3.5 meses por los recibidos hasta el 31 de diciembre de 2004, 3.3 meses por los recibidos hasta el 31 de diciembre de 2003 y 3.5 meses por los recibidos hasta el 31 de diciembre de 2002.

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, Señales de 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.

2004 Comparado con 2003. Las ventas de Televisión Abierta incrementaron en \$916.3 millones de pesos, o 5.7%, llegando a \$17,102.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$16,185.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento se atribuye principalmente a la transmisión de los Juegos Olímpicos y otros eventos deportivos de importancia y al incremento de 9.8% en las ventas de televisoras locales, principalmente a través del Canal 4TV. Sin considerar los ingresos no recurrentes relacionados con la publicidad de campañas políticas en 2003, las ventas netas de Televisión Abierta hubieran tenido un incremento de 10.4%.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Televisión Abierta incrementó en \$880.5 millones de pesos, o 12.8%, llegando a \$7,760.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 comparado con \$6,879.7

millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este aumento se debió principalmente al incremento en ventas netas y al decremento marginal en gastos de operación; parcialmente compensado con un incremento marginal en el costo de ventas, como resultado de gastos de ingresos no recurrentes relacionados con eventos deportivos, que incluyen los cargos relacionados por los derechos de transmisión de los Juegos Olímpicos.

2003 Comparado con 2002. Las ventas de Televisión Abierta incrementaron en \$831.5 millones de pesos, o 5.4%, llegando a \$16,185.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$15,354.2 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 durante 2003; ii) al incremento de 11.5% en las ventas de televisoras locales, principalmente a través del Canal 4TV; iii) a 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 \$527.0 millones de pesos, o 3.5%, llegando a \$15,483.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$14,956.6 millones de pesos a la misma fecha de 2002.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Televisión Abierta incrementó en \$883.4 millones de pesos, o 14.7%, llegando a \$6,879.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 comparado con \$5,996.3 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 \$387.4 millones de pesos o el 6.7%, para llegar a \$6,177.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$5,790.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

Señales de 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.

2004 Comparado con 2003. Las ventas netas de Señales de Televisión Restringida aumentaron \$64.8 millones de pesos, o el 8.8%, para llegar a \$800.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$736.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento se debió principalmente a mayores ventas de publicidad y de señales en México, así como a mayores ingresos por ventas de señales en América Latina, parcialmente compensado con menores ingresos por ventas de señales en España.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización aumentó en \$136.2 millones de pesos, o el 83.9%, para llegar a \$298.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, en comparación con \$162.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento refleja principalmente un aumento en las ventas netas y un decremento en el costo de ventas como resultado de menores costos de señales y programación y menores gastos de operación, debido a un decremento en las comisiones y la provisión para cuentas de cobro dudoso.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Señales de Televisión Restringida aumentaron \$71.0 millones de pesos, ó 10.7%, para llegar a \$736.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$665.0 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 Señales de Televisión Restringida aumentó en \$49.3 millones de pesos, o el 43.7%, para llegar a \$162.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$113.0 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.

Exportación 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 55.3%, 65.6% y 63.5% de las ventas netas en este segmento en 2002, 2003 y 2004,

respectivamente, correspondieron a ventas a Univision. Los ingresos obtenidos por derechos vendidos a Univision por las cadenas Univision y Galavision ascendieron a U.S.\$77.7 millones de Dólares en 2002, U.S.\$96.1 millones de Dólares en 2003 y U.S.\$105.0 millones de Dólares en 2004. 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.”

2004 Comparado con 2003. Las ventas netas de Exportación de Programación incrementaron en \$202.5 millones de pesos, o el 11.8%, para llegar a \$1,917.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$1,714.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. 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.\$105.0 millones de dólares por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, en comparación con U.S.\$96.1 millones de dólares por el mismo periodo de 2003; así como por el incremento de ventas de Exportación de Programación en América Latina. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores ventas de exportación de programación en Europa, Asia y África.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Exportación de Programación incrementó en \$207.8 millones de pesos, o 39.7%, llegando a \$731.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$523.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento fue originado por el aumento en las ventas netas y una disminución marginal en el costo de ventas y gastos de operación, debido al decremento en la provisión para cuentas de cobro dudoso, parcialmente compensados por un incremento en las comisiones, costos de personal y costos relacionados con servicios de consultoría.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Exportación de Programación incrementaron en \$177.9 millones de pesos, o el 11.6%, para llegar a \$1,714.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$1,536.9 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 Exportación de Programación incrementó en \$273.0 millones de pesos, o 108.8%, llegando a \$523.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$250.9 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 y gastos de operación, debido al decremento en la provisión para cuentas de cobro dudoso.

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. 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 48.0% en 2004, 42.4% en 2003 y 42.8% en 2002. El remanente de las ventas netas de Editoriales en cada periodo presentado consistió en ingresos por ventas de revistas a distribuidores.

2004 Comparado con 2003. Las ventas netas de Editoriales incrementaron en \$212.8 millones de pesos, o el 11.3%, llegando a \$2,093.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$1,880.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento obedece a mayores ingresos de páginas de publicidad vendidas en México y en el extranjero, así como por el incremento en las ventas de revistas en el extranjero. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por un efecto en conversión negativo de las ventas denominadas en moneda extranjera.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Editoriales incrementó en \$60.6 millones de pesos, o 16.6%, llegando a \$424.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$364.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento fue originado por el aumento en las ventas netas y fue parcialmente compensado por un incremento en el costo de ventas como resultado de un incremento en el costo de papel e impresión y gastos operativos por mayores costos de personal y de servicios de distribución, derivado de un incremento en los suscriptores de las revistas de la Compañía.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Editoriales incrementaron en \$39.7 millones de pesos, o 2.2%, llegando a \$1,880.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$1,840.9 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 positivo 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 \$67.6 millones de pesos, o 22.8%, llegando a \$364.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$296.5 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.

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 65.4% en 2004, 63.7% en 2003 y 64.2% en 2002 fue editado por el segmento Editorial.

A partir de octubre de 2004, la Compañía cambió el tratamiento contable para el registro de las ventas y costo de ventas de los bienes distribuidos como resultado de ciertas modificaciones a los términos y condiciones de los contratos con los editores ajenos a la Compañía. Como resultado de dicho cambio, la Compañía ahora reconoce, como ventas, la contribución marginal de sus productos y transfiere a los editores el riesgo para absorber eventuales devoluciones. Este cambio no afecta el resultado de operación antes de depreciación y amortización.

2004 Comparado con 2003. Las ventas netas de Distribución de Publicaciones disminuyeron en \$294.4 millones de pesos, o 15.8%, llegando a \$1,574.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$1,868.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Esta disminución se debe principalmente al cambio en el tratamiento contable antes descrito, lo que redujo en \$510.2 millones de pesos a las ventas netas en el último trimestre de 2004, así como por una disminución en la distribución de revistas editadas por terceros y vendidas en México y por un efecto en conversión negativo de las ventas denominadas en moneda extranjera. Estas disminuciones se vieron parcialmente compensadas por un incremento en las ventas de revistas publicadas por el segmento Editorial que se venden en México y en el extranjero y por un incremento en ventas de revistas editadas por terceros y vendidas en el extranjero.

Sobre bases pro-forma, dando efecto al cambio en el tratamiento contable descrito anteriormente en ambos años, las ventas netas de Distribución de Publicaciones incrementaron \$13.1 millones de pesos o 3.7%, para llegar a \$368.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$355.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003.

El resultado de operación antes de depreciación y amortización de Distribución de Publicaciones disminuyó en \$34.5 millones de pesos llegando a una pérdida de \$25.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con la utilidad de \$9.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Esta variación refleja principalmente la disminución en ventas netas y un incremento en gastos operativos relacionados con la distribución de revistas, parcialmente compensado con una disminución en el costo de ventas asociado con una disminución en el volumen de revistas vendidas.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Distribución de Publicaciones incrementaron en \$398.7 millones de pesos, o 27.1%, llegando a \$1,868.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$1,469.7 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 \$7.2 millones de pesos o 44.5%, para llegar a \$9.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$16.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Esta variación refleja principalmente el aumento en el costo de ventas 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 compensada 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 \$13.9 millones de pesos o 60.6%, llegando a \$9.1 millones de pesos al 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$23.0 millones de pesos a la misma fecha de 2002.

Sky México

A partir del 1º. de abril de 2004, la Compañía consolida Sky México en sus estados financieros debido a la adopción de los lineamientos de la interpretación No. 46 (FIN 46) del Consejo de Normas de Información Financiera de los Estados Unidos "Consolidación de Entidades de Interés Variable", cuyas disposiciones son aplicables de conformidad con el Boletín A-8 del IMCP "Aplicación Supletoria de las Normas Internacionales de Contabilidad".

Sobre bases “pro-forma”, y dando efecto a la consolidación de Sky México como si hubiese ocurrido el 1º de enero de 2003, las ventas netas incrementaron en \$749.9 millones de Pesos o 18.7% llegando a \$4,769.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$4,019.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento se debió principalmente a un incremento del 17.0% en la base de suscriptores, la cual al 31 de diciembre de 2004 alcanzó los 1,002,500 suscriptores (incluyendo 60,700 suscriptores comerciales) en comparación con 856,600 suscriptores al 31 de diciembre de 2003, de los cuales 48,500 eran suscriptores comerciales.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Sky México incrementó en \$486.0 millones de pesos, o 38.8%, alcanzando \$1,739.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$1,253.4 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento refleja principalmente el aumento en las ventas netas y fue parcialmente compensado por un incremento en costos de programación y activación y un aumento en gastos de operación derivado de mayor programación promocional sin costo para los suscriptores, incremento en comisiones y costos de promoción y mayores costos del centro de atención telefónica.

Televisión por Cable

Los ingresos de Televisión por Cable se derivan del cobro de cuotas a suscriptores por servicios básicos y digitales, en menor medida por cargos de instalación y renta de equipo, de ventas de publicidad local y nacional, y ventas de programación de pago por evento. El segmento de Televisión por Cable vende su publicidad en forma independiente del segmento de Televisión Abierta. 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.

2004 Comparado con 2003. Las ventas netas de Televisión por Cable incrementaron \$90.2 millones de pesos, o el 8.7%, llegando a \$1,127.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$1,037.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento se debió a la eliminación del impuesto especial en servicios de telecomunicaciones así como por el incremento tanto en los ingresos por publicidad como por los servicios de banda ancha y el cobro de cuotas a suscriptores. Este incremento se vio parcialmente compensado por una disminución del 2.6% de la base de suscriptores en 2004, para quedar en 355,000, de los cuales 123,000 eran suscriptores del servicio digital al 31 de diciembre de 2004, en comparación con los más de 364,400 suscriptores que se tenían al 31 de diciembre de 2003 y de los cuales aproximadamente 60,300 correspondían al servicio digital.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Televisión por Cable aumentó en \$39.5 millones de pesos, o 12.5%, alcanzando \$356.6 millones de

pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$317.1 millones de pesos obtenidos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento refleja principalmente el aumento en las ventas netas y fue parcialmente compensado por un aumento en el costo del centro de atención telefónica y costos de personal, así como en gastos de publicidad.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Televisión por Cable disminuyeron \$174.4 millones de pesos o 14.4%, llegando a \$1,037.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$1,212.1 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 364,400 suscriptores al 31 de diciembre de 2003, de los cuales más de 60,300 corresponden al servicio digital, en comparación con los más de 412,400 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 \$37.7 millones de pesos, o 10.6%, alcanzando \$317.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$354.8 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.

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.

2004 Comparado con 2003. Las ventas netas de Radio aumentaron en \$33.6 millones de pesos, o 12.8%, alcanzando \$295.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$262.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento refleja principalmente mayores ventas de tiempo publicitario particularmente en programas de noticias y de eventos deportivos.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Radio aumentó \$8.0 millones de pesos o 33.8%, llegando a una utilidad de \$31.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 comparada con una utilidad de \$23.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este aumento se debió al incremento en las ventas netas, parcialmente compensado por un incremento en costo de ventas en relación con la transmisión de partidos de fútbol y costos de

programación y por un incremento en los gastos de operación derivados de pagos de comisiones y al incremento en la provisión de cuentas de cobro dudoso.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Radio aumentaron en \$57.6 millones de pesos, o 28.2%, alcanzando \$262.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$204.6 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.

El resultado de operación antes de depreciación y amortización de Radio aumentó \$55.8 millones de pesos o 173.8%, llegando a una utilidad de \$23.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 comparada con una pérdida de \$32.1 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.

Otros Negocios

El segmento de Otros Negocios de la Compañía incluye la promoción de espectáculos deportivos y eventos especiales en México, el servicio de mensajes electrónicos personalizados (paging) hasta octubre de 2004, servicios de doblaje hasta noviembre de 2003, distribución y producción de películas de largometraje y un portal de Internet, Esmas.com, que incluye el servicio de mensajes "SMS". La Compañía firmó un contrato para la venta del negocio de servicios de mensajes electrónicos personalizados, venta que se consumó en el primer trimestre de 2005.

2004 Comparado con 2003. Las ventas netas de Otros Negocios incrementaron en \$65.6 millones de pesos o 4.6% llegando a \$1,497.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$1,431.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento se debió principalmente a un aumento en los ingresos del negocio de distribución de películas y del negocio de Internet. Este incremento fue parcialmente compensado por una disminución de ventas relacionadas con los negocios de producción de eventos deportivos, servicios de mensajes electrónicos personalizados y de servicios de doblaje. El negocio de servicios de mensajes electrónicos personalizados se vendió en octubre de 2004.

La pérdida de operación antes de depreciación y amortización de Otros Negocios disminuyó \$30.9 millones de pesos, o 19.5%, llegando a \$127.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$158.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este decremento refleja el incremento en ventas netas y la disminución en gastos de operación en los negocios de Internet, servicios de mensajes electrónicos personalizados y servicios de doblaje,

parcialmente compensado por un incremento en el costo de ventas en los negocios de distribución de películas y de producción de eventos deportivos.

2003 Comparado con 2002. Las ventas netas de Otros Negocios disminuyeron en \$262.1 millones de pesos o 15.5% llegando a \$1,431.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$1,694.0 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 \$8.4 millones de pesos, o 5.0%, llegando a \$158.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$167.0 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.

Depreciación y amortización

2004 Comparado con 2003. El gasto por depreciación y amortización incrementó en \$470.6 millones de Pesos, o 29.3%, para llegar a \$2,075.0 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, en comparación con \$1,604.4 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este cambio refleja principalmente un mayor gasto de depreciación de Sky México y un incremento en los gastos de depreciación y amortización en los segmentos de Televisión Abierta y Televisión por Cable, parcialmente compensado por una disminución en la amortización de costos diferidos de Esmas.com.

2003 Comparado con 2002. El gasto por depreciación y amortización incrementó en \$18.8 millones de pesos, o 1.2%, para llegar a \$1,604.4 millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, en comparación con \$1,585.6 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.

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; y
- 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.

2004 Comparado con 2003. El gasto atribuible al costo integral de financiamiento incrementó \$869.8 millones de pesos, ó 134.6%, llegando a \$1,516.2 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$646.4 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Esta variación refleja: (a) un incremento de \$648.2 millones de pesos en intereses pagados, como resultado de un incremento de la deuda por la consolidación de Sky México a partir del segundo trimestre de 2004; (b) un cambio desfavorable por \$295.5 millones de pesos, como resultado de una pérdida en tipo de cambio, debido principalmente al efecto negativo en la cobertura cambiaria por una apreciación del peso frente al dólar de 0.68% durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con un efecto favorable en cobertura cambiaria que resultó de una depreciación del peso frente al dólar de 7.27% durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003; y (c) un decremento de \$27.1 millones de pesos en intereses ganados, como resultado de la capitalización total en septiembre de 2003, de los préstamos a largo plazo que la Compañía otorgó a Sky México en años anteriores, el cual fue parcialmente compensado por un incremento en intereses ganados provenientes de un mayor saldo promedio de inversiones temporales de la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

Estas variaciones desfavorables fueron parcialmente compensados por un efecto favorable de \$101.0 millones de pesos en el resultado por posición monetaria, al

comparar una utilidad por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2004 con una pérdida por posición monetaria en 2003. Esta variación se debió a una mayor posición monetaria pasiva, así como a una mayor inflación en 2004 (5.19%) en comparación con 2003 (3.98%).

2003 Comparado con 2002. El gasto atribuible al costo integral de financiamiento disminuyó \$24.0 millones de pesos, ó 3.6%, llegando a \$646.4 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$670.4 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Esta variación refleja: (a) un decremento de \$349.2 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 \$38.7 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 \$2,700.0 millones de pesos, otorgados por la Compañía en años anteriores; y (c) una disminución de \$52.5 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 \$376.4 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 \$40.0 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.

Partidas Especiales

2004 Comparado con 2003. Las partidas especiales disminuyeron \$296.2 millones de pesos, ó 42.8%, a \$395.2 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$691.4 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este decremento refleja principalmente cargos no recurrentes reconocidos por la Compañía en el 2003 en relación con el pago anticipado de algunas prestaciones a ciertos trabajadores sindicalizados y en relación con la eventual disposición de ciertos activos de larga duración y costos asociados con el negocio de radiolocalizadores, así como una reducción en los cargos de reestructuración por recortes de personal durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Estos decrementos fueron parcialmente compensados por un cargo en el tercer trimestre como resultado de los efectos de deterioro de crédito mercantil y marcas reconocido principalmente en los negocios de Editoriales y Distribución de Publicaciones.

La Compañía ha adoptado ciertas medidas para reducir sus gastos, incluyendo la de reducir el número total de sus empleados. Al 31 de diciembre de 2004, el número total de empleados era de aproximadamente 12,300 en comparación con aproximadamente 12,300 al 31 de diciembre de 2003 y aproximadamente 12,600 al 31 de diciembre de 2002. Sin embargo, sobre bases pro-forma, asumiendo la consolidación de Innova, el número total de empleados hubiera sido de 14,100 al 31 de diciembre de 2004, aproximadamente 14,200 al 31 de diciembre de 2003 y aproximadamente 14,400 al 31 de diciembre de 2002. Otros pasos que la Compañía ha adoptado para reducir costos incluyen: consolidación de las oficinas e instalaciones de la Compañía y el cierre o venta de operaciones innecesarias; reubicación de algunas de las operaciones de revistas de los Estados Unidos a México para reducir costos de impresión; reducción de estudios postproducción no esenciales; eliminación de programación no exitosa; reducción de arrendamientos, de gastos de promoción y de gastos de viaje de empleados, donaciones, costos de entretenimiento y reducción de pagos por tiempo extra.

La Compañía pretende continuar implementando estas medidas de reducción de costos durante el 2005, así como introducir nuevas medidas, como lo sería una compensación para ejecutivos basada en resultados, así como el difundir estas medidas entre los empleados de la Compañía.

En relación con la reducción de la fuerza laboral y otras medidas de disminución de gastos, la Compañía registró partidas especiales por \$146.3 millones de pesos en 2004 y de \$198.8 millones de pesos en 2003, los cuales consistieron básicamente en pagos de liquidación. La Compañía pretende buscar nuevas opciones de reducción de costos; sin embargo, estima que no serán tan significantes como en años pasados.

2003 Comparado con 2002. Las partidas especiales disminuyeron \$229.4 millones de pesos, ó 24.9%, a \$691.4 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$920.8 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 \$355.9 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 \$178.7 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 \$299.0 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 \$173.1 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.

Otros Gastos – Neto

2004 Comparado con 2003. Otros gastos-neto disminuyeron \$56.5 millones de pesos, ó 9.9%, a \$515.0 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$571.5 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Esta disminución se debió principalmente a una disminución en la amortización de crédito mercantil, en virtud de que la Compañía ha dejado de amortizar este activo intangible a partir del 1º de enero de 2004, con la adopción del Boletín B-7 “Adquisición de Negocios” por considerarse un activo intangible de vida indefinida sujeto a valuaciones de pruebas de deterioro, así como por un decremento en la pérdida en la disposición de activos. Esta disminución fue parcialmente compensada por una pérdida en la disposición del 30% de la inversión de la Compañía en una empresa de producción de programación en España durante el segundo trimestre de 2004, comparado con una utilidad en relación con el intercambio de las acciones remanentes del capital social de la asociación de DTH de la Compañía en España durante el tercer trimestre de 2003.

2003 Comparado con 2002. Otros gastos-neto disminuyeron \$1,762.6 millones de pesos, ó 75.5%, a \$571.5 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$2,334.1 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 \$1,046.9 millones de pesos 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 \$468.9 millones de pesos, 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 \$484.6 millones de pesos, la cancelación del crédito mercantil pendiente de amortizar por un monto de \$119.9 millones de pesos, una utilidad neta en la disposición de ciertas inversiones por un monto de \$415.9 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 \$447.8 millones de pesos.

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

2004 Comparado con 2003. El impuesto sobre la renta incrementó por \$419.5 millones, o 55.4%, a \$1,176.3 millones de pesos para el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con \$756.8 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento se debió principalmente a una tasa base del impuesto mas alta. La tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 19% para el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con una tasa efectiva de 17% para el año terminado el 31 de diciembre de 2003.

La Compañía está autorizada para computar el impuesto sobre la renta y el impuesto al activo sobre bases consolidadas. Las sociedades controladoras pueden consolidar, para efectos del impuesto sobre la renta, ingresos o pérdidas de sus subsidiarias de hasta el 60% de su participación en las subsidiarias. Desde el 1º de enero de 2005, el porcentaje se incrementa hasta en un 100%.

La tasa del impuesto sobre la renta para personas morales en México fue del 35% en 2002, 34% en 2003 y 33% en 2004. De acuerdo con la legislación fiscal aplicable, la tasa del impuesto sobre la renta para personas morales en México durante 2005 será de 30%, y disminuirá del gradualmente año con año hasta llegar a un 28% en el 2007. Como resultado de lo anterior, el efecto de esta disminución en las tasas de impuesto sobre la renta redujo el pasivo fiscal diferido de la Compañía en 2002, 2003 y 2004.

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.

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 2004, 2003 y 2002. 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 y 2002, se registró un importe de aproximadamente de \$33.5 millones de Pesos y \$76.2 millones de Pesos, respectivamente, como bono especial.

Participación en los Resultados de Inversiones

Este rubro refleja la participación de la Compañía en los resultados de operación y activos netos de negocios no consolidados, sobre los que no tiene control. La Compañía reconoce pérdidas en inversiones en sus afiliadas hasta por la cantidad de la inversión inicial y contribuciones de capital subsecuentes, o por cantidades mayores cuando se han adquirido compromisos relacionados con obligaciones de las afiliadas.

2004 Comparado con 2003. La participación en los resultados de afiliadas aumentó \$585.2 millones de pesos a una utilidad de \$615.0 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con una utilidad de \$29.8 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento refleja principalmente por la reversión de reservas previas por la liberación de la garantía otorgada por la Compañía del satélite PAS 6B en relación con MCOP, la ausencia de una pérdida en la participación de Sky México de aproximadamente \$208.5 millones de pesos en 2004, la reducción de la pérdida en la participación de TechCo, así como un incremento en el ingreso de la participación en Univision.

2003 Comparado con 2002. La participación en los resultados de afiliadas aumentó \$1,294.0 millones de pesos a una utilidad de \$29.8 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con una pérdida de \$1,264.2 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 año terminado 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.

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 \$926.7 millones de Pesos y \$932.9 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 \$508.6 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 \$434.4 millones de Pesos y \$866.5 millones de Pesos respectivamente.

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 discontinuadas. 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 \$1,162.4 millones de pesos y (\$67.5) 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 discontinuadas. Asimismo, la Compañía pagó ciertos ajustes a Univision como resultado de una auditoría al negocio de Discos hecha por Univision, la cual finalizó en agosto de 2004.

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, incluyendo Sky México (a partir de abril de 2004), Televisión por Cable, el negocio de mensajes electrónicos personalizados (hasta el cuarto trimestre de 2004), Radio (desde 2001).

2004 Comparado con 2003. El interés minoritario aumentó \$359.1 millones de pesos a un cargo de \$231.8 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004 en comparación con un beneficio de \$127.3 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Este incremento refleja principalmente la porción de ingresos netos atribuible a la participación de terceras personas en Sky México con efectos a partir del segundo trimestre de 2004.

2003 Comparado con 2002. El interés minoritario aumentó \$52.0 millones de pesos a \$127.3 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 en comparación con \$75.3 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.

Resultado Neto

La Compañía registró una utilidad neta de \$4,316.7 millones de pesos en 2004 en comparación con una utilidad neta de \$3,783.3 millones de pesos en 2003. Esta variación positiva de \$533.4 millones de pesos se debió principalmente a:

- un incremento en la utilidad de operación de \$2,198.0 millones de pesos;
- un decremento en las partidas especiales de \$296.2 millones de pesos;
- un decremento en otros gastos-neto de \$56.5 millones de pesos;
- un incremento en la participación de las utilidades de afiliadas de \$585.2 millones de pesos; y

- un decremento en las pérdidas por operaciones discontinuadas de \$67.5 millones de pesos.

Este cambio estuvo parcialmente compensado por un incremento de \$869.8 millones de pesos del costo integral de financiamiento, un incremento de \$419.5 millones de pesos de impuesto sobre la renta, un incremento de \$1,021.6 millones de pesos en pérdidas acumuladas por cambio contable y un incremento de \$359.1 millones en interés minoritario.

En 2003, la Compañía registró una utilidad neta de \$3,783.3 millones de pesos en comparación con una utilidad neta de \$807.0 millones de pesos en 2002. Esta variación positiva de \$2,976.3 millones de pesos se debió principalmente a:

- un incremento en la utilidad de operación de \$1,273.6 millones de pesos;
- un decremento en el costo integral de financiamiento de \$24.0 millones de pesos;
- un decremento en las partidas especiales de \$229.4 millones de pesos;
- un decremento en otros gastos-neto de \$1,762.6 millones de pesos;
- un decremento en la participación de las pérdidas de afiliadas de \$1,294.0 millones de pesos; y
- un incremento en el interés minoritario de \$52.0 millones de pesos.

Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por un incremento en los impuestos sobre la renta de \$429.4 millones de pesos y un decremento neto en el ingreso de operaciones discontinuadas de \$1,229.9 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. Al 31 de diciembre de 2004, de 2003 y de 2002, la Compañía recibió depósitos de publicidad de televisión de clientes por \$13,615.3 millones de Pesos (nominales), \$12,354.9 millones de Pesos (nominales) y \$11,304.7 millones de Pesos (nominales), respectivamente en el último trimestre de 2004 y 2003, respectivamente. Ver - "Televisión".

La Compañía espera financiar sus necesidades de efectivo del año 2005 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 2004, la Compañía generó un flujo de ingresos de operación positivo por \$7,999.6 millones de Pesos comparado con el efecto positivo de 2003 por \$5,265.8 millones de Pesos. La variación fue originada principalmente por:

- \$2,668.6 millones de Pesos de incremento en el resultado de operación;
- \$539.2 millones de Pesos de disminución en partidas especiales;
- \$502.2 millones de Pesos de disminución en impuesto sobre la renta e impuesto al activo así como la participación de los empleados en las utilidades.

Estos incrementos en el flujo de ingresos de operación fueron parcialmente compensados por:

- \$838.1 millones de Pesos por incremento en costo integral de financiamiento, principalmente por intereses pagados y pérdida cambiaria; y
- \$138.1 millones de Pesos por incremento en otros gastos-neto.

En 2003, la Compañía generó un flujo de ingresos de operación positivo por \$5,265.8 millones de Pesos comparado con el de 2002 por \$3,512.3 millones de Pesos. La variación fue originada principalmente por:

- \$1,292.4 millones de Pesos de incremento en el resultado de operación;
- \$326.5 millones de Pesos por decremento en otros gastos-neto;
- \$229.4 millones de Pesos por decremento en partidas especiales; y

- \$24.0 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 \$118.8 millones de Pesos.

En 2002, la Compañía generó un flujo de ingresos de operación positivo por \$3,512.3 millones de Pesos comparado con el de 2001 por \$4,154.1 millones de Pesos. Este decremento en el flujo de ingresos de operación fue originado principalmente por:

- \$434.2 millones de Pesos de incremento en otros gastos –neto;
- \$292.5 millones de Pesos por incremento en partidas especiales;
- \$192.6 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
- \$167.0 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 \$444.5 millones de Pesos en el resultado de operación.

Adquisiciones e Inversiones

En 2005, la Compañía estima:

- invertir en la compra de inmuebles, planta y equipo por un monto aproximado de U.S.\$210.0 millones de dólares, que incluyen U.S.\$35.0 millones de Dólares y U.S.\$115.0 millones de Dólares para la expansión y mejora del negocio de Televisión por cable e Innova, respectivamente.

En 2004, la Compañía:

- invirtió en la compra de inmuebles, planta y equipo por un monto aproximado de U.S.\$174.6 millones de dólares, que incluyeron U.S.\$35.1 millones de Dólares para la expansión y mejora del negocio de Televisión por Cable;
- invirtió un monto total de U.S.\$12.5 millones de Dólares en los negocios conjuntos de DTH en Latinoamérica como préstamos a largo plazo; y

- contribuyó \$69.9 millones de pesos a los fondos para obligaciones de la Compañía por primas de antigüedad.

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;
- 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.

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, Señales de Televisión Restringida y Exportación 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.

En mayo de 2004, la Compañía firmó un contrato de crédito por un plazo de 5 años con Banamex por la cantidad de \$1,162.5 millones de Pesos, cuyos recursos se utilizaron para pagar el saldo insoluto de un crédito sindicado por U.S.\$100.0 millones de Dólares.

En octubre de 2004, la Compañía obtuvo un contrato de crédito con Banamex por un plazo de 7 años y medio por la cantidad de \$2,000.0 millones de Pesos. Los fondos de este crédito se estima se utilizarán para refinanciar una porción de las “*Senior Notes*” con vencimiento en agosto de 2005.

En marzo de 2005, la Compañía emitió “*Senior Notes*” por U.S.\$400 millones de Dólares, a una tasa de 6 5/8% con vencimiento en 2025. La Compañía utilizó una porción sustancial de los recursos de la emisión en conjunción con recursos propios para financiar las ofertas de compra de los “*Senior Notes*” por U.S.\$300 millones de Dólares con fecha de vencimiento en el 2011 y los Pagarés de Mediano Plazo denominados en UDIs por \$3,839 millones de pesos, con fecha de vencimiento en el 2007. Asimismo, en mayo de 2005, la Compañía emitió “*Senior Notes*” por U.S.\$200 millones de Dólares, a una tasa de 6.625% con vencimiento en 2025.

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 2003 y 2004. 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. 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		
	2003	2004	2004
	(millones de Pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004 o millones de Dólares) ⁽¹⁾		
Activos:			
Inversiones Temporales ⁽²⁾	Ps.12,509.1	Ps.16,250.8	U.S.\$1,457.6
Pasivos:			
Deuda denominada en Dólares:			
Instrumentos bursátiles a largo plazo ⁽³⁾	71.8	66.0	5.9
Crédito bancario cinco años	1,087.8	-	-
Documentos por pagar en 2005 ⁽⁴⁾	2,589.7	2,298.5	206.2
Documentos por pagar en 2011 ⁽⁵⁾	4,130.3	3,874.5	347.5
Documentos por pagar en 2032 ⁽⁶⁾	3,734.5	3,854.8	345.8
Documentos por pagar en 2007 ⁽⁷⁾	-	981.7	88.1
Documentos por pagar en 2013 ⁽⁸⁾	-	3,815.5	342.2
Deuda denominada en Pesos:			
Préstamo denominado en UDIs a largo plazo ⁽⁹⁾	4,334.2	4,159.6	373.1
Documentos por pagar a largo plazo a bancos mexicanos ⁽¹⁰⁾	888.1	5,031.9	451.3

- (1) Las cantidades en Pesos se han convertido a Dólares únicamente para la conveniencia del lector al tipo de cambio de \$11.1490 por Dólar, el tipo de cambio interbancario al 31 de diciembre de 2004.
- (2) Al 31 de diciembre de 2004, las inversiones temporales consistían en depósitos bancarios de corto plazo a tasa fija (denominados principalmente en Pesos y Dólares en 2003 y 2004). 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 2004, el valor razonable excedió del valor registrado de estos instrumentos por aproximadamente \$6.4 millones de Pesos (U.S.\$0.6 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 \$13.0 millones de Pesos (U.S.\$1.2 millones de Dólares) al 31 de diciembre de 2004.
- (4) Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable excedió del valor registrado de estos documentos por aproximadamente \$68.7 millones de Pesos (U.S.\$6.2 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 \$298.5 millones de Pesos (U.S.\$26.8 millones de Dólares) al 31 de diciembre de 2004.
- (5) Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable excedió del valor registrado de estos documentos por aproximadamente \$529.8 millones de Pesos (U.S.\$47.5 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 \$917.2 millones de Pesos (U.S.\$82.3 millones de Dólares) al 31 de diciembre de 2004.
- (6) Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable excedió del valor registrado de estos documentos por aproximadamente \$510.1 millones de Pesos (U.S.\$47.8 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 \$895.5 millones de Pesos (U.S.\$80.3 millones de Dólares) al 31 de diciembre de 2004.
- (7) Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable excedió del valor registrado de estos documentos por aproximadamente \$0.6 millones de Pesos (U.S.\$0.01 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 \$98.8 millones de Pesos (U.S.\$8.9 millones de Dólares) al 31 de diciembre de 2004.
- (8) Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable excedió del valor registrado de estos documentos por aproximadamente \$470.7 millones de Pesos (U.S.\$42.2 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 \$852.3 millones de Pesos (U.S.\$76.4 millones de Dólares) al 31 de diciembre de 2004.
- (9) Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable excedió del valor registrado de los saldos insolutos de este préstamo por aproximadamente \$320.9 millones de Pesos (U.S.\$28.8 millones de Dólares). Al 31 de diciembre de 2004, una tasa de inflación hipotética del 10% para el año 2005, del 5.7%, incrementaría los saldos insolutos de este préstamo denominados en UDIs en aproximadamente \$736.9 millones de Pesos (U.S.\$66.1 millones de Dólares). La tasa de inflación pronosticada por el gobierno mexicano para el año 2005 es de 4.0%.
- (10) Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable excedió al valor registrado de estos documentos por aproximadamente \$137.4 millones de Pesos (U.S.\$12.3 millones de Dólares). Al 31 de diciembre de 2004, un incremento hipotético del 10% en las tasas de interés en México incrementaría el valor razonable de estos documentos en aproximadamente \$640.6 millones de Pesos (U.S.\$57.5 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 2003 y 2004 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. 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. En mayo de 2004, la Compañía terminó anticipadamente esta cobertura al prepagar un monto neto de U.S.\$2.7 millones de Dólares. Adicionalmente, de junio a diciembre de 2004, la Compañía celebró contratos de tipo de cambio a futuro por un valor nominal de U.S.\$150 millones de Dólares, para intercambio de Dólares y Pesos a un tipo de cambio fijo en junio y agosto de 2005.

Asimismo y en relación con las “*Senior Notes*” con vencimiento en 2005, 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 julio de 2004, la Compañía dio por terminada esta cobertura mediante el prepago de la cantidad de U.S.\$0.9 millones de Dólares.

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 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, el primer trimestre de 2003 y el último trimestre de 2004, 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.\$2.5 millones de Dólares. Estas opciones podían ejercerse en abril y julio de 2003, así como en enero, mayo y julio de 2005. La Compañía ha reconocido las primas relativas en otros gastos o productos. Algunos de 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 estima que el resto de los contratos expirarán sin ser ejercidos por la institución financiera.

En el 2004, la Compañía celebró varias operaciones de derivados para cubrir ciertos riesgos relacionados con sus pasivos:

- “Swaps” de inflación. La Compañía celebró operaciones para fijar la tasa de inflación del principal de los Pagarés de Mediano Plazo denominados en UDIs con vencimiento en 2007. En promedio se fijó la tasa anual de inflación en 4.06%.
- “Swaps” de moneda. En relación con las “*Senior Notes*” con vencimiento en 2011 y 2032, la Compañía celebró diversas operaciones que le permiten cubrir el riesgo de fluctuaciones monetarias en el pago de intereses de las “*Senior Notes*” con vencimiento en 2005 y en el 2032, por un periodo de 5 años. Al 31 de diciembre de 2004, dichas operaciones corresponden a pagos de intereses por U.S.\$50 millones de Dólares correspondientes al principal de las “*Senior Notes*” con vencimiento en 2011 y 2032. Para los restantes U.S.\$50 millones de Dólares correspondientes a las “*Senior Notes*” con vencimiento en 2011, la Compañía celebró contratos de opción para el intercambio de tasas de interés en Pesos y Dólares con una institución financiera, y recibimos premios en efectivo por la cantidad de U.S.\$100,000 Dólares. En diciembre de 2004, la institución financiera declinó el ejercicio de estas opciones y la Compañía reconoció el beneficio de primas sin 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	
	2003	2004
	(millones de Dólares)	
Inversiones de corto plazo denominadas en Dólares y documentos por cobrar de largo plazo	U.S.\$ 373.0	U.S.\$ 582.6
Instrumentos bursátiles denominados en Dólares y Otros documentos por pagar	1,099.3	1,482.5
	726.3	899.9
Instrumentos derivados – neto	2.7	(8.0)
Posición pasiva neta	U.S.\$ 729.0	U.S.\$ 891.9

Al 31 de diciembre de 2004, una depreciación hipotética del 5.0% del Peso frente al Dólar resultaría una pérdida en cambios por \$122.3 millones de Pesos y un incremento en la pérdida integral acumulada por \$437.1 millones de Pesos. Esta tasa de

depreciación se basa en el pronóstico del gobierno federal, al 31 de diciembre de 2004, respecto del tipo de cambio para 2005.

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, pero debe sujetarse, sin embargo, a pruebas de deterioro anuales 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 y combinaciones de negocios entre entidades bajo control común. La aplicación de este Boletín es obligatoria a partir del 1° de enero de 2005, recomendándose su aplicación anticipada. La Compañía adoptó las disposiciones normativas del Boletín B-7 a partir de enero de 1994, y consecuentemente, el crédito mercantil ya no es amortizado a partir de esa fecha. Antes de 2004, el crédito mercantil

era amortizado en un periodo de 20 años. Este cambio favoreció los resultados de la Compañía en 2004 en aproximadamente \$479.5 millones de pesos.

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. La adopción del Boletín C-10 en 2005 no tuvo un efecto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

En enero de 2004 el IMCP emitió el Boletín D-3 “Obligaciones Laborales”, el cual requiere, entre otras modificaciones, que las obligaciones de pago por liquidación a empleados, distintas de aquellas derivadas de reestructuras, sean reconocidas con base en cálculos actuariales. Las disposiciones de transición del Boletín D-3 le permiten a las sociedades cargar el total de la contingencia inicial al estado de resultados como un cambio de política contable o, de manera alternativa, amortizar el monto sobre una base lineal sobre el tiempo esperado de la relación laboral. En relación con esta modificación al Boletín D-3, el cual entró en vigor el 1° de enero de 2005, la Compañía reconoció un pasivo laboral por \$252.4 millones de pesos a esa fecha, así como una pérdida por el efecto acumulado del cambio contable por la cantidad de \$176.7 millones de pesos, neto del impuesto sobre la renta relativo.

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 \$1,021.6 millones de Pesos aproximadamente.

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 se volvió obligatorio a partir de enero de 2004. La Compañía no tuvo efectos materiales adversos por la adopción de dicho boletín en enero de 2004.

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 2 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 también monitorea el valor contable de su inversión en Univision con respecto a ciertos indicadores de deterioro, incluyendo cambios en las condiciones y precios de mercado, que pudieran resultar en una afectación a la recuperación de dicho valor contable.

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(j), 7 y 20 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 2002, 2003 y 2004 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 2003 y 2004, 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 2002, 2003 y 2004 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. A partir de abril de 2004, la Compañía consolida los activos, pasivos y resultados de operación de Innova en sus estados financieros consolidados. 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 diciembre de 2004, 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%. En octubre de 2004, la Compañía, Innova, News y Liberty Media celebraron una serie de operaciones entre ellas y DIRECTV que, si llegan a consumarse, resultarían en que la Compañía detente el 57% y DIRECTV y DLA detenten el 43% de Innova. Ver “Inversiones en Asociadas – Asociaciones en Empresas de Servicios DTH – Antecedentes”

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 aproximadamente \$307.2 millones de Pesos, \$282.6 millones de Pesos y \$358.1 millones de Pesos por estos derechos durante el 2002, 2003 y 2004. 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 octubre de 2004, la Compañía celebró con Innova ciertos contratos de licencia sobre nuevos canales de conformidad con los cuales Innova le pagará a la Compañía regalías por la transmisión de los canales de televisión abierta en su Servicio DTH.

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 2002, 2003 y 2004, 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 \$143.7 millones de Pesos, \$128.6 millones de Pesos y \$127.4 millones de Pesos en servicios publicitarios de la Compañía en el 2002, 2003 y 2004, respectivamente.

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. La garantía de la Compañía actualmente está limitada al 51% de las obligaciones de Innova bajo el servicio de uso de transpondedores, porcentaje que será ajustado al porcentaje de participación de la Compañía en Innova, una vez que las opciones otorgadas a News por Innova e Innova Holdings hayan sido ejercidas, momento en el cual las obligaciones de la Compañía bajo el contrato de garantía se ajustarán para garantizar el porcentaje de las obligaciones equivalente al porcentaje de participación de la Compañía en Innova. 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 y 2004, la Compañía había garantizado pagos por U.S.\$143.8 millones de Dólares y U.S.\$111.8 millones de Dólares, que equivale el 60% y 51%, respectivamente, de las obligaciones de Innova con PanAmSat al cierre de los años 2003 y 2004. Si Innova no efectúa el pago de dichas cuotas mensuales oportunamente, la Compañía podría ser requerida a cumplir tales obligaciones en la parte proporcional que corresponda. La Compañía asimismo ha garantizado el 51% de las obligaciones de pago de Innova bajo el contrato de crédito por \$1,012 millones de Pesos que celebró con HSBC.

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 100% 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 y al impuesto sobre la renta, el porcentaje directo o indirecto de participación de la Compañía en el capital social de Innova.

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 2004, 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.

Operaciones con MCOP. Durante 2002, 2003 y 2004 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. Hasta octubre de 2004, News Corp. y Globopar eran propietarias también del 30% del capital social de MCOP, cada una, y Liberty Media era propietaria del 10%. Cada uno de los socios tenía 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 y los socios de MCOP, todas las decisiones relevantes relativas al negocio y a las operaciones de MCOP, y a la inversión en cualquier plataforma de Servicios DTH debían ser aprobadas por el 75% de los socios. Además, la representación en el consejo de administración era proporcional a la participación de los socios en el capital social. En octubre de 2004, la Compañía, Innova, News y Liberty Media celebraron una serie de operaciones entre ellas y DIRECTV relacionadas con las asociaciones de Servicios DTH que resultaron en que DIRECTV sea propietaria al 100% de ServiceCo y, que si llegasen a consumarse, resultarían en que la DIRECTV detente el 100% de MCOP.

Desde su constitución hasta diciembre de 2004, 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 2003. Durante 2003 y 2004, la Compañía hizo préstamos a MCOP por un monto de U.S.\$13.1 y U.S.\$7.2 millones de Dólares, respectivamente, en relación con los contratos de servicios satelitales con PanAmSat. La Compañía no está obligada a realizar capitalizaciones por financiamiento alguno otorgado a MCOP.

Durante el 2003, MCOP le pagó a la Compañía U.S.\$1.5 millones de Dólares por derechos de transmisión de ciertos programas de la Compañía y durante el 2004 dicha cantidad ascendió a U.S.\$0.5. MCOP actualmente paga las tarifas que otras compañías de televisión por cable pagan a la Compañía por sus servicios de programación.

Hasta octubre de 2004, La Compañía había 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. En octubre de 2004, en relación con una serie de contratos celebrados entre la Compañía, DIRECTV y News, la Compañía fue liberada de la garantía relacionada con los servicios de transpondedores, la cual hasta el 31 de diciembre de 2004, era de una cantidad aproximada de \$345.6 millones de Pesos.

Para más información sobre las operaciones con MCOP, ver “Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía – La

Inhabilidad de MCOP de proveer Apoyos Financieros a TechCo podría comprometer los Servicios que presta Innova a sus Clientes”, “La Compañía – Descripción del Negocio – Asociaciones en Empresas de Servicios DTH – Antecedentes” y Nota 10 a los estados financieros.

Operaciones con TechCo. Durante 2002, 2003 y 2004 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. Hasta octubre de 2004, News Corp. y Globopar eran propietarias también del 30% del capital social de TechCo, cada una, y Liberty Media era propietaria del 10%. En octubre de 2004, DIRECTV adquirió el 70% de TechCo propiedad de News Corp., Globopar y Liberty Media. Bajo un contrato celebrado entre la Compañía y los socios de TechCo, 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 2004, la Compañía ha realizado aportaciones de capital a TechCo por aproximadamente U.S.\$12.9 millones de Dólares. Durante 2003 y 2004, la Compañía hizo préstamos a TechCo por aproximadamente U.S.\$7.5 millones de Dólares y U.S.\$4.5 millones de Dólares respectivamente, en relación con el déficit de efectivo para la aportación de TechCo. La Compañía no 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 2005 a 2007 por un monto total de U.S.\$27.4 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 y al 31 de diciembre de 2004, la Compañía había garantizado pagos de TechCo por la cantidad total de U.S.\$9.9 millones de Dólares.

Para más información sobre las operaciones con TechCo, ver “Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía – La Inhabilidad de MCOP de proveer Apoyos Financieros a TechCo podría comprometer los Servicios que presta Innova a sus Clientes”, “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 es propietaria de 39,289,534 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.

El señor Emilio Azcárraga Jean, Presidente del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo de la Compañía y su Presidente y Director General, quien había sido nombrado como consejero propietario en Univision así como Vicepresidente de su Consejo de Administración, y Alfonso de Angoitia Noriega, Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía, quien había sido nombrado como consejero suplente de Univision, renunciaron a dichos cargos con fecha 9 de mayo de 2005.

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 ejecutivo de la Compañía. El saldo total de este préstamo, junto con los intereses respectivos, fueron pagados en su totalidad en junio de 2004.

Ciertos funcionarios de la Compañía han, y podrán en un futuro, adquirir valores de deuda emitidos por la Compañía y/o por Innova, en operaciones negociadas con terceras personas.

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 \$7,062.2 millones de Pesos. Los términos de

esta adquisición fueron aprobados por el Comité de Auditoría. Telespecialidades se fusionó en Televisa, S.A. de C.V. el 31 de diciembre de 2003.

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, 2003 y 2004 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 2005 y se estima que continúen durante el 2005.

Continuamente en el pasado y en 2002, 2003 y 2004, Banamex ha otorgado créditos a la Compañía, Televisión y algunas otras afiliadas, y se espera que lo continúe haciendo. Estos créditos han sido otorgados en 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.

Dos de los miembros del consejo de administración de la Compañía, María Asunción Aramburuzabala Larregui y Carlos Fernández González, y uno de los miembros suplentes de dicho consejo, Lucrecia Aramburuzabala Larregui, son miembros del consejo de administración y del comité ejecutivo de Grupo Modelo, S.A. de C.V., el productor, distribuidor y exportador líder de cerveza en México. Carlos Fernández asimismo es el director general de Grupo Modelo. Grupo Modelo adquiere de tiempo en tiempo servicios de publicidad de la Compañía y la Compañía estima que esto continuará en el futuro. Grupo Modelo paga tarifas de mercado por estos servicios.

Durante 2002, 2003 y 2004, 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.

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. Los tenedores de la mayoría de las acciones de la Serie “A” tienen derecho a designar 11 de los miembros del Consejo de Administración y sus respectivos suplentes, la mayoría de las acciones de la Serie “B” tienen 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 “B”, 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 29 de abril de 2005.

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
Alberto Bailleres González (08/22/31)	Presidente del Consejo de Administración de Grupo BAL	Abril 2005
Julio Barba Hurtado (20/05/33)	Asesor Legal de la Presidencia y miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa	Diciembre 1990
José Antonio Bastón Patiño (13/04/68)	Vicepresidente Corporativo de Televisión y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa	Abril 1998
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)	Director de Aerovía de México, S.A. de C.V.	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 Grupo Desc, S.A. de C.V.	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, S.A. de C.V.	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 Sociedad de Inversión de Capitales 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)	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 es propietario del 19.84% 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 y Alberto Montiel Castellanos, como miembros propietarios, y el señor Gilberto Perezalonso Cifuentes, como miembro suplente. 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.

Nombre y Fecha de Nacimiento	Puesto Actual	Nombrado en:
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

Compensación a Consejeros y Funcionarios

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2004, 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 \$309.2 millones de Pesos (nominales).

Además, durante 2004 la Compañía realizó aportaciones por aproximadamente \$61.4 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 2004, las obligaciones por beneficios proyectadas eran de aproximadamente \$47.6 millones de Pesos.

Plan de Opciones de Compra de Acciones

En los términos del Plan de Opciones adoptado por la Compañía en 1999, 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 11 de marzo de 2005, se han realizado asignaciones o celebrado compraventas con reserva de dominio por aproximadamente 118 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 6% 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 fueron 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 diciembre de 2004, aproximadamente 16.5 CPOs transmitidos a los participantes fueron vendidos en operaciones de mercado, y la Compañía prevé que estas ventas continuarán durante o después del 2005.

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. A uno de estos fideicomisos actualmente están afectados 16.8 miles de millones de Acciones, de las cuales aproximadamente el 53% estarán en la forma de CPOs y el restante 47% son acciones Serie “A”, “B”, “D” y “L” circulando de forma independiente. La Compañía estima que la totalidad de las acciones que lleguen a emitirse, serán ejercitables durante un periodo no menor a 18 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 marzo de 2005, se han realizado asignaciones con base en el Plan de Retención de Largo Plazo por 52 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 29 de abril de 2005, 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.

									% de titularidad del total de las Acciones
Accionista	Participación Accionaria ⁽¹⁾⁽²⁾								
	Acciones A		Acciones B		Acciones D		Acciones L		
	Número	% de la Serie	Número	% de la Serie	Número	% de la Serie	Número	% de la Serie	
Fideicomiso Azcárraga ⁽³⁾	52,991,825,693	42.62%	67,814,604	0.11%	107,886,870	0.12%	107,886,870	0.12%	14.50%
Fideicomiso Inbursa ⁽³⁾	4,972,649,700	4.00%	4,375,931,745	7.30%	6,961,709,595	7.60%	6,961,709,595	7.60%	6.33%
Fideicomiso Inversionista ⁽³⁾	4,042,279,411	3.25%	3,557,205,882	5.94%	5,659,191,176	6.18%	5,659,191,176	6.18%	5.15%
Capital Research and Management Company ⁽⁴⁾	3,799,350,000	3.06%	3,343,428,000	5.60%	5,319,090,000	5.83%	5,319,090,000	5.83%	4.86%
AMVESCAP PLC ⁽⁵⁾	3,472,909,500	2.80%	3,056,160,360	5.12%	4,862,073,300	5.33%	4,862,073,300	5.33%	4.44%

-
- (1) Al 30 de abril de 2005, el total de acciones autorizadas y emitidas de la Serie “A” era de 124,736,244,175, de las cuales 65,809,755,800 se encontraban en forma de CPOs y 58,926,488,375 circulaban en forma independiente. Para efectos legales, el número de acciones emitidas y en circulación al 30 de abril de 2005, era de 65,134,488,300 acciones Serie “A,” 57,318,349,704 acciones Serie “B,” 91,188,283,620 acciones Serie “D” y 91,188,283,620 acciones Serie “L,” en forma de CPOs, y 58,926,488,375 acciones Serie “A,” 2,357,097,692 acciones Serie “B,” 63,595 acciones Serie “D” y 63,595 acciones Serie “L” adicionales circulando en forma independiente. Al 30 de abril de 2005, el número de acciones emitidas y en circulación refleja la recompra de la Compañía en el mercado de 27,010,700 CPOs de acuerdo con el programa de recompra. Para efectos de información financiera, bajo los PCGA únicamente, el número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 30 de abril de 2005 era de 61,817,280,475 acciones Serie “A,” 54,399,206,818 acciones Serie “B,” 86,544,192,665 acciones Serie “D” y 86,544,192,665 acciones Serie “L,” en forma de CPOs, y 52,915,723,965 acciones Serie “A,” 76,537 acciones Serie “B,” 63,541 acciones Serie “D” y 63,541 acciones Serie “L” adicionales circulando en forma independiente. El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación para efectos de información financiera, bajo los PCGA, al 30 de abril de 2005, no incluye: (i) 56,177,437 CPOs y 516,887,975 acciones Serie “A,” 20,675,534 acciones Serie “B,” 25 acciones Serie “D” y 25 acciones Serie “L” que circulan en forma independiente adquiridas por una subsidiaria de la Compañía, Televisa, S.A. de C.V., mismos que son administrados por un fideicomiso creado para implementar un plan de acciones a ejecutivos; y (ii) 76,510,876 CPOs y 5,493,876,435 acciones Serie “A,” 2,336,345,621 acciones Serie “B,” 29 acciones Serie “D” y 29 acciones Serie “L” adicionales que circulan en forma independiente adquiridas por un fideicomiso creado para implementar el plan de retención a largo plazo. Ver Nota 13 a nuestros estados financieros.
 - (2) Salvo a través del Fideicomiso de Control, ninguno de nuestros consejeros y funcionarios es propietario de mas del 1% de las acciones Serie “A,” Serie “B,” Serie “L” y Serie “D” en circulación.
 - (3) Para una descripción del Fideicomiso de Control, ver “Televisión y los Accionistas Principales” y “La Compañía – Historia y Desarrollo de la Compañía – Recapitalización”.
 - (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 AMVESCAP PLC, 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 “B,” 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

Aproximadamente 49.71% de las Acciones Serie “A,” 13.95% de las Acciones Serie “B,” 13.95% de las Acciones Serie “D” y 13.95% de las Acciones Serie “L” emitidas y en circulación, incluyendo acciones representadas por CPOs, forman parte de un fideicomiso (el “Fideicomiso de Control”). Los fideicomisarios del Fideicomiso de Control son a su vez tres fideicomisos en beneficio del señor Emilio Azcárraga Jean (el “Fideicomiso Azcárraga”), Promotora Inbursa, S.A. de C.V. (el “Fideicomiso Inbursa”), y María Asunción Aramburuzabala Larregui, Lucrecia Aramburuzabala Larregui de Fernández, María de las Nieves Fernández González, Antonino Fernández Rodríguez y

Carlos Fernández González (el "Fideicomiso Inversionista"). Promotora Inbursa, S.A. de C.V. es una subsidiaria indirecta de Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.

El Fideicomiso Azcárraga es beneficiario del 55.75% de las acciones representativas del capital social de Televisa afectadas al Fideicomiso de Control; el Fideicomiso Inbursa es beneficiario del 24.41% de las acciones representativas del capital social de Televisa afectadas al Fideicomiso de Control; y el Fideicomiso Inversionista es beneficiario del 19.84% de las acciones representativas del capital social de Televisa afectadas al Fideicomiso de Control, de las cuales el 16.27% representa los intereses de la familia Aramburuzabala y el 3.56% restante los intereses de la familia Fernández.

Las acciones y CPOs propiedad del Fideicomiso Azcárraga, el Fideicomiso Inbursa y el Fideicomiso Inversionista, a través del Fideicomiso de Control, se votan 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 controla el voto de las Acciones propiedad del Fideicomiso de Control. En la designación de consejeros, el Comité Técnico instruye 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 constituyen 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, 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; adicionalmente, toda vez que el Sr. Azcárraga Jean controla la mayoría de las Acciones Serie "A", ciertos aspectos como el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambios en el objeto social, nacionalidad y modificaciones a las disposiciones de cambio de control de los estatutos de Televisan requieren su voto favorable.

De conformidad con los estatutos de Televisa, los tenedores de Acciones Serie "B" tienen derecho a elegir a 5 de los 20 miembros del Consejo de Administración. El Fideicomiso de Control regula la forma en que los accionistas que forman parte de dicho fideicomiso puede proponer candidatos a ocupar los puestos en el Consejo de Administración que corresponde designar a los accionistas de la Serie "B". De acuerdo con lo establecido en el Fideicomiso de Control, los cinco candidatos respecto de los cuales el fiduciario del Fideicomiso de Control ejercerá el derecho de voto de las Acciones Serie "B" que forman parte del patrimonio del propio fideicomiso serán designados por los accionistas que forman parte del Fideicomiso de Control de conformidad con lo siguiente: (i) el señor Emilio Azcárraga Jean tiene derecho a designar a 2 de los candidatos a ocupar los puestos en el Consejo de Administración que corresponde designar a los accionistas de la Serie "B"; (ii) el Fideicomiso

Inversionista tiene derecho a designar a un candidato, en tanto el porcentaje de acciones que detente a través del Fideicomiso de Control equivalga al 2%, o más, del total de acciones emitidas y en circulación representativas del capital social de Televisa; y (iii) hasta que el Fideicomiso Inbursa tenga derecho a liberar todas las acciones de Televisa de su propiedad que forman parte del Fideicomiso de Control, y siempre y cuando dichas acciones representen al menos 2% del total de acciones emitidas y en circulación por parte de Televisa, el Fideicomiso Inbursa tendrá derecho a designar a 2 de los candidatos. En caso de que uno de los candidatos propuestos por el Fideicomiso Inbursa no sea designado como miembro del Consejo de Administración, debido a que el Sr. Azcárraga Jean tiene la facultad de designar a 11 miembros de dicho Consejo, entonces las acciones Serie "A" propiedad del Fideicomiso de Control serán votadas a efectos de que uno de los candidatos designados por el Fideicomiso Inbursa ocupe un cargo en el Consejo de Administración.

Toda vez que las acciones Serie "B" que son propiedad del Fideicomiso de Control, constituyen 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, representan 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 o CPOs. Las ventas de dichas acciones o CPOs 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 de la Compañía.

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 aproximadamente 2 millones de CPOs que fueron liberados a la familia Fernández al momento que surtió efectos la Recapitalización, los beneficiarios del Fideicomiso de Control no pueden disponer de acciones o CPOs 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, ciertos asuntos corporativos deben 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” tienen 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 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. Después de la Recapitalización, los CPOs representan veinticinco acciones Serie “A”, veintidós acciones Serie “B”, y treinta y cinco acciones Serie “D” y treinta y cinco acciones Serie “L”.

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.

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 del Fideicomiso de Control y, consecuentemente, del señor Azcárraga Jean. 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 recibe 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 distribuable. 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 aplase 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 30 de abril de 2005, existen en circulación 2,472,691,219 CPOs, emitidos cada uno con base en veinticinco acciones Serie "A," veintidós acciones Serie "B," treinta y cinco acciones Serie "L" y treinta y cinco acciones Serie "D," representativas del capital social de la Compañía. Adicionalmente, existen en circulación a esa fecha 52,915,723,965 acciones Serie "A," 76,537 acciones Serie "B," 63,541 acciones Serie "L" y 63,541 acciones Serie "D" adicionales que circulan en forma independiente.

El número anterior de CPOs y acciones en circulación al 30 de abril de 2005 no incluye (i) 56,177,437 CPOs y 516,887,975 acciones Serie "A," 20,675,534 acciones Serie "B," 25 acciones Serie "L" y 25 acciones Serie "D" adicionales que circulan en forma independiente, 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) 76,510,876 CPOs y 5,493,876,435 acciones Serie "A," 2,336,345,621 acciones Serie "B," 29 acciones Serie "L" y 29 acciones Serie "D" adicionales, 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. Ver "La Compañía – Descripción del Negocio – Acciones Representativas del Capital Social."

	Pesos nominales por CPO ⁽¹⁾	
	Máximo	Mínimo
2000	\$ 40.50	\$ 20.20
2001	\$ 25.90	\$ 12.63
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	\$ 23.56	\$ 12.63
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	\$34.93	\$22.22
Primer Trimestre	26.35	22.22
Segundo Trimestre	26.74	22.73
Tercer Trimestre	30.15	24.82
Cuarto Trimestre	34.93	30.24
Diciembre	34.86	32.71
2005 (al 31 de mayo de 2005)	\$36.27	\$29.20
Primer Trimestre	36.27	31.67
Enero	33.95	31.67
Febrero	35.78	34.04
Marzo	36.27	31.91
Segundo Trimestre (al 31 de mayo de 2005)	34.27	29.20
Abril	32.88	29.20
Mayo	34.27	30.75

(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	
2000	U.S.\$	86.25	U.S.\$	42.63
2001	U.S.\$	53.50	U.S.\$	26.83
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
Diciembre		41.20		37.60
2004	U.S.\$	62.65	U.S.\$	39.23

Primer Trimestre	47.34	40.08
Segundo Trimestre	47.66	39.23
Tercer Trimestre	52.90	43.59
Cuarto Trimestre	62.65	53.24
Diciembre	62.65	57.23
2005 (hasta el 31 de mayo de 2005)	U.S.\$65.56	U.S.\$52.75
Primer Trimestre	65.56	56.50
Enero	60.41	56.55
Febrero	64.57	60.80
Marzo	65.56	56.50
Segundo Trimestre (hasta el 31 de mayo de 2005)	60.95	52.75
Abril	58.88	52.75
Mayo	60.95	55.77

(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.

6) PERSONAS RESPONSABLES

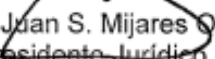
"Los suscritos, manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos 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 Corporativo
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."



José Miguel Arrieta Méndez, C.P.C.
Socio de PricewaterhouseCoopers, S.C.

7) ANEXOS

Mario Salazar Erdmann
Contador Público

INFORME DEL COMISARIO

México, D.F., 11 de abril de 2005

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 Grupo Televisa, S. A., rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad del balance general individual y consolidado y de los estados individuales y consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, preparados 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 2004.

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.

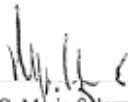
Revisé cuidadosamente el dictamen de fecha 18 de marzo de 2005, rendido por separado, por los auditores externos de la Sociedad, PricewaterhouseCoopers, S. C., en relación con el examen que llevaron a cabo, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, de los estados financieros preparados por la Administración de la Sociedad. Dicho dictamen hace referencia a los siguientes asuntos:

La valuación de la inversión en acciones de Univision Communications Inc., está basada en estados financieros que fueron dictaminados por otros auditores.

Como se menciona en las notas 1(i) y 7 de los estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2004, la Sociedad adoptó los lineamientos del Boletín B-7 "Adquisición de Negocios", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Como se menciona en las notas 1(g) y 10 de los estados financieros consolidados, a partir del 1 de abril de 2004, la Sociedad consolida la información financiera de Innova, S. de R.L. de C.V.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar los estados financieros individuales y consolidados antes mencionados, presentados por los mismos a esta Asamblea son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior tomando en consideración los asuntos que se mencionan en los dos párrafos anteriores; 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 2004, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera individuales y consolidados por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.


C.P.C. Mario Salazar Erdmann
Comisario

Dictamen

de los Auditores Independientes



PricewaterhouseCoopers
Mariano Escobedo 573
Col. Rincón del Bosque
11580 México, D.F.
Teléfono 52 63 60 00
Fax 52 63 60 10

México, D.F., a 18 de marzo de 2005

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Televisa, S. A. (la "Compañía") y subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2004, 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 2002, 2003 y 2004. 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. Los estados financieros de la Compañía, incluyen una inversión en Univision Communications, Inc. (Univision) de \$5,758 millones al 31 de diciembre de 2004 y una ganancia derivada del reconocimiento del método de participación por \$271 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Dichos importes se basan en los estados financieros de Univision, los cuales fueron dictaminados por otros auditores, por lo que nuestra opinión, en cuanto a los importes incluidos de Univision, se basa únicamente en el dictamen de dichos auditores.

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 en México. 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.

Como se menciona en las Notas 1(i) y 7 de los estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2004, la Compañía adoptó los lineamientos del Boletín B-7 "Adquisiciones de Negocios", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Como se menciona en las Notas 1(g) y 10 de los estados financieros consolidados, a partir del 1 de abril de 2004, la Compañía consolida la información financiera de Innova, S. de R.L. de C.V.

En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes y en el dictamen de los otros auditores a que se hace referencia en el primer párrafo, 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 2003 y 2004, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

PricewaterhouseCoopers

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

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2004
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)
(Notas 1 y 2)

	2003	2004
ACTIVO		
CIRCULANTE:		
DISPONIBLE:		
Efectivo	\$ 391,051	\$ 390,525
Inversiones temporales	12,509,052	16,250,816
	12,900,103	16,641,341
Documentos y cuentas por cobrar a clientes – neto (Nota 3)	11,153,437	11,229,979
Otras cuentas y documentos por cobrar – neto	939,581	1,134,122
Cuentas corrientes con compañías afiliadas – neto (Nota 17)	465,406	76,444
Derechos de transmisión y programación (Nota 4)	3,718,590	3,593,910
Inventarios	540,111	662,760
Otros activos	533,676	710,956
Suma el activo circulante	30,250,904	34,049,482
Derechos de transmisión y programación (Nota 4)	4,913,018	4,491,708
Inversiones (Nota 5)	6,649,931	6,757,722
Inmuebles, planta y equipo – neto (Nota 6)	16,410,499	19,159,567
Crédito mercantil y otros activos intangibles – neto (Nota 7)	9,677,720	9,156,596
Otros activos (Nota 11)	218,691	268,581
Suma el activo	\$ 68,120,763	\$ 73,883,656

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

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2004
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)
(Notas 1 y 2)

		2003	2004
PASIVO			
A CORTO PLAZO:			
Porción circulante de deuda a largo plazo (Nota 8)		\$ 299,997	\$ 3,297,091
Porción circulante de obligación por renta de transpondedores satelitales (Nota 8)		–	70,743
Proveedores		2,539,151	2,135,250
Depósitos y anticipos de clientes		14,289,837	14,930,323
Impuestos por pagar		1,353,848	1,558,762
Intereses por pagar		331,524	449,376
Otros pasivos acumulados		1,121,578	1,270,755
Suma el pasivo a corto plazo		19,935,935	23,712,300
Deuda a largo plazo (Nota 8)		15,467,489	18,943,799
Obligación por renta de transpondedores satelitales (Nota 8)		–	1,324,615
Depósitos y anticipos de clientes		441,339	372,888
Otros pasivos a largo plazo		745,282	592,004
Impuestos diferidos (Nota 21)		1,214,381	1,334,022
Negocios conjuntos DTH (Nota 10)		1,361,173	–
Suma el pasivo		39,165,599	46,279,628
Compromisos y contingencias (Nota 12)			
CAPITAL CONTABLE			
INTERÉS MAYORITARIO:			
Capital social emitido, sin valor nominal (Nota 13)		8,633,472	9,570,506
Prima en emisión de acciones		4,076,581	4,076,581
		12,710,053	13,647,087
Utilidades retenidas: (Nota 14)			
Reserva legal		1,335,383	1,524,548
Reserva para recompra de acciones		5,559,308	5,559,308
Utilidades por aplicar		13,465,635	11,533,617
Utilidad neta del año		3,783,295	4,316,743
		24,143,621	22,934,216
Otros componentes de la pérdida integral acumulada (Nota 15)		(2,359,974)	(2,562,063)
Acciones recompradas (Nota 14)		(6,673,171)	(6,294,667)
		15,110,476	14,077,486
Suma el interés mayoritario		27,820,529	27,724,573
Interés minoritario (Nota 16)		1,134,635	(120,545)
Suma el capital contable		28,955,164	27,604,028
Suman el pasivo y el capital contable		\$ 68,120,763	\$ 73,883,656

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

Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004.
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004, excepto utilidad por CPO)
(Notas 1 y 2)

		2002	2003	2004
Ventas netas (Nota 25)	\$	23,580,172	\$ 24,786,332	\$ 29,314,253
Costo de ventas		13,582,122	13,558,108	14,833,751
Utilidad bruta		9,998,050	11,228,224	14,480,502
Gastos de operación:				
Gastos de venta		1,843,544	1,780,806	2,201,043
Gastos de administración		1,482,691	1,483,236	1,646,619
		3,326,235	3,264,042	3,847,662
Depreciación y amortización		1,585,577	1,604,412	2,075,004
Utilidad de operación (Nota 25)		5,086,238	6,359,770	8,557,836
Costo integral de financiamiento – neto (Nota 18)		670,430	646,426	1,516,158
Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes (Nota 19)		920,777	691,365	395,250
Otros gastos – neto (Nota 20)		2,334,119	571,456	514,997
Utilidad antes de provisiones		1,160,912	4,450,523	6,131,431
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo (Nota 21)		322,926	75,109	1,169,822
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota 21)		4,480	5,811	6,519
		327,406	756,830	1,176,341
Utilidad antes de la participación en los resultados de afiliadas, resultados de operaciones discontinuadas y pérdida acumulada por cambio contable		833,506	3,693,693	4,955,090
Participación en las (pérdidas) utilidades de afiliadas – neto (Nota 5)		(1,264,161)	29,756	614,994
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas – neto (Nota 22)		1,162,369	(67,487)	–
Pérdida acumulada por cambio contable – neto (Nota 10)		–	–	(1,021,590)
Utilidad neta consolidada		731,714	3,655,962	4,548,494
Interés minoritario (Nota 16)		75,285	127,333	(231,751)
Utilidad neta del año (Nota 14)	\$	806,999	\$ 3,783,295	\$ 4,316,743
Utilidad por CPO (Nota 23)	\$	0.28	\$ 1.32	\$ 1.48

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

Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004.
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)
(Notas 1 y 2)

	Capital social emitido (Nota 13)	Prima en emisión de acciones	Utilidades retenidas (Nota 14)	Otros componentes de la (pérdida) utilidad integral acumulada (Nota 15)	Acciones recompradas (Nota 14)	Suma el interés mayoritario	Interés minoritario (Nota 16)	Suma el capital contable
Saldos al 1 de enero de 2002	\$ 8,327,518	\$ 236,308	\$ 20,550,273	\$ (6,294,035)	\$ (2,296,005)	\$ 20,524,059	\$ 1,128,112	\$ 21,652,171
Emisión de acciones	39	409	-	-	-	448	-	448
Recompra de acciones	-	-	-	-	(40,572)	(40,572)	-	(40,572)
Incremento de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	118,285	118,285
Utilidad integral	-	-	806,099	786,059	-	1,593,058	-	1,593,058
Saldos al 31 de diciembre de 2002	8,327,557	236,717	21,357,272	(5,507,976)	(2,336,577)	22,076,993	1,246,397	23,323,390
Dividendos	-	-	(601,555)	-	-	(601,555)	-	(601,555)
Cancelación de acciones	(86,442)	-	-	-	561,150	474,708	-	474,708
Recompra de acciones	-	-	(346,077)	-	(5,022,478)	(5,368,555)	-	(5,368,555)
Venta de acciones	-	-	(49,314)	-	124,734	75,420	-	75,420
Emisión de acciones	392,357	3,839,864	-	-	-	4,232,221	-	4,232,221
Decremento de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(111,762)	(111,762)
Utilidad integral	-	-	3,783,295	3,148,002	-	6,931,297	-	6,931,297
Saldos al 31 de diciembre de 2003	8,633,472	4,076,581	24,143,621	(2,359,974)	(6,673,171)	27,820,529	1,134,635	28,955,164
Dividendos	-	-	(3,981,377)	-	-	(3,981,377)	-	(3,981,377)
Dividendo en acciones	937,034	-	(937,034)	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	(128,604)	-	(686,818)	(815,422)	-	(815,422)
Venta de acciones	-	-	(479,133)	-	1,065,322	586,189	-	586,189
Decremento de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(1,255,180)	(1,255,180)
Utilidad (pérdida) integral	-	-	4,316,743	(202,089)	-	4,114,654	-	4,114,654
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ 9,570,506	\$ 4,076,581	\$ 22,934,216	\$ (2,562,063)	\$ (6,294,667)	\$ 27,724,673	\$ (120,545)	\$ 27,604,028

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

Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004)
(Notas 1 y 2)

	2002	2003	2004
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta del año	\$ 731,714	\$ 3,655,962	\$ 4,548,494
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron utilización de recursos:			
Participación en las pérdidas (utilidades) de afiliadas	1,264,161	(29,756)	(614,994)
Depreciación y amortización	1,585,577	1,604,412	2,075,004
Cancelación de activos de larga duración y otra amortización	1,739,486	786,011	274,675
Impuesto sobre la renta diferido	(659,914)	(349,305)	572,359
Pérdida (utilidad) por disposición de asociadas	13,670	(468,966)	122,455
(Utilidad) pérdida de operaciones discontinuadas	(1,162,369)	67,487	-
Pérdida acumulada por cambio contable	-	-	1,021,590
	3,512,325	5,265,845	7,999,583
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:			
(Incrementos) decrementos en:			
Documentos y cuentas por cobrar - neto	(322,518)	(760,692)	69,320
Derechos de transmisión y programación	(162,559)	526,841	312,212
Inventarios	59,267	16,256	(108,818)
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes	654,836	(53,563)	(332,218)
Incrementos (decrementos) en:			
Depósitos y anticipos de clientes	367,952	1,876,379	539,303
Proveedores	158,522	100,870	(605,452)
Otros pasivos, impuestos por pagar e impuestos diferidos	1,321,169	(266,692)	(474,651)
Pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad	20,026	71,713	63,507
	2,096,695	1,511,112	(236,797)
Total de recursos generados por actividades de operación	5,609,020	6,776,957	7,762,786
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Emisión de documentos por pagar a largo plazo	3,433,459	-	-
Otros (decrementos) incrementos en la deuda-neto	(2,688,988)	(184,774)	1,880,331
Recompra y venta de acciones	(40,572)	(4,818,427)	(229,233)
Emisión de Acciones Serie "A"	448	4,232,221	-
Pago de dividendos	-	(601,555)	(3,981,377)
Utilidad en emisión de acciones de afiliadas	-	-	107,870
Interés minoritario	193,570	15,571	(51,422)
Efecto por conversión de moneda extranjera	(266,829)	(323,510)	(48,716)
Total de recursos generados por (utilizados en) actividades de financiamiento	631,088	(1,680,474)	(2,322,547)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Cuentas corrientes con compañías afiliadas - neto	540,261	(462,264)	(36,370)
Inversiones	1,698,509	(641,357)	(239,193)
Disposición de inversiones	789,001	564,907	36,291
Adiciones de inmuebles, planta y equipo	(1,480,835)	(1,106,840)	(2,026,979)
Bajas de inmuebles, planta y equipo	114,410	435,958	148,543
Disposición de operaciones discontinuadas	2,395,259	(99,245)	-
Crédito Mercantil y otros activos intangibles - neto	(7,194,403)	(522,276)	49,299
Otros activos	5,034	24,278	(98,451)
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(3,132,764)	(1,806,839)	(2,166,860)
Incremento neto en efectivo e inversiones temporales	3,107,344	3,289,644	3,273,379
Incremento neto en efectivo e inversiones temporales por la consolidación de Innova	-	-	467,859
Efectivo e inversiones temporales al inicio del año	6,503,115	9,610,459	12,900,103
Efectivo e inversiones temporales al final del año	\$ 9,610,459	\$ 12,900,103	\$ 16,641,341

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004.
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004, excepto importes por CFO, 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 la Compañía mantiene un interés de control ("subsidiarias"). Los estados financieros consolidados también incluyen las cuentas de las entidades de interés variable ("EIVs") en las que el Grupo es considerado como el beneficiario primario. (Ver Notas 1(g) y 10). 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 2004, el Grupo consiste de la Compañía y varias entidades consolidadas, 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 Señales de televisión restringida Exportación 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
Innova, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias ("Innova") ⁽³⁾	60%	Sky México
Empresas Cablevisión, S.A. de C.V. y subsidiarias	51%	Televisión por cable
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. y subsidiarias	50%	Radio
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

(1) Porcentaje de interés directo o indirecto 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) A partir del 1 de abril de 2004, el Grupo incluyó en sus estados financieros consolidados los activos, pasivos y resultados de operación de Innova (ver Notas 1(g) y 10).

Las estaciones transmisoras de señal de Televisión abierta, Sky México, Televisión por cable y Radio, 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 2004, las fechas de vencimiento de las concesiones del Grupo son las siguientes:

Concesiones	Fechas de vencimiento
Televisión abierta	En 2021
Sky México	En 2020 y 2026
Televisión por cable	En 2029
Radio	Varios de 2005 a 2015

(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 (\$6,689,400) (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 2003 y 2004, 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 1.30% para los depósitos en dólares americanos y 7.07% por los depósitos en moneda nacional en 2003, y aproximadamente 1.42% para los depósitos en dólares americanos y 6.88% por los depósitos en moneda nacional en 2004.

(e) Derechos de transmisión y programación

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

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

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

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

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

(f) Inventarios

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

A partir del 1 de abril de 2004, el Grupo adoptó las disposiciones normativas de la Interpretación No. 46 ("FIN 46"), del Consejo de Normas de Información Financiera de los Estados Unidos, "Consolidación de Entidades de Interés Variable". La adopción de la FIN 46 es permitida bajo los lineamientos del Boletín A-8, "Aplicación Supletoria de las Normas Internacionales de Contabilidad". La FIN 46, cuyas disposiciones son aplicables a partir de 2004, requiere que el beneficiario primario de una entidad de interés variable ("EIV") consolide a esa entidad. El beneficiario primario de una EIV es la parte que absorbe la mayoría de las pérdidas esperadas de la entidad, o recibe la mayoría de los beneficios residuales esperados de la entidad, o ambos, como resultado de la tenencia accionaria, de un interés contractual o de otro interés financiero en la entidad. El Grupo identificó a Innova como una EIV, y en donde el Grupo es el beneficiario primario de dicha inversión bajo el enfoque de la FIN 46, y comenzó a consolidar los activos, pasivos y resultados de operación de Innova a partir del 1 de abril de 2004 (ver Nota 10). Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo no tiene otras inversiones en entidades que puedan ser consideradas EIVs y en las cuales sea considerado el beneficiario primario. El Grupo aplicará los requerimientos de consolidación de la FIN 46 en periodos futuros si tuviera algún interés en una EIV, o al reconsiderar si es beneficiario primario de una EIV, o cuando cambien las circunstancias previstas por el FIN 46.

(h) Inmuebles, planta y equipo

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

La depreciación de los inmuebles, planta y equipo, se determina sobre el valor actualizado de los activos utilizando el método de línea recta sobre la vida útil de los activos. La vida útil de los activos fluctúa entre 20 y 65 años para inmuebles, entre 3 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, las marcas y la concesión de cadena de televisión del Grupo, se consideran activos intangibles con vidas útiles indefinidas, por lo que dejaron de ser amortizados a partir de esa fecha. 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.

A partir del 1 de enero de 2004, el Grupo dejó de amortizar el crédito mercantil por considerarlo un activo intangible de vida indefinida. Dicho cambio se efectuó aplicando de manera anticipada el Boletín B-7, "Adquisiciones de Negocios", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP"). El Boletín B-7 establece el método de compra como el único método para reconocer contablemente la adquisición de un negocio, y modifica el tratamiento contable del crédito mercantil, eliminando su amortización y sujetándolo a pruebas anuales de deterioro. El Boletín B-7 proporciona también reglas específicas para la adquisición de intereses minoritarios y la transferencia de activos o el intercambio de acciones entre entidades bajo un control común. La adopción de estas disposiciones normativas en 2004, originó una reducción en la amortización del crédito mercantil cargada a resultados del año de aproximadamente \$479,500.

Los activos intangibles de vida indefinida están sujetos a cuando menos una evaluación anual de deterioro, o cuando las circunstancias indicaran la existencia de un posible deterioro.

Otros activos intangibles significativos con vida útil definida se amortizan utilizando el método de línea recta en los siguientes periodos:

Años	
Licencias y aplicaciones de cómputo ("software")	Varios de 3 a 10
Costos financieros	En la vigencia de la deuda respectiva

(j) Deterioro de activos de larga duración

Hasta el 31 de diciembre de 2003, el Grupo evaluaba la recuperabilidad de sus activos de larga duración para determinar si eventos o circunstancias actuales ameritaban ajustar su valor contable. Dicha evaluación se basaba 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, el Grupo adoptó los lineamientos del Boletín C-15, "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición", emitido por el IMCP, el cual establece, entre otras disposiciones, los criterios generales para la identificación y, en su caso, el registro de pérdidas por deterioro o disminución en el valor de los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo al crédito mercantil. En relación con la adopción del Boletín C-15 en 2004, el Grupo no reconoció pérdida alguna por el efecto acumulado inicial del cambio contable en su estado de resultados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004 (ver Nota 7).

(k) Depósitos y anticipos de clientes

Los contratos de depósitos y anticipos de clientes para servicios de publicidad futura por televisión, establecen que los clientes reciban precios preferentes y fijos, durante el periodo del contrato, en la transmisión de tiempo publicitario con base en las tarifas establecidas por el Grupo. Dichas tarifas varían dependiendo de cuando se transmita la publicidad, en función a la hora, 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 2004.

(m) Reconocimiento de ingresos

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

- Los ingresos por publicidad, que incluyen los depósitos y anticipos de clientes por publicidad futura, se reconocen como ingresos al momento en que el servicio de publicidad es prestado.
- Los ingresos por servicios de programación para televisión restringida y licencias de programas de televisión se reconocen cuando los programas están disponibles para su transmisión por parte del cliente.
- Los ingresos por suscripciones de revistas inicialmente se diferan 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.
- Los ingresos por servicios de programación de Sky México; que incluyen los anticipos de clientes para futuros servicios de programación DTH y las cuotas de instalación, se reconocen como ingresos en el momento en que el servicio DTH es prestado.
- Las cuotas de suscripción de televisión 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 proporcionaban dichos servicios.
- Los ingresos por producción y distribución de películas se reconocen cuando las películas son exhibidas.

(n) Pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones

Existen planes de pensiones 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 pensiones y primas de antigüedad se efectúa con base en cálculos actuariales.

Hasta el 31 de diciembre de 2004, las obligaciones por indemnizaciones al personal despedido eran cargadas a resultados en el año en que se incurrieron. En enero de 2004, el IMCP emitió un Boletín D-3, "Obligaciones Laborales", revisado, el cual requiere, entre otras modificaciones, que las obligaciones por indemnizaciones al personal despedido, distintas de aquellas que surgen por reestructuraciones, sean reconocidas con base en cálculos actuariales. En relación con esta modificación al Boletín D-3, que es aplicable a partir del 1 de enero de 2005, el Grupo estimó un pasivo por indemnizaciones de \$252,403 a esa fecha. Las disposiciones transitorias del Boletín D-3 permiten a las empresas cargar a resultados el monto total del pasivo inicial como efecto acumulado por cambio contable o, alternativamente, amortizar este monto en línea recta en la vida laboral esperada remanente. El Grupo reconoció un pasivo de \$252,403 al 1 de enero de 2005, y un efecto acumulado de pérdida por cambio contable por un monto de \$176,682, neto de un beneficio por impuesto sobre la renta de \$75,721, en el primer trimestre de 2005.

(o) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método integral de activos y pasivos. 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, tasas de interés e inflación. De acuerdo con el Boletín C-2, los instrumentos financieros derivados que califican como cobertura se registran en el balance general, sobre las mismas bases que los activos o pasivos cubiertos, y los cambios en su valor se reconocen en cada periodo en el estado de resultados. Los instrumentos financieros derivados que no califican como cobertura se registran en el balance general a su valor razonable y los cambios en dicho valor se reconocen en cada periodo en el estado de resultados.

En abril de 2004, el IMCP emitió el Boletín C-10, "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura". El Boletín C-10 establece disposiciones normativas que requieren que todos los instrumentos derivados, incluyendo ciertos instrumentos financieros derivados implícitos en otros contratos, sean registrados en el balance general como un activo o un pasivo a su valor razonable. El Boletín C-10 también requiere que los cambios en el valor razonable de los derivados sean reconocidos en resultados a menos que se cumplan ciertos criterios de cobertura, en cuyo caso se reconocerán en el capital contable como otros componentes de la utilidad o pérdida integral. El tratamiento contable para coberturas permite que una ganancia o pérdida de un derivado compense los resultados correspondientes de la partida cubierta en el estado de resultados, además requiere que se documente formalmente, designe y evalúe la efectividad de transacciones que reciben cobertura contable. El Boletín C-10 es aplicable a periodos que inicien el 1 de enero de 2005, con adopción anticipada recomendada. El Grupo está evaluando el efecto de la adopción del Boletín C-10 en 2005 en sus estados financieros consolidados.

(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 2004, están expresados en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2004, mediante la aplicación de un factor derivado del cambio en el INPC de 2002 y 2003, el cual fue de 1.0937 y 1.0519, respectivamente. De haber sido aplicado un factor común como lo permiten los PCGAs en México para efectos de comparabilidad, los factores para 2002 y 2003 hubieran sido de 1.1089 y 1.0546, respectivamente.

El INPC, al 31 de diciembre fue de:

Diciembre 31, 2001	97.354
Diciembre 31, 2002	102.904
Diciembre 31, 2003	106.996
Diciembre 31, 2004	112.550

Ciertas reclasificaciones han sido hechas 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 febrero de 2002, ciertas acciones preferentes sin voto de Univision adquiridas por el Grupo en diciembre de 2001, fueron convertidas en 10,594,500 acciones comunes Clase "A" de Univision. Después de esta conversión, 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 (\$3,682,521) (ver Notas 5, 9 y 22).

En abril de 2002, el Grupo vendió su negocio de Discos a Univision a cambio de 6,000,000 millones 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. En relación con la venta de este negocio, el Grupo reconoció: (i) el exceso del precio de compra de U.S.\$233.1 millones de dólares (\$2,689,544) asignado a las acciones recibidas, sobre el valor contable de los activos netos adquiridos, de aproximadamente U.S.\$197.6 millones de dólares (\$2,248,287); (ii) el costo de adquisición de U.S.\$2.0 millones de dólares (\$22,890) 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 (pérdida) por la disposición del negocio de Discos de \$1,160,518 y (\$67,487), en 2002 y 2003, respectivamente, neta de costos, gastos e impuestos sobre la renta respectivos (ver Notas 5, 9 y 22).

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 propiedad del Grupo en un 50% 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 \$29,467, 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 \$5,465, que representó el exceso de los recursos recibidos sobre el valor contable de la 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"), subsidiaria de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE"). OCEN es propietaria de todos los activos relacionados con el negocio de entretenimiento en vivo en México de CIE. La adquisición fue por un monto total de aproximadamente U.S.\$104.7 millones de dólares, de los cuales aproximadamente U.S.\$67.0 millones de dólares (\$740,267) fueron pagados en efectivo en el cuarto trimestre de 2002, y el saldo remanente de U.S.\$37.7 millones de dólares (\$431,472) fueron pagados en el primer trimestre de 2003. Como resultado de esta adquisición, el Grupo reconoció un crédito mercantil inicial por un monto de \$756,328, resultado 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 \$56,188 (ver Notas 5 y 17).

Durante 2002, el Grupo vendió ciertos negocios no estratégicos de televisión abierta y publicaciones por un monto total de \$9,532, que incluyen una transacción de venta de \$1,920 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 \$33,518 (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 (\$ 417,690) 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 (\$ 468,966), que representó el exceso de recursos recibidos sobre el valor contable de la inversión neta en Vía Digital a las fechas de las transacciones (ver Nota 20).

En mayo de 2003, la Compañía efectuó aportaciones de capital por U.S.\$2.5 millones de dólares (\$28,189) 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 el Grupo.

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 el tercer trimestre de 2003 por esta adquisición fue por el equivalente de U.S.\$83 millones de dólares (\$ 940,088). 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 \$7,062,177. A partir del 30 de junio de 2003, el Grupo reconoce las acciones de la Compañía propiedad de Telespecialidades como una recompra de acciones.

En abril de 2004, la Compañía vendió su interés minoritario del 30% en Grupo Europroducciones, S.A., una productora de programación de televisión en España, por un monto total de aproximadamente 7.5 millones de euros (\$116,246) en efectivo. Como resultado de esta disposición, la Compañía reconoció una pérdida neta de aproximadamente 8.0 millones de euros (\$122,455) como otros gastos en su estado de resultados consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004.

En Noviembre de 2004, el Grupo vendió el 51% de su negocio de radiolocalización en México. Esta transacción fue aprobada por las autoridades mexicanas en marzo de 2005. Como resultado de esta disposición, el Grupo reconoció una pérdida neta de aproximadamente \$5,105, la cual fue registrada en otros gastos en el estado de resultados consolidado por el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

En el segundo semestre de 2004, el grupo adquirió ciertas empresas por un monto total de \$327,523 (de los cuales fueron pagados en efectivo \$230,636 y mediante la capitalización de pasivos \$96,887), cuyos activos netos al momento de las adquisiciones consistían principalmente de pérdidas fiscales por amortizar por un monto de aproximadamente \$3,134,191, de las cuales \$2,519,154 fueron utilizadas por el Grupo en 2004 y \$615,037 se espera que sean utilizadas en 2005. Como resultado de estas adquisiciones, el Grupo reconoció en su estado de resultados consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004, una utilidad neta de aproximadamente \$620,706 como un beneficio de impuesto sobre la renta (ver Nota 21).

3. Documentos y cuentas por cobrar a clientes

Documentos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 2003 y 2004, se integraban de:

	2003	2004
Documentos por cobrar provenientes de depósitos y anticipos de clientes que no generan intereses	\$ 8,460,155	\$ 8,557,396
Cuentas por cobrar a clientes por servicios de publicidad y otros, así como el impuesto al valor agregado correspondiente a dichos servicios	3,507,990	3,794,584
Estimación para cuentas incobrables	(814,708)	(1,122,001)
	\$ 11,153,437	\$ 11,229,979

4. Derechos de transmisión y programación

Los derechos de transmisión y programación al 31 de diciembre de 2003 y 2004, se integraban como sigue:

	2003	2004
Derechos de transmisión	\$ 4,366,784	\$ 4,182,509
Programación	4,264,824	3,903,109
	8,631,608	8,085,618
Porción no circulante de:		
Derechos de transmisión	2,230,831	2,153,763
Programación	2,682,187	2,337,945
	4,913,018	4,491,708
Porción circulante de derechos de transmisión y programación	\$ 3,718,590	\$ 3,593,910

5. Inversiones

El saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2004, se integraban como sigue:

	2003	2004	% de Participación al 31 de diciembre de 2004
Valuadas por el método de participación:			
Univision (1)	\$ 5,594,505	\$ 5,735,486	9.3%
OCEC (ver Nota 2)	481,455	500,159	40.0%
DTH TechCo Partners (2)	37,969	(806)	30.0%
Otras	185,073	153,970	
	6,299,002	6,388,809	
Otras Inversiones:			
Depósitos restringidos (3)	156,375	140,404	
DTH TechCo Partners (2)	90,595	140,285	
Univision (1)	22,890	22,890	
Otras	81,069	65,334	
	350,929	368,913	
	\$ 6,649,931	\$ 6,757,722	

(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 2003 y 2004, el Grupo mantenía una inversión en el capital social de Univision de 13,593,034 acciones clase "I" y 16,594,500 acciones clase "A", así como opciones para adquirir 2,727,136 acciones Clase "I" y 6,374,864 acciones Clase "A" de Univision (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. El Grupo pretende mantener como inversiones permanentes en Univision, tanto las acciones adquiridas como aquellas que puedan ser compradas en el futuro mediante opciones. Las opciones para comprar 6,274,864 acciones Clase "A" y 2,725,136 acciones Clase "I" de Univision no fueron registradas a costo alguno debido a que fueron adquiridas por el Grupo como

consideración por ciertos cambios en los estatutos sociales de Univision. En 2002, el Grupo reconoció el costo de adquisición de 100,000 opciones por un monto de \$22,890, 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 de sus negocios. Como resultado de esta fusión, (i) la tenencia accionaria del Grupo en Univision disminuyó de aproximadamente 14.7% a 10.9% sobre bases de dilución total; y (ii) consecuentemente el Grupo incrementó el valor de su inversión en Univision mediante el reconocimiento en 2003 de una utilidad integral neta de aproximadamente U.S.\$250.6 millones de dólares (\$2,958,940) (ver Nota 15). La participación del Grupo en Univision al 31 de diciembre de 2004, era de aproximadamente el 10.7% sobre bases de dilución total. El precio de mercado de la acción de Univision al 31 de diciembre de 2003 y 2004, fue de U.S.\$39.69 y U.S.\$29.27, respectivamente. El valor contable de la inversión neta del Grupo en Univision al 31 de diciembre de 2004, que incluye crédito mercantil por un monto de \$5,552,363 (ver Nota 7), es mayor que el valor de mercado correspondiente a esa fecha. La Compañía considera que un ajuste por deterioro con motivo de la baja de valor en el precio de la acción de Univision no es necesario, debido a que dicha baja de valor se considera temporal.

- (2) Negocio conjunto que proporciona servicios técnicos a los negocios DTH en Latinoamérica. Durante 2003 y 2004, el Grupo proporcionó recursos a DTH TechCo Partners ("TechCo") por aproximadamente U.S.\$7.5 millones de dólares (\$88,659) y U.S.\$4.5 millones de dólares (\$49,692) 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 y 2004, los pagarés y los intereses acumulados por cobrar a TechCo ascendían a un monto aproximado de U.S.\$7.7 millones de dólares (\$90,596) y U.S.\$12.6 millones de dólares (\$140,285), respectivamente. Adicionalmente en el cuarto trimestre de 2004, el Grupo hizo aportaciones de capital a TechCo por la cantidad de U.S.\$0.9 millones de dólares (\$9,927).
- (3) Con motivo de la disposición de una inversión en 1997, se otorgó una garantía colateral para ciertas obligaciones indemnizatorias, consistente al 31 de diciembre de 2003 y 2004, de un depósito a corto plazo de aproximadamente U.S.\$13.2 millones de dólares (\$156,375) y U.S.\$12.6 millones de dólares (\$140,404), respectivamente. 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 tres años (ver Nota 12).

En 2002, 2003 y 2004, el Grupo reconoció en los estados de resultados consolidados una participación en las pérdidas y (utilidades) de afiliadas de \$1,264,161, (\$29,756) y (\$614,994), 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 \$17, (\$66) y (\$12), respectivamente, y una participación en la pérdida (utilidad) por conversión de afiliadas de \$116,996, (\$162,708) y \$145,464, respectivamente, y en 2003 y 2004, una participación en la utilidad en emisión de acciones de asociadas de \$3,032,876 y \$11,735, respectivamente.

6. Inmuebles, planta y equipo

Los inmuebles, planta y equipo al 31 de diciembre de 2003 y 2004, se integraban como sigue:

	2003	2004
Edificios	\$ 7,532,458	\$ 7,555,707
Mejoras a edificios	1,719,478	1,664,567
Equipo técnico	11,991,044	13,888,627
Transpondedores satelitales	—	1,659,346
Muebles y enseres	591,899	567,453
Equipo de transporte	1,141,075	1,118,352
Equipo de cómputo	963,800	1,154,406
	23,939,754	27,608,458
Depreciación acumulada	(11,892,933)	(12,785,009)
	12,046,821	14,823,449
Terrenos	3,717,960	3,704,367
Inversiones y construcciones en proceso	645,718	631,751
	\$ 16,410,499	\$ 19,159,567

Al 31 de diciembre de 2003 y 2004, los equipos técnico, de transporte y de cómputo incluyen activos de subsidiarias mexicanas que son de origen extranjero valuados por un monto de \$3,078,718 y \$4,709,900 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 2003 y 2004, habría sido de \$17,021,817 y \$19,787,889, respectivamente.

La depreciación del periodo aplicada a los resultados ascendió a \$1,100,536, \$1,347,953 y \$1,809,809 en 2002, 2003 y 2004, respectivamente, de los cuales \$146,820 fueron registrados en 2003 como partidas no recurrentes en relación con la disposición del negocio de radiolocalización (ver Nota 19).

Los transpondedores satelitales se registran como un activo equivalente al valor presente neto de los pagos comprometidos bajo el contrato de servicios por 15 años celebrado con PanAmSat Corporation ("PanAmSat") por 12 transpondedores de banda KU en el satélite PAS-9 de PanAmSat (ver Nota 8). Al 31 de diciembre de 2004, el monto de los transpondedores satelitales, neto de su depreciación acumulada, ascendía a \$1,179,979.

7. Crédito mercantil y otros activos intangibles

Los saldos del crédito mercantil y otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2003 y 2004, eran como sigue (ver Nota 1(i)):

	Valor contable neto al 31 de diciembre de 2003	Monto de la inversión	Amortización acumulada	Valor contable neto al 31 de diciembre de 2004
Activos intangibles de vida definida:				
Licencias y aplicaciones de cómputo	\$ 365,492	\$ 1,019,750	\$ (740,004)	\$ 279,746
Costos financieros por amortizar	149,130	396,578	(235,979)	160,599
Otros	151,554	224,735	(109,457)	115,278
	666,176	1,641,063	(1,085,440)	555,623
Activos intangibles de vida indefinida:				
Crédito mercantil	7,960,826			7,520,966
Marcas comerciales	467,546			496,835
Concesión de cadena de televisión	583,172			583,172
	9,011,544			8,600,973
	\$ 9,677,720			\$ 9,156,596

La amortización de activos intangibles (excepto crédito mercantil) aplicada a resultados en 2002, 2003 y 2004, ascendió a \$578,993, \$438,011 y \$309,870 respectivamente, de los cuales \$51,155 y \$2,655 en 2002 y 2003, respectivamente fueron registrados en otros costos y gastos (ver Nota 20), \$35,374, \$32,077 y \$31,726, respectivamente, fueron registrados en intereses pagados (ver Nota 18), y \$7,426 y \$12,949 en 2002 y 2004, respectivamente, fueron registrados como partidas especiales en relación con la extinción de deuda a largo plazo (ver Nota 19).

La amortización del crédito mercantil aplicada en otros gastos ascendió a \$478,843 y \$484,605 en 2002 y 2003, respectivamente (ver Nota 20).

Los cambios en el valor contable neto del crédito mercantil y marcas comerciales por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, fueron como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2003	Adquisiciones	Efecto por conversión de moneda extranjera	Inversión (disposición) de crédito mercantil	Ajuste por deterioro	Saldo al 31 de diciembre de 2004
Segmentos de negocios:						
Televisión abierta	\$ 1,238,468	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,238,468
Distribución de publicaciones	176,607	-	(3,831)	-	(172,776)	-
Otros negocios	35,322	-	-	-	-	35,322
Inversiones en afiliadas	6,510,429	-	(139,390)	(106,742)	(17,121)	6,247,476
	\$ 7,960,826	\$ -	\$ (143,221)	\$ (106,742)	\$ (189,897)	\$ 7,520,966
Marcas comerciales (Editoriales)	\$ 467,546	\$ 81,132	\$ (11,740)	\$ -	\$ (40,103)	\$ 496,835

En 2002 y 2003 se canceló crédito mercantil pendiente de amortizar por un monto de \$1,166,689 y \$119,853, 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.

Durante 2004, el Grupo llevó a cabo pruebas de deterioro sobre el valor contable del crédito mercantil y otros activos intangibles. Como resultado de dichas pruebas, se reconocieron ajustes por deterioro en el crédito mercantil, principalmente en el segmento de Distribución de Publicaciones, y en marcas comerciales por un monto de \$189,897 y \$40,103, respectivamente. Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, se determinó el valor razonable de las unidades de negocio relativas mediante la estimación del valor presente de los flujos de efectivo esperados. Estos ajustes por deterioro fueron reconocidos en resultados como cargos no recurrentes por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004.

8. Deuda y obligación por renta de transpondedores satelitales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2004, los documentos por pagar y la obligación por renta de transpondedores satelitales se integraban como sigue:

	2003	2004
Dólares americanos:		
11.875% Documentos por pagar en 2006 Serie B (1) (3)	\$ 63,088	\$ 59,569
8.625% Documentos por pagar en 2005 (2) (3)	2,361,534	2,229,800
8% Documentos por pagar en 2011 (2) (3)	3,542,300	3,344,700
8.50% Documentos por pagar en 2032 (2) (3)	3,542,300	3,344,700
12.875% Documentos por pagar de Innova en 2007 (8)	-	981,112
9.375% Documentos por pagar de Innova en 2013 (4)	-	3,344,700
Crédito sindicado por U.S.\$100 millones de dólares (7)	1,180,767	-
Otra deuda (5)	96,603	105,119
	10,786,592	13,409,700
Pesos mexicanos:		
Pagarés denominados en UDI's por pagar en 2007 (6)	3,829,263	3,838,729
Préstamos a largo plazo (7)	841,526	3,882,460
Préstamo de Innova a largo plazo (8)	-	1,012,000
Otros créditos bancarios (9)	308,220	96,000
	4,979,009	8,829,189
Deuda a largo plazo en otras monedas	1,885	2,001
Total de deuda	15,767,486	22,240,890
Menos: Vencimientos a largo plazo	15,467,489	18,943,799
Porción circulante de deuda a largo plazo	\$ 299,997	\$ 3,297,091

	2003	2004
Obligación de Innova por renta de transpondedores satelitales (10)	\$ -	\$ 1,395,358
Menos: Vencimientos a largo plazo	-	1,324,615
Porción circulante de obligación por renta de transpondedores satelitales	\$ -	\$ 70,743

(1) Estos títulos son obligaciones quirografarias no subordinadas de la Compañía, y tienen igualdad en derecho de pago con todas las obligaciones quirografarias y no subordinadas existentes y futuras de la Compañía, y tienen preferencia de pago sobre toda la deuda subordinada futura de la Compañía, y están efectivamente subordinados a todos los pasivos existentes y futuros de las subsidiarias de la Compañía.

(2) Estos Documentos por pagar son obligaciones quirografarias de la Compañía, tienen igualdad de derecho de pago con toda la deuda quirografaria no subordinada existente y futura de la Compañía, y están subordinados en derecho de pago a todos los pasivos existentes y futuros de las subsidiarias de la Compañía. El contrato de estos Documentos por pagar contiene ciertas restricciones que limitan a la Compañía y a sus subsidiarias restringidas de televisión abierta, señales de televisión restringida y exportación de programación, para aceptar gravámenes sobre sus activos, realizar transacciones de venta y arrendamiento en vía de regreso y consumir ciertas fusiones, consolidaciones o transacciones semejantes. Estos Documentos por pagar están sustancialmente registrados en la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("U.S. Securities and Exchange Commission"). Los Documentos por pagar con vencimiento en 2011 y 2032 fueron emitidos al 98.793% y 99.431%, respectivamente, con un interés anual al vencimiento del 8.179% y 8.553%, respectivamente.

(3) La tasa de interés anual aplicable a los Documentos por pagar Serie "B" con vencimiento en 2006, los Documentos por pagar con vencimiento en 2005, 2011 y 2032, incluyendo el efecto por impuestos retenidos, es del 12.40%, 9.07%, 8.41% y 8.94%, respectivamente, pagadero semestralmente. Estos documentos por pagar no pueden ser redimidos antes de su vencimiento, excepto en el caso de ciertos cambios legales que afecten el tratamiento del impuesto retenido sobre ciertos pagos de estos documentos, en cuyo caso los documentos serán redimibles en su totalidad a opción de la Compañía.

(4) En septiembre de 2003, Innova condujo la oferta de Documentos por pagar por U.S.\$300 millones de dólares, a una tasa de interés anual del 9.375%, pagadero semestralmente. Estos títulos son deuda quirografaria no subordinada de Innova y contienen ciertas restricciones para Innova en relación con deuda adicional, gravámenes sobre sus activos, transacciones de venta y arrendamiento en vía de regreso, pagos restringidos, ventas de activos y consumir ciertas fusiones, consolidaciones o transacciones semejantes. Innova puede redimir a su elección estos Documentos por pagar, parcial o totalmente, en cualquier momento a partir del 19 de septiembre de 2008 y hasta el 18 de septiembre de 2011 a precios que varían entre el 104.6875% y el 101.5625%, o al 100% a partir del 19 de septiembre de 2011, más los intereses acumulados pendientes de pago. Adicionalmente, hasta el 19 de septiembre de 2006, Innova puede, a su elección y sujeto a ciertos requerimientos, utilizar los recursos de una o más ofertas calificadas de capital para redimir hasta el 35% del monto principal de estos Documentos por pagar al 109.375% de su valor nominal, más intereses acumulados pendientes de pago.

- (5) Incluye documentos por pagar a bancos, con tasas de interés anual que varían entre 0.35 y 2.00 puntos por arriba de LIBOR. Los vencimientos de esta deuda al 31 de diciembre de 2004 son entre 2005 y 2010.
- (6) 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 2003 y 2004 incluye reexpresión por \$673,539 y \$838,729, respectivamente. El valor de la UDI al 31 de diciembre de 2004, era de \$3,534716 por UDI.
- (7) En mayo de 2003, mayo de 2004 y octubre de 2004, la Compañía celebró contratos de crédito a largo plazo con un banco mexicano por un monto total de \$800,000, \$1,162,500 y \$2,000,000, respectivamente, con vencimientos en 2004, 2006 y 2008; en 2009; y en 2010 y 2012, respectivamente, con una tasa de interés anual promedio de 8.925% más un rango de 0 a 45 puntos base, dependiendo del mantenimiento de ciertas razones financieras de cobertura de deuda, 9.70% y 10.35%, respectivamente, pagaderos mensualmente. Los recursos netos de los créditos, fueron utilizados principalmente para pagar los Documentos Serie "A" que vencieron en mayo de 2003, para prepagar en 2004 los montos pendientes de pago del préstamo sindicado a largo plazo por U.S.\$100 millones de dólares, que originalmente vendió en 2003 y 2006, y serán utilizados para refinanciar cierta deuda de la Compañía que vencerá en 2005. Bajo los términos de estos contratos de crédito, la Compañía y ciertas subsidiarias restringidas de televisión abierta, señales de televisión restringida y exportación de programación requieren mantener (a) ciertas razones financieras de cobertura relativas a deuda e intereses pagados; y (b) ciertas restricciones sobre deuda, pago de dividendos, emisión y venta de capital social, y gravámenes.
- (8) En diciembre de 2004, Innova celebró un contrato de crédito a largo plazo con un banco mexicano por un monto principal total de \$1,012.0 millones, que vence parcialmente (50%) en 2010 y el remanente (50%) en 2011, y que está garantizado por la Compañía y News Corp. al 51% y 49%, respectivamente. El interés anual sobre este préstamo es del 10.55%, pagadero mensualmente. Los recursos netos de este préstamo fueron utilizados por Innova para prepagar en enero de 2005 la totalidad de los montos pendientes de pago relativos a los Documentos por pagar por U.S.\$88.0 millones de dólares con vencimiento original en 2007. Consecuentemente, este monto principal ha sido clasificado como deuda a corto plazo en el balance general consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2004.
- (9) Incluye un préstamo a largo plazo pagadero a un banco mexicano por \$120,411 al 31 de diciembre de 2003, 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. El saldo de 2003 y 2004 incluye también un préstamo a largo plazo por \$168,305 y \$96,000, respectivamente, 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 2004 son entre 2005 y 2006.
- (10) Innova tiene el compromiso de pagar mensualmente un monto de U.S.\$1.7 millones de dólares por un contrato celebrado con PanAmSat Corporation en febrero de 1999 por el servicio de recepción y retransmisión de señal satelital mediante el uso de 12 transpondedores del satélite PAS-9, el cual inició operaciones en septiembre de 2000. El servicio del PAS-9 concluirá cuando ocurra primero (a) el término de 15 años o (b) la fecha en que el PAS-9 quede fuera de servicio. El valor presente de las obligaciones futuras de Innova por el contrato del PAS-9 fue determinado utilizando la tasa incremental de préstamos de Innova del 11.5% al comienzo de la fecha de arrendamiento (ver Nota 6). Las obligaciones de Innova bajo el contrato del PAS-9 están proporcionalmente garantizadas por la Compañía y los demás socios de Innova con base en sus respectivas partes de interés (ver Nota 12).

Evento subsecuente

El 18 de marzo de 2005, la Compañía emitió Documentos por pagar por un monto principal de U.S.\$400 millones de dólares con vencimiento en 2025 con una tasa anual de interés nominal del 6.625%, los cuales fueron emitidos al 98.081% para un interés anual del 6.802%. En relación con este financiamiento, la Compañía celebró un contrato derivado para cubrir incrementos en tasa de interés, neteando la tasa efectiva en aproximadamente 6.74%. El interés para estos Documentos por pagar incluyendo el efecto de impuestos retenidos es del 6.97% anual, el cual es pagadero semestralmente. Los recursos netos de esta colocación de deuda, junto con efectivo disponible, serán utilizados para fondar las ofertas del Grupo efectuadas el 15 de marzo de 2005 para la recompra parcial o total de los Documentos por pagar en 2011 por un monto principal de U.S.\$300 millones de dólares y los Documentos por pagar denominados en UDIs con vencimiento en 2007. Las ofertas de recompra de los Documentos por pagar en 2011 y 2007 concluirán el 21 y el 23 de marzo de 2005, respectivamente.

Vencimientos de deuda y obligaciones por renta de transpondedores satelitales

Los vencimientos de deuda por los siguientes cinco años, a partir del 31 de diciembre de 2004, son los siguientes:

2005	\$ 3,297,091
2006	351,378
2007	3,856,872
2008	493,193
2009	1,168,115
Años siguientes	13,074,241
	\$ 22,240,890

Los pagos mínimos por obligaciones por renta de transpondedores satelitales en los próximos años, a partir del 31 de diciembre de 2004, son como sigue:

2005	\$ 227,440
2006	227,440
2007	227,440
2008	227,440
2009	227,440
Años siguientes	1,293,244
	2,430,444
Menos: Monto que representa el interés	1,035,086
	\$ 1,395,358

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, 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.

Los valores razonables estimados de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2004 son como sigue:

	2003		2004	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Activos:				
Opciones ("warrants") para adquirir acciones de Univision (ver Nota 5)	\$ 22,890	\$ 2,613,757	\$ 22,890	\$ 1,470,419
Pasivos:				
Documentos por pagar con vencimientos en 2005, 2011 y 2032	9,446,134	10,454,450	8,919,200	10,027,745
Otros créditos bursátiles a largo plazo	63,088	71,885	4,385,381	4,863,183
Títulos denominados en UDI's a largo plazo	3,829,263	4,334,161	3,838,729	4,159,632
Documentos por pagar a largo plazo a bancos mexicanos	841,526	888,140	4,894,460	5,031,864
Crédito sindicado por U.S.\$100 millones de dólares	1,180,767	1,087,793	-	-
Instrumentos financieros derivados:				
Activos:				
Contratados en UDIs (1)	-	-	101,543	141,902
Pasivos:				
Contratos de intercambios de tasas de interés de Innova (2)	-	-	-	212
Contratos de moneda extranjera (3)	23,305	23,305	24,149	42,481
Contratos de intercambio de tasas de interés (4)	9,410	9,410	19,639	31,778

(1) En relación con los pagarés denominados en Unidades de Inversión o UDIs, en abril de 2004, la Compañía celebró contratos a futuro con tres instituciones financieras para cubrir el monto total de UDIs pagaderas al vencimiento de los pagarés en 2007, mediante los cuales la Compañía fijó el precio de la UDI en \$3.41067 a cambio de pagos de intereses sobre el valor nominal en pesos a una tasa promedio de 4.06% pagaderos semestralmente. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía reconoció un beneficio de \$101,543 derivado de la diferencia en el precio de la UDI publicado por el Banco de México a esa fecha y el precio fijado en estos contratos.

- (2) En febrero de 2004, Innova celebró contratos de intercambio de tasas de interés para cubrir una porción de su riesgo en dólares en relación con sus Documentos por pagar en 2013. Bajo los términos de estos contratos, Innova recibe pagos semestrales calculados con base en el monto nominal total de U.S.\$300 millones de dólares a una tasa anual del 9.375%, e Innova efectúa pagos mensuales calculados con base en un monto nominal total de aproximadamente \$3,452,600 a una tasa anual del 10.25%. Estas transacciones terminarán en septiembre de 2008.
- (3) Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía celebró contratos de tipo de cambio a futuro con diversas instituciones de crédito para adquirir U.S.\$150 millones de dólares con propósitos de cobertura de los Documentos por pagar con vencimiento en 2005. El precio fijo promedio de estos contratos es de \$11.79 por U.S.\$1.00 dólar. Como resultado de la depreciación del tipo de cambio del dólar con respecto al peso, al 31 de diciembre de 2004, la Compañía registró una pérdida de \$24,149 en el costo integral de financiamiento (fluctuación en tipo de cambio), la cual fue calculada comparando los tipos de cambio al inicio de cada contrato con el tipo de cambio a la fecha del balance general de fin de año.
- (4) En relación con los Documentos por pagar con vencimiento en 2011, en el cuarto trimestre de 2002, la Compañía celebró un contrato con una institución financiera para intercambio de tasa de interés por un monto nominal de U.S.\$100 millones de dólares. En junio de 2003, la Compañía decidió liquidar este contrato y recibió un monto en efectivo de aproximadamente U.S.\$4.6 millones de dólares, el cual fue reconocido como un beneficio derivado de esta transacción.

Para reducir los efectos adversos de los tipos de cambio sobre los Documentos por pagar con vencimientos en 2011 y 2012, en 2004 la Compañía celebró contratos de intercambio de tasas de interés con varias instituciones financieras. Bajo los términos de estos contratos, la Compañía recibe pagos semestrales con base en el monto nominal total de U.S.\$550 millones de dólares a una tasa anual promedio del 8.27%, y la Compañía efectúa pagos semestrales con base en un monto nominal total de aproximadamente \$6,177,000 a una tasa anual promedio del 9.26%, sin el intercambio del monto nominal sobre el cual los pagos se determinan. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía registró una pérdida en el costo integral de financiamiento (pérdida en tipo de cambio) derivada de comparar los intereses por pagar calculados con base en el tipo de cambio de la fecha del balance general al cierre del año.

10. Pasivos por negocios conjuntos DTH

Los pasivos por negocios conjuntos DTH, representaban las inversiones del Grupo en 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 por renta de transpondedores satelitales de Innova y SMCP (ver Notas 1 (g) y 12), y al 31 de diciembre de 2003 y 2004, estos pasivos eran como sigue:

	2003	2004
Innova (1) (3)	\$ 926,769	\$ -
SMCP (2) (3)	434,404	-
	\$ 1,361,173	\$ -

- (1) Negocio conjunto que proporciona servicios de televisión vía satélite. La participación del Grupo es del 60% en Innova. Durante 2002 el Grupo otorgó préstamos a largo plazo a Innova por un importe de U.S.\$ 17.7 millones de dólares (\$202,574) con una tasa de interés anual del 9%. En septiembre de 2003, el Grupo realizó la capitalización de dichos pasivos en Innova para mantener su participación en un 60%; el monto de la capitalización ascendió a U.S.\$234.5 millones de dólares (\$2,737,875). Hasta el 31 de marzo de 2004 el Grupo contabilizó su inversión en Innova aplicando el método de participación y ha reconocido pérdidas en exceso de su inversión hasta el monto de las garantías que ha otorgado el Grupo hasta por el 60% del monto de los pasivos que tiene Innova derivados del arrendamiento financiero. A partir del 1 de abril de 2004 con base en los lineamientos que establece la interpretación No. 46 del Consejo de Normas de Información Financiera de los Estados Unidos (Financial Accounting Standard Board Interpretation No. 46), el Grupo consolida su inversión en Innova, en virtud de que se le considera el beneficiario primario considerando los riesgos en dicha entidad de intereses variable (ver Nota 16(i)). Como resultado de la consolidación, el Grupo reconoció un efecto acumulado de pérdida por cambio contable de \$1,021,590, neto de impuesto sobre la renta de \$309,093, en su estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, derivados de las pérdidas acumuladas no reconocidas por el Grupo en años anteriores y hasta el 31 de marzo de 2004.

- (2) El Grupo participa en un 30% del capital de SMCP, que presta servicios de televisión de paga vía satélite en América Latina, excepto en México y Brasil. El Grupo presenta una posición pasiva al 31 de diciembre de 2003 derivada del reconocimiento de pérdidas de inversión, hasta por el monto de las garantías otorgadas por el Grupo hasta en un 30% correspondientes a la adquisición del satélite para el envío de señales que hizo SMCP, a través de arrendamiento financiero. Dicho pasivo se encuentra deducido de los préstamos a largo plazo otorgados a SMCP por aproximadamente U.S.\$ 13.1 millones de dólares (\$ 15,526) en 2003. Las contribuciones de capital a SMCP hechas por el Grupo en 2002 ascendieron a U.S.\$14.8 millones de dólares (\$169,444). En 2004, News Corp. hizo aportaciones de capital a nombre del Grupo en esta asociación por U.S.\$15.0 millones de dólares (\$177,115), y en 2004, News Corp. decidió aportar este monto en *knova* como prima en emisión de acciones, por lo cual el Grupo reconoció una utilidad en emisión de acciones de \$107,870, como otro resultado integral acumulado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004 (ver Notas 15 y 17). En el cuarto trimestre de 2003 el Grupo reversó una porción del pasivo por un monto de U.S.\$38.9 millones de dólares (\$459,574) en virtud de que el satélite adquirido por SMCP en arrendamiento financiero, el cual está garantizado por el Grupo, como resultado de una falla técnica, se redujo la vida útil remanente del satélite arrendado. Esta reversión fue reconocida por el Grupo como una utilidad en la participación de afiliadas en su estado de resultados consolidado por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. En 2004 el Grupo otorgó préstamos a SMCP por un monto aproximado de U.S.\$7.2 millones de dólares (\$80,273).
- (3) En octubre de 2004, se formalizaron una serie de acuerdos entre DirecTV Group, Inc. ("DirecTV"), News Corporation ("News Corp.") y el Grupo, entre los que destacan por su importancia: (a) DirecTV México vendió su cartera de suscriptores a Sky México, sujeta a ciertas condiciones, (b) News Corp. recibió una opción para la adquisición de una porción del capital en Sky México, (c) el Grupo adquirirá 2/3 partes de la inversión del 10% de Liberty Media que tiene en Sky México por un monto aproximado de U.S.\$48 millones de dólares y News Corp. adquirirá el remanente de dicha inversión, (d) el Grupo acuerda vender, sujeta a ciertas condiciones, su participación del 30% en SMCP. Adicionalmente, en octubre de 2004 el Grupo quedó liberado de las garantías que otorgó por el satélite adquirido por SMCP. Como resultado de estas transacciones la inversión del Grupo en Sky México se reduce del 60% al 57% aproximadamente y News Corp. incrementa su participación en Sky México del 30% al 43%. Adicionalmente el Grupo formalizó ciertos acuerdos para la transmisión de sus canales en Sky México y DirecTV Latinoamérica; y el Grupo canceló el 30 de septiembre de 2004 la provisión que había reconocido por las garantías otorgadas a SMCP por el satélite adquirido por un monto aproximado de \$ 345,641, reconociendo una utilidad en la participación de afiliadas en el año terminado al 31 de diciembre de 2004.

11. Pensiones 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 2002, 2003 y 2004. 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 2003 y en el tercer trimestre de 2004, el Grupo realizó una aportación en efectivo de aproximadamente \$37,940 y \$69,930, respectivamente. Los activos del plan de pensiones y primas de antigüedad estaban invertidos principalmente en un portafolio integrado principalmente por títulos de capital y deuda (incluyendo acciones de la Compañía) al 31 de diciembre de 2003 y 2004. 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 2003 y 2004, era como sigue:

	2003	2004
Plan de primas de antigüedad		
Valor presente actuarial de:		
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 137,270	\$ 155,076
Obligaciones por beneficios no adquiridos	120,930	66,622
Obligaciones por beneficios actuales	258,200	221,698
Importe adicional por beneficios proyectados	23,593	16,909
Obligaciones por beneficios proyectados	281,793	238,607
Activos del plan	301,585	354,251
Activos del plan en exceso a las obligaciones por beneficios proyectados	19,792	115,644
Partidas por amortizar en un periodo de 12 años:		
Obligaciones transitorias	154,455	134,521
Costo de servicios anteriores no reconocidos	(65,534)	(106,339)
Pérdida neta por variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	140,274	70,400
	229,195	98,582
Activo neto proyectado	248,987	214,226
Plan de pensiones		
Valor presente actuarial de:		
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 215,066	\$ 225,671
Obligaciones por beneficios no adquiridos	268,621	271,451
Obligaciones por beneficios actuales	483,687	497,122
Importe adicional por beneficios proyectados	130,629	130,190
Obligaciones por beneficios proyectados	614,316	627,312
Activos del plan	633,296	763,201
Activos del plan en exceso a las obligaciones por beneficios proyectados	18,980	135,889
Partidas por amortizar en un periodo de 19 años:		
Obligaciones transitorias	139,675	131,915
Costo de servicios anteriores no reconocidos	(18,487)	(16,092)
Pérdida neta por variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(189,428)	(329,718)
	(68,240)	(213,895)
Pasivo neto proyectado	(49,260)	(78,006)
Total activos laborales en el balance general (otros activos no circulantes)	\$ 199,727	\$ 136,220

El costo neto de pensiones y primas de antigüedad por 2002, 2003 y 2004, fue de \$129,968, \$129,812 y \$84,775, respectivamente.

12. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo tenía compromisos por un monto total de \$692,439, de los cuales \$599,418 son relativos a proyectos de Sky México, \$45,142 son compromisos de construcción para mejoras a edificios e instalaciones técnicas, \$32,527 son para la adquisición de aplicaciones de cómputo y servicios relativos, y \$15,352 son para la adquisición de equipo técnico de televisión.

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 2004, el Grupo tiene compromisos para adquirir de Endemol formatos de programación a través de esta asociación hasta por un monto de U.S.\$24.5 millones de dólares en un periodo 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.\$12.6 millones de dólares al 31 de diciembre de 2004.

En junio de 2003, la Compañía fue notificada por las autoridades fiscales de una reclamación por aproximadamente \$960,657, las 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.

La Compañía ha garantizado aproximadamente \$516,120, que representa el 51% de la obligación de Innova respecto a un contrato de crédito a largo plazo (ver Nota 8).

Además, el Grupo ha garantizado ciertas obligaciones por contratos de arrendamiento financiero de TechCo (ver Nota 5) por un monto aproximado de U.S.\$9.9 millones de dólares (sin descontar a valor presente). Al 31 de Diciembre de 2004, el Grupo tiene compromisos para efectuar aportaciones de capital durante 2005 a TechCo por un monto de U.S.\$7.0 millones de dólares.

Al 31 de diciembre de 2004, 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
2005	U.S.\$ 18,264
2006	15,837
2007	11,362
2008	7,555
2009 y años siguientes	24,333
	U.S.\$ 77,351

La Compañía 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.\$131.6 millones de dólares al 31 de diciembre de 2004 (sin descontar a valor presente) (ver Nota 8).

En el cuarto trimestre de 2001, una empresa en los Estados Unidos que fue 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 (\$148,898) y U.S.\$1.8 millones de dólares (\$20,393), respectivamente. El Grupo tiene provisionado en sus estados financieros \$37,148 al 31 de diciembre de 2004, 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

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

Al 31 de Diciembre de 2004, las acciones y los CPOs del capital social se integraban como sigue (en miles):

	Autorizadas y emitidas	Recompradas por la Compañía	Adquiridas por un fideicomiso de la Compañía	Adquiridas por una subsidiaria de la Compañía	En circulación
Acciones Serie "A"	124,736,245	(387,315)	(7,406,648)	(2,333,895)	114,608,387
Acciones Serie "B"	60,269,683	(340,837)	(4,019,585)	(1,619,642)	54,289,619
Acciones Serie "D"	92,133,721	(542,241)	(2,677,881)	(2,543,811)	86,369,788
Acciones Serie "L"	92,133,721	(542,241)	(2,677,881)	(2,543,811)	86,369,788
Total de acciones	369,273,370	(1,812,634)	(16,781,995)	(6,041,159)	344,637,582
Acciones en la forma de CPOs (1) (2)	271,382,189	(1,812,634)	(8,951,772)	(8,503,596)	252,114,187
CPOs (1) (2)	2,319,506	(15,493)	(76,511)	(72,680)	2,154,822

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

(2) En Octubre de 2004, la Compañía emitió 79,956,795 CPOs adicionales mediante la combinación de 1,998,919,875 Acciones Serie "A", 1,759,049,490 Acciones Serie "B", 2,798,487,825 Acciones Serie "D" y 2,798,487,825 Acciones Serie "L", no negociables como unidades de CPO, adquiridas por un fideicomiso de la Compañía (equivalentes a 76,510,876 CPOs) y por una subsidiaria (equivalentes a 3,445,919 CPOs).

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

Los tenedores de las Acciones Serie "D" tienen derecho a recibir un dividendo preferente, anual y acumulativo, equivalente al 5% del capital nominal correspondiente a dichas acciones (\$0.0003477575 nominal por acción) antes de cualquier dividendo pagadero a los tenedores de las Acciones Series "A", "B" y "L". Los tenedores de las Acciones Series "A", "B", y "L" tienen el derecho de recibir el mismo dividendo aplicable a los tenedores de las Acciones Serie "D", si los accionistas declaran dividendos adicionales al dividendo aplicable a los tenedores de las Acciones Serie "D" que tienen derecho. En caso de que la Compañía sea liquidada, las Acciones Serie "D" tendrán preferencia para liquidarse a un valor de \$0.0068351495 nominal por acción, antes de hacer cualquier distribución con respecto a las Acciones Series "A", "B" 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 (10,758,766,775 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 \$448 mediante la emisión de 1,077,925 Acciones Serie "A" (no en la forma de CPOs), de los cuales \$409 fueron reconocidos como prima en emisión de acciones. En diciembre de 2003, la Compañía incrementó su capital social por un monto de \$4,232,221 mediante la emisión del remanente adicional de 10,757,688,850 Acciones Serie "A" (no en la forma de CPOs), de los cuales \$3,839,864 fueron reconocidos como prima en emisión de acciones. Después de este incremento, las 10,757,688,850 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 2,370,067,800 acciones en la forma de 31,600,904 CPOs, las cuales fueron recompradas por la Compañía en 2000 y 2003.

En abril de 2004, los accionistas de la Compañía aprobaron una reestructuración de su capital social "Recapitalización", que comprende lo siguiente: (i) un "split" de 25 acciones por cada una, la cual se llevó a cabo el 26 de julio de 2004 (todas las acciones de la Compañía y la información referente a dichas acciones, que se presentan en estos estados financieros, ya incluyen dicho "split"); (ii) la creación de las Acciones Serie "B"; (iii) un dividendo de 14 por cada 25 acciones por un monto de \$937,034 (\$906,114 nominal); (iv) un incremento en el número de acciones subyacentes de cada CPO. La Recapitalización incrementó el número de acciones de la Compañía por un factor de 39 sobre las bases anteriores al "split", pero no afectó el capital total ni diluyó la participación accionaria de ninguno de los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2004, el valor fiscal actualizado del capital social era de \$21,098,844. En el caso de cualquier reducción de capital en exceso del valor fiscal actualizado del capital social de la Compañía, dicho exceso será tratado como dividendos para efectos fiscales (ver Nota 14).

Plan de acciones a ejecutivos

La Compañía adoptó un plan de acciones (el "Plan"), el cual establece, en conjunto con el plan de acciones a empleados que se describe abajo, la asignación y venta de hasta el 8% de su capital social a ciertos empleados de la Compañía. De acuerdo con este Plan, hasta el 31 de diciembre de 2004, la Compañía había asignado aproximadamente 118 millones de CPOs a precios de mercado y sujeto a ciertas condiciones que establecen, entre otras cosas, la permanencia de los ejecutivos en el Grupo por periodos de hasta cinco años a partir de la fecha de asignación de acciones. Las acciones vendidas de acuerdo con este Plan, que ha sido registrado de acuerdo con la Ley de Valores de los Estados Unidos, sólo podrán ser transferidas a los participantes cuando hayan sido cumplidas las condiciones establecidas por el Plan y los contratos respectivos. Durante 2003 y 2004, 5.0 millones de CPOs y aproximadamente 42.5 millones de CPOs, respectivamente fueron ejercidos de acuerdo con este plan, por un monto de \$75,420 y \$586,088 respectivamente y transferidos a los participantes del Plan. En Octubre de 2004, algunas acciones Serie "B", "D" y "L" (no en la forma de CPO), junto con ciertas acciones Serie "A" (no en la forma de CPO) que anteriormente formaban parte del plan, fueron intercambiadas por 3.4 millones de CPOs.

Plan de acciones a empleados

En 2003, la Compañía constituyó 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 10,757.6 millones de Acciones Serie "A" (no en la forma de CPOs) para propósitos del Plan de Retención. Como resultado de la Recapitalización descrita anteriormente y otras operaciones relacionadas, el fideicomiso designado para la implementación del Plan de Retención, recibió un número de Acciones Serie "B", Serie "D" y Serie "L" (no en la forma de CPOs) en proporción al mismo número de acciones de la Serie "A". En Octubre de 2004, dichas acciones de la Serie "B", "D", y "L", junto con ciertas acciones de la Serie "A" que anteriormente formaban el plan, fueron intercambiadas por aproximadamente 76.5 millones de CPOs. Las acciones asignadas a los empleados bajo el Plan de Retención podrán ser ejercidas en el periodo comprendido entre 2008 y 2023. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía ha asignado aproximadamente 50 millones de CPOs, a precios que fluctúan entre \$13.45 y \$28.05 por CPO, sujetos a ciertas condiciones.

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 2003 y 2004, la Asamblea de Accionistas acordó incrementar la reserva legal en \$40,350 y \$189,165, 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 2004, la Asamblea de Accionistas había aprobado la aplicación de utilidades acumuladas por \$6,959,847, para la creación de una reserva para recompra de acciones. Al 31 de diciembre 2004, esta reserva había sido utilizada por un monto de \$1,400,539, por 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 (\$4,577,946) 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. En relación con este programa la Compañía recompró acciones en la forma de CPDs en los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2004, como sigue:

	2003	2004 ⁽ⁱ⁾
Numero de acciones recompradas	2,370,007,500	1,843,102,200
Numero de CPDs recomprados	31,600,100	15,496,600
Importe recomprado	\$ 561,120	\$ 390,106

(i) Durante 2004, la Compañía revendió 4,000 CPDs por un monto de \$101.

Las utilidades por aplicar al 31 de diciembre de 2003 y 2004 se integran por (i) utilidades acumuladas de años anteriores por un monto de \$15,072,242 y \$13,747,961, respectivamente; (ii) cargos acumulados en relación con la adquisición de acciones de la Compañía por parte de subsidiarias y posteriormente canceladas o vendidas por un monto de \$1,619,343 y \$2,227,080, respectivamente; y (iii) otras utilidades por aplicar por un monto de \$12,736.

En abril de 2003, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$601,555 (\$550,000 nominal), el cual consistió de \$0.18936540977 (nominal) por CPD y \$0.05260150265 (nominal) por Acción Serie "A", y fue pagado en efectivo en junio de 2003.

En abril de 2004, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$3,081,377 (\$3,850,000 nominal), el cual consistió de \$1.21982800845 (nominal) por CPD y \$0.40660933615 (nominal) por Acción Serie "A" (no en la forma de CPD), y fue pagado en efectivo en Mayo de 2004.

En Abril de 2004, en relación con la Recapitalización de la Compañía (ver Nota 13), los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo en acciones por un monto de \$937,034 (\$906,114 nominal).

Los dividendos pagados en efectivo o en especie por compañías mexicanas en el Grupo están sujetos a impuesto sobre la renta, si los dividendos son pagados de utilidades que no han sido gravadas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. En este caso, los dividendos estarán sujetos a la retención del 42.86%, 40.85% o 38.89% de impuesto sobre la renta, el cual estará a cargo de las compañías que pagan los dividendos en 2005, 2006 y 2007, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004, la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta o "CUFIN" del Grupo, ascendió a \$2,440,488. 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 2002, 2003 y 2004, se presenta como sigue:

	2002	2003	2004
Utilidad neta	\$ 806,999	\$ 3,783,295	\$ 4,316,743
Otros componentes de (pérdida) utilidad integral, neto:			
Efecto por conversión de moneda extranjera, neto (1)	(149,833)	(160,783)	(194,180)
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto (2)	400,014	275,909	(127,514)
Utilidad en emisión de acciones de afiliadas (ver Notas 5 y 10)	535,878	3,032,876	119,605
Total de otros componentes de utilidad (pérdida) integral, neto	786,059	3,148,002	(202,089)
Utilidad integral neta	\$ 1,593,058	\$ 6,931,297	\$ 4,114,654

- (1) En 2002, 2003 y 2004, incluye la (pérdida) utilidad en tipo de cambio por (\$869,767), (\$493,333) y \$42,643, 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 (\$208,728), (\$157,115) y \$54,829 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, respectivamente.

Los cambios en otros componentes de (pérdida) utilidad integral acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, se muestran como sigue:

	Utilidad en emisión de acciones de afiliadas	Resultado monetario acumulado	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Efecto por conversión de moneda extranjera	Efecto acumulado de impuestos diferidos	Otros componentes de (pérdida) utilidad integral acumulada
Balance al 1 de enero de 2002	\$ 235,196	\$ (31,540)	\$ (2,358,903)	\$ (1,248,542)	\$ (2,890,246)	\$ (6,294,035)
Cambio en el año	535,878	—	400,014	(140,833)	—	786,059
Balance al 31 de diciembre de 2002	771,074	(31,540)	(1,958,889)	(1,398,375)	(2,890,246)	(5,507,976)
Cambio en el año	3,032,876	—	275,909	(160,783)	—	3,148,002
Balance al 31 de diciembre de 2003	3,803,950	(31,540)	(1,682,980)	(1,559,158)	(2,890,246)	(2,359,974)
Cambio en el año	119,605	—	(127,514)	(194,180)	—	(202,089)
Balance al 31 de diciembre de 2004	\$ 3,923,555	\$ (31,540)	\$ (1,810,494)	\$ (1,753,338)	\$ (2,890,246)	\$ (2,562,063)

El resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, se presenta neto de impuesto sobre la renta diferido de \$218,249, \$61,134 y \$115,963, respectivamente.

16. Interés minoritario

El interés minoritario al 31 de diciembre de 2003 y 2004, se integraba como sigue:

	2003	2004 (1)
Capital social	\$ 1,143,159	\$ 3,668,943
Utilidades retenidas	437,108	(3,725,526)
Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios	(244,612)	(240,055)
Resultado monetario acumulado	(4,840)	(6,773)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	(68,847)	(48,885)
(Pérdida) utilidad neta del año	(127,333)	231,751
	\$ 1,134,635	\$ (120,545)

- (1) A partir del 1 de abril de 2004, el interés minoritario de Innova se reconoce como interés minoritario consolidado del Grupo.

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:

	2002	2003	2004
Ingresos:			
Regalías (Univision) (a)	\$ 851,918	\$ 1,125,694	\$ 1,098,418
Derechos de transmisión de fútbol (Univision)	51,710	44,136	71,209
Producción de programación y derechos de transmisión (b)	316,587	323,767	218,952
Servicios administrativos (c)	126,430	73,179	51,896
Intereses ganados	186,896	132,493	896
Publicidad (d)	234,851	218,260	108,388
	\$ 1,768,392	\$ 1,917,529	\$ 1,549,759
Costos:			
Donativos	\$ 60,580	\$ 73,078	\$ 92,217
Servicios administrativos (c)	45,347	39,274	5,453
Otros	56,347	59,720	74,629
	\$ 162,274	\$ 172,072	\$ 172,299

- (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% más un porcentaje incremental de hasta el 3% sobre ventas adicionales en 2002, 2003 y 2004.
- (b) Servicios proporcionados a Innova en 2002, y a Innova y otras afiliadas en 2003, y a Innova por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2004, y a Endemol y otras afiliadas en 2004.
- (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 2002, 2003, y por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2004, a OCEAN en 2003 y 2004 y a Univision en 2002, 2003 y 2004.

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

- (a) Una firma de consultoría de un familiar de uno de los consejeros del Grupo ha proporcionado ocasionalmente servicios de consultoría e investigación en relación con los efectos de la programación del Grupo en sus espectadores.
- (b) Un banco mexicano otorgó préstamos al Grupo en condiciones sustancialmente similares a aquellas ofrecidas por el banco a terceros. Uno de los consejeros del Grupo es miembro del consejo de este banco y uno de los consejeros del Grupo es el presidente del consejo de este banco. Asimismo, otros miembros del Consejo del Grupo son miembros del consejo de este banco.
- (c) Dos consejeros del Grupo y uno de sus consejeros suplentes son miembros del consejo así como accionistas de una empresa mexicana que es productora, distribuidora y exportadora de cerveza en México. Dicha empresa contrata servicios de publicidad del Grupo en relación con la promoción de sus productos con tarifas aplicables a terceros por estos servicios de publicidad.
- (d) Algunos otros miembros del Consejo actual del Grupo son miembros de los consejos y/o accionistas de otras empresas, algunas de las cuales contrataron servicios de publicidad con el Grupo en relación con la promoción de sus respectivos productos y servicios.
- (e) Durante 2002, 2003 y 2004, 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 \$10,288, \$8,491 y \$18,565, respectivamente.

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

	2003	2004
TechCo	\$ -	\$ (15,577)
Innova (ver Nota 10)	384,511	-
News Corp. (ver Nota 10)	(177,115)	(57,289)
OCEAN (ver Nota 2)	22,576	(7,284)
Univision (ver Nota 5)	101,748	87,248
Otros	133,686	69,316
	\$ 465,406	\$ 76,414

Todos los saldos significativos con compañías afiliadas generan intereses, causando intereses a una tasa promedio de 14.56%, 7.07% y 6.9% en 2002, 2003 y 2004, 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 2003 y 2004 incluyen depósitos y anticipos de afiliadas por un monto total de \$475,999 y \$377,834, que corresponden a Univision, Editorial Clio, Libros y Videos, S.A. de C.V. y OCEAN al 31 de diciembre de 2003 y 2004, y a Innova 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:

	2002	2003	2004
Intereses pagados (1)	\$ 1,499,681	\$ 1,447,183	\$ 2,095,384
Intereses ganados	(644,898)	(683,626)	(656,511)
(Utilidad) pérdida en tipo de cambio, neto (2)	(230,592)	(203,392)	92,109
Pérdida (utilidad) por posición monetaria (3)	46,239	86,261	(14,824)
	\$ 670,430	\$ 646,426	\$ 1,516,158

(1) Los intereses pagados en 2002 y 2003 incluyen \$207,426 y \$146,563, respectivamente, derivados de la actualización de los títulos de deuda denominados en UDI's, y en 2004 incluyen \$202,484 derivados de la actualización de los títulos denominados en UDI's y una ganancia neta de \$30,375 por contratos relativos de instrumentos financieros derivados (ver Notas 8 y 9).

(2) La utilidad neta en tipo de cambio en 2002 y 2003, incluye una pérdida neta por contratos de opciones en moneda extranjera de \$3,169 y \$18,750, respectivamente, y la pérdida neta en tipo de cambio en 2004 incluye una pérdida neta por contratos de derivados en moneda extranjera de \$96,261. La pérdida en tipo de cambio en 2002 y 2003 por \$869,767 y \$493,333, respectivamente, y la utilidad en tipo de cambio en 2004 por \$42,643, fue cubierta con la inversión neta del Grupo en Univision y reconocida en el capital contable como otra pérdida integral (ver Notas 16) y 15).

(3) La utilidad o pérdida por posición monetaria representa los efectos de la inflación medidos por el INPC en el caso de compañías mexicanas, o el índice de inflación general de cada país en el caso de subsidiarias en el extranjero, sobre los activos y pasivos monetarios al principio de cada mes. Incluye pérdida monetaria en 2002, 2003 y 2004 de \$196,589, \$142,683 y \$181,744, 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 y partidas no recurrentes por los años que terminaron el 31 de diciembre, se analizan como sigue:

	2002	2003	2004
Cargos por reestructuración:			
Indemnizaciones al personal	\$ 332,881	\$ 198,805	\$ 146,320
Partidas no recurrentes:			
Cancelación de cartas de exclusividad de jugadores de fútbol	355,883	-	-
Utilización de una carta de crédito por DirectTV (1)	178,750	-	-
Pagos de beneficios (2)	-	298,952	-
Estimación para la disposición del negocio de radiolocalización del Grupo (ver Notas 2 y 6)	-	173,119	-
Ajuste por deterioro (3)	-	-	230,000
Otros	53,263	20,489	18,930
	\$ 920,777	\$ 691,365	\$ 395,250

(1) Carta de crédito interpuesta por la Compañía en relación con la transmisión de la Copa del Mundo 2002.

(2) Pago de beneficios a ciertos empleados sindicalizados del Grupo.

(3) En relación con el valor registrado del crédito mercantil y marcas (ver Nota 7).

20. Otros gastos, neto

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

	2002	2003	2004
Pérdida (utilidad) en disposición de inversiones, neto (ver Nota 2)	\$ 39,562	\$ (467,210)	\$ 133,824
Amortización del crédito mercantil (ver Nota 7)	478,843	484,605	-
Costos incurridos por inversiones DTH (1)	31,642	-	-
Provisión para cuentas de cobro dudosos y cancelación de cuentas por cobrar	72,683	11,182	37,769
Cancelación de crédito mercantil (ver Notas 2 y 7)	1,166,689	119,853	-
Donativos (ver Nota 17)	124,102	170,307	165,337
Servicios legales y de asesoría financiera (1)	115,980	53,984	66,915
Pérdida por disposición de activos fijos	145,256	223,527	66,369
Multas y recargos	76,312	-	-
Impuesto sobre la renta pagado en el extranjero no acreditable	50,585	-	-
Otros gastos (ingresos), neto	32,465	(24,792)	44,783
	\$ 2,334,119	\$ 571,456	\$ 514,997

(1) Incluye servicios de asesoría financiera en relación con proyectos de planeación estratégica y servicios profesionales relativos a ciertos litigios y otros asuntos corporativos (ver Notas 2, 12 y 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. A partir del 1 de enero de 2005 será aplicado al 100%. El impuesto al activo se calcula sobre bases consolidadas al 100%.

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 2002, 2003 y 2004 fue del 35%, 34% y 33%, respectivamente. De acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la tasa de impuesto sobre la renta atribuible a empresas mexicanas será del 30% en 2005 y será reducida gradualmente cada año en un 1% hasta alcanzar el 28% en el 2007. Consecuentemente, el efecto de esta disminución gradual de la tasa del impuesto sobre la renta redujo el pasivo de impuestos diferidos del Grupo en 2002, 2003 y 2004.

Hasta 2001, las empresas podían pagar el impuesto sobre la renta calculado a la tasa del 30%, con el remanente 5% exigible cuando se distribuyan los dividendos a los accionistas. Al 31 de diciembre de 2004, el monto diferido por este concepto era de \$80,553.

La provisión de impuesto sobre la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, se integra como sigue:

	2002	2003	2004
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo causados	\$ 982,840	\$ 1,100,324	\$ 597,463
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo diferidos	(659,914)	(340,305)	572,359
	\$ 322,926	\$ 751,019	\$ 1,169,822

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.

	2002	% 2003	2004
Tasa impositiva antes de provisiones	35	34	33
Diferencias por ajustes de reexpresión entre prácticas fiscales y contables	7	2	2
Cobertura cambiaria	(26)	(3)	-
No deducibles	7	4	3
Conceptos especiales de consolidación fiscal	2	(1)	-
Impuesto sobre la renta no consolidado	38	6	2
Interés minoritario	(2)	11	(4)
Exceso en la provisión de impuesto del año anterior	(17)	4	(2)
Cambios en las reservas de valuación:			
Crédito mercantil	42	-	-
Impuesto al activo	(7)	6	4
Pérdidas fiscales por amortizar	26	-	5
Efecto en cambio de tasas	(25)	4	-
Operaciones extranjeras	(51)	(18)	(9)
Operaciones discontinuadas	(1)	-	-
Impuesto sobre la renta por recuperar por recompra de acciones	-	-	(5)
Utilización de pérdidas fiscales por amortizar no consolidadas (a)	-	(32)	(10)
Provisión de impuesto sobre la renta e impuesto al activo según el estado de resultados	28	17	19

(a) En 2003 y 2004, esta cantidad representa el efecto de la utilización de pérdidas fiscales por amortizar generadas por la adquisición de Telespecialidades en junio de 2003 y otras empresas en el segundo semestre de 2004 (ver Nota 2).

El Grupo tiene pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2004, como sigue:

	Monto	Vencimiento
Pérdidas fiscales por amortizar de operación:		
No consolidadas:		
Subsidiarias mexicanas (1)	\$ 824,832	De 2005 a 2014
Subsidiarias extranjeras (2)	1,181,203	De 2005 a 2024
	2,006,035	
Pérdidas fiscales por amortizar de capital:		
Subsidiaria mexicana no consolidada (3)	469,074	De 2009 a 2014
	\$ 2,475,109	

(1) Durante 2002, 2003 y 2004, ciertas subsidiarias mexicanas amortizaron pérdidas fiscales no consolidadas por \$1,146,559, \$6,748,889 y \$2,116,096, respectivamente.

(2) Aproximadamente el equivalente de U.S.\$105.9 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 al activo pagado en exceso del impuesto sobre la renta en los diez años anteriores, puede ser acreditado en años futuros si el impuesto sobre la renta en años subsecuentes es mayor al impuesto al activo causado. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía tenía \$1,250,616 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 2003 y 2004, se originaron principalmente por las siguientes diferencias temporales:

	2003	2004
Activos:		
Cuentas por pagar	\$ 529,292	\$ 570,084
Crédito mercantil	876,447	853,023
Pérdidas fiscales	901,285	996,397
Estimación para cuentas incobrables	371,958	414,232
Anticipos de clientes	1,528,369	1,504,999
Pasivos:		
Inventarios	(1,333,103)	(732,271)
Inmuebles, planta y equipo	(1,293,540)	(1,238,913)
Otras partidas	(420,716)	(1,256,371)
Innova	(1,661,285)	(1,568,519)
Impuesto sobre la renta diferido de compañías mexicanas	(501,302)	(457,339)
Impuesto diferido de compañías extranjeras	(393,553)	(301,537)
Impuesto al activo	1,952,028	1,250,616
Reservas devaluación	(2,364,941)	(2,223,528)
Impuesto sobre la renta por recuperar por recompra de acciones	-	214,345
Pasivo de impuestos diferidos	(1,307,768)	(1,547,443)
Efecto en cambio de tasas	93,387	183,421
Pasivo de impuestos diferidos, neto	\$ (1,214,381)	\$ (1,334,022)

El cambio en el pasivo de impuestos diferidos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, fue de (crédito) cargo por (\$224,267), \$1,012,314 y (\$119,641), respectivamente, y fue registrado en las siguientes cuentas:

	2002	2003	2004
Créditos a la utilidad por posición monetaria	\$ 107,997	\$ 85,158	\$ 59,925
(Cargos) créditos al resultado por tenencia de activos no monetarios	(208,728)	(157,115)	54,829
Créditos (cargos) a la provisión de impuestos diferidos	463,325	206,622	(754,103)
(Cargos) créditos a las operaciones discontinuadas	(586,861)	317,58	-
Créditos al efecto acumulado por cambio contable	-	-	309,093
Adquisición de empresas (ver Nota 2)	-	845,891	210,615
	\$ (224,267)	\$ 1,012,314	\$ (119,641)

Asimismo, se reclasificaron \$196,589, \$142,683 y \$181,744 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, (el beneficio) la provisión total de impuesto sobre la renta e impuesto al activo diferidos en 2002, 2003 y 2004, fue de (\$659,914), (\$349,305) y \$572,359, 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 2002 y 2003, se resumen como sigue:

	2002	2003
Utilidad por operaciones discontinuadas	\$ 1,851	\$ -
Utilidad (pérdida) por disposición de las operaciones de discos, neto de provisión (beneficio) de impuesto sobre la renta de \$586,861 y (\$31,758), en 2002 y 2003, respectivamente (i)	1,160,518	(67,487)
	\$ 1,162,369	\$ (67,487)

(i) En 2002, los costos y gastos relativos a la disposición de las operaciones de discos del Grupo ascendieron a aproximadamente \$942,165, los cuales incluyen honorarios de \$94,227 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 \$171,673 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 \$99,245.

La información condensada de las operaciones discontinuadas de discos por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2002, se presenta como sigue:

	2002
Ventas netas	\$ 226,773
Costo de ventas	165,585
Gastos de operación	39,430
Depreciación y amortización	841
Utilidad de operación	20,917
Utilidad antes de provisión de impuesto sobre la renta	12,954
Impuesto sobre la renta	11,103
Utilidad neta por operaciones discontinuadas	1,851

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

La información incluida en esta Nota ha sido ajustada para reflejar retroactivamente la reestructuración del capital social que se describe con mayor detalle en la Nota 13.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, el promedio ponderado de acciones en circulación, CPOs y Acciones Serie "A", Serie "B", Serie "D" y Serie "L" (no negociables como unidades de CPO) fue como sigue (en miles):

	2002	2003	2004
Acciones	353,905,831	352,421,221	345,205,994
CPOs	2,186,139	2,166,320	2,161,195
No negociables como unidades de CPO			
Acciones Serie "A"	57,386,475	57,387,552	58,797,048
Acciones Serie "B"	8,214,835	8,214,835	8,214,835
Acciones Serie "D"	11,255,911	11,255,911	11,255,911
Acciones Serie "L"	11,255,911	11,255,911	11,255,911

La utilidad (pérdida) por CPO y por Acción Serie "A", Serie "B", Serie "D" y Serie "L" (no negociable como unidad de CPO) por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, se presenta como sigue:

	2002		2003		2004	
	Por CPO	Por Acción Serie "A"	Por CPO	Por Acción Serie "A"	Por CPO	Por cada Acción Serie "A", "B", "D" y "L"
Operaciones continuas	\$ (0.12)	\$ -	\$ 1.34	\$ 0.01	\$ 1.83	\$ 0.01
Operaciones discontinuadas	0.40	-	(0.02)	-	-	-
Pérdida acumulada por cambio contable	-	-	-	-	(0.35)	-
Utilidad neta	\$ 0.28	\$ -	\$ 1.32	\$ 0.01	\$ 1.48	\$ 0.01

24. Posición en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera de las partidas monetarias al 31 de diciembre de 2004, fue como sigue:

	Moneda extranjera (miles)	Tipo de cambio al cierre del ejercicio	Moneda nacional
Activos:			
Dólares americanos	653,794	\$ 11.1490	\$ 7,289,149
Euros	10,070	15.2500	153,568
Pesos chilenos	7,185,750	0.0200	143,715
Pesos colombianos	14,633,913	0.0046	67,316
Otras monedas	40,384	-	87,404
Pasivos:			
Dólares americanos (i)	1,513,640	\$ 11.1490	\$ 16,875,572
Euros	339	15.2500	5,170
Pesos chilenos	8,161,300	0.0200	163,226
Pesos colombianos	12,342,391	0.0046	56,775
Otras monedas	57,964	-	72,485

(i) Incluye U.S. \$ 600 millones de dólares (\$ 6,689,400) de documentos por pagar a largo plazo que están siendo cubiertos con la inversión neta del Grupo en Unión (ver Nota 1 (c)).

La posición en moneda extranjera de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 2004, fue la siguiente:

	Moneda extranjera (miles)	Tipo de cambio al cierre del ejercicio	Moneda nacional (i)
Inmuebles, planta y equipo:			
Dólares americanos	274,151	\$ 11.1490	\$ 3,056,509
Yenes japoneses	3,873,145	0.1090	422,173
Euros	13,455	15.2500	205,189
Pesos colombianos	8,046,502	0.0046	37,014
Libras esterlinas	3,077	21.5200	66,217
Otras monedas	507,649	-	60,317
Derechos de transmisión y programación:			
Dólares americanos	368,086	\$ 11.1490	\$ 4,103,791
Pesos colombianos	3,622,056	0.0046	16,661
Pesos chilenos	3,254,560	0.0200	65,091
Nuevo sol peruano	3,526	3.3959	11,974
Otras monedas	2,593	-	14,967

(i) 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 2004, fueron las siguientes:

	Miles de dólares	Miles de dólares relativos a otras monedas extranjeras	Total en miles de dólares	Moneda nacional (i)
Ingresos:				
Ventas	U.S.\$ 312,423	U.S.\$ 122,689	U.S.\$ 435,112	\$ 4,851,064
Otros ingresos	3,816	2,213	6,029	67,217
Intereses ganados	6,354	276	6,630	73,918
	U.S.\$ 322,593	U.S.\$ 125,178	U.S.\$ 447,771	\$ 4,992,199
Compras, costos y gastos:				
De inventarios	U.S.\$ 297,455	U.S.\$ 20,140	U.S.\$ 317,595	\$ 3,540,867
De propiedades y equipo	41,145	13,161	54,306	605,458
Inversiones	18,797	—	18,797	209,568
Costos y gastos	261,502	132,871	394,373	4,396,865
Intereses pagados	113,827	323	114,150	1,272,658
	U.S.\$ 732,726	U.S.\$ 166,495	U.S.\$ 899,221	\$ 10,025,416

(i) Importes convertidos al tipo de cambio de fin de año de \$11.149 para propósitos de referencia; no corresponden a los importes reales registrados en los estados financieros (ver Nota 1(c)).

Al 31 de diciembre de 2004, el tipo de cambio era de \$11.149 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 18 de marzo de 2005, el tipo de cambio fue de \$11.1645 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

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

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

Televisión abierta

El segmento de televisión abierta incluye la producción de programas de televisión y la transmisión a todo el país de los canales 2, 4, 5 y 9 ("cadenas de televisión"), y la producción de programas de televisión y su transmisión en estaciones televisoras locales en México y los Estados Unidos 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.

Señales de televisión restringida

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

Exportación de programación

El segmento de exportación de programación consiste de las licencias otorgadas para la transmisión de programas de televisión en el extranjero. Los ingresos 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 suscripciones, espacio publicitario y revistas a los distribuidores.

Distribución de publicaciones

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

Sky México

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

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 (hasta Octubre de 2004), producción y distribución de películas, Internet y servicios de doblaje para empresas mexicanas y multinacionales (hasta Octubre de 2003).

El cuadro siguiente presenta información por segmentos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004.

	Ventas totales	Ventas intersegmento	Ventas consolidadas	Utilidad (pérdida) de operación antes de depreciación y amortización	Depreciación y amortización	Utilidad (pérdida) de operación
2002:						
Televisión abierta	\$ 15,354,478	\$ 110,093	\$ 15,244,085	\$ 5,996,362	\$ 1,004,142	\$ 4,992,220
Señales de televisión restringida	665,026	62,355	602,671	113,021	47,113	65,908
Exportación de programación	1,536,891	-	1,536,891	250,966	12,543	238,423
Editoriales	1,840,881	16,032	1,824,849	296,551	30,149	266,402
Distribución de publicaciones	1,469,726	12,325	1,457,401	16,299	18,326	(2,027)
Televisión por cable	1,212,080	525	1,211,555	354,753	134,405	220,348
Radio	204,597	45,013	158,684	(32,013)	18,013	(50,026)
Otros negocios	1,693,987	149,951	1,544,036	(167,156)	320,886	(488,042)
Eliminaciones y gastos corporativos	(397,194)	(397,194)	-	(156,968)	-	(156,968)
Total consolidado	\$ 23,580,172	\$ -	\$ 23,580,172	\$ 6,671,815	\$ 1,585,577	\$ 5,086,238
2003:						
Televisión abierta	\$ 16,185,710	\$ 73,751	\$ 16,111,959	\$ 6,879,704	\$ 971,067	\$ 5,908,637
Señales de televisión restringida	735,996	58,777	677,219	162,326	41,669	120,657
Exportación de programación	1,714,773	-	1,714,773	523,880	7,790	516,090
Editoriales	1,880,552	1,700	1,878,852	364,099	19,874	344,225
Distribución de publicaciones	1,868,424	6,960	1,861,464	9,093	21,318	(12,225)
Televisión por cable	1,037,715	5,125	1,032,590	317,069	189,879	127,190
Radio	262,247	49,523	212,724	23,653	16,343	7,310
Otros negocios	1,431,939	135,188	1,296,751	(158,585)	336,472	(495,057)
Eliminaciones y gastos corporativos	(331,024)	(331,024)	-	(157,057)	-	(157,057)
Total consolidado	\$ 24,786,332	\$ -	\$ 24,786,332	\$ 7,964,182	\$ 1,604,412	\$ 6,359,770
2004:						
Televisión abierta	\$ 17,101,942	\$ 409,905	\$ 16,692,037	\$ 7,760,194	\$ 1,039,112	\$ 6,721,082
Señales de televisión restringida	800,784	112,141	688,643	298,522	20,779	277,743
Exportación de programación	1,917,307	-	1,917,307	731,724	7,194	724,530
Editoriales	2,093,365	4,979	2,088,386	424,733	23,506	401,227
Distribución de publicaciones	1,573,979	8,121	1,565,858	(25,381)	22,960	(48,341)
Sky México	3,636,946	42,994	3,593,952	1,338,579	566,889	771,690
Televisión por cable	1,127,924	3,524	1,124,400	356,551	282,237	74,314
Radio	295,766	49,353	246,413	31,746	18,903	12,843
Otros negocios	1,497,520	100,263	1,397,257	(127,853)	93,424	(221,277)
Eliminaciones y gastos corporativos	(731,280)	(731,280)	-	(155,975)	-	(155,975)
Total consolidado	\$ 29,314,253	\$ -	\$ 29,314,253	\$ 10,632,840	\$ 2,075,004	\$ 8,557,836

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 2002, 2003 y 2004, 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
2002:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de televisión (1)	\$ 40,643,005	\$ 18,354,261	\$ 1,207,150
Editoriales	1,696,059	187,425	3,832
Distribución de publicaciones	1,016,721	393,703	16,230
Televisión por cable	2,303,634	630,270	200,367
Radio	433,771	50,408	11,819
Otros negocios	4,016,667	2,061,569	414,37
Total	\$ 50,109,857	\$ 22,577,636	\$ 1,480,835
2003:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de televisión (1)	\$ 44,368,054	\$ 20,123,572	\$ 789,951
Editoriales	1,955,756	383,033	11,177
Distribución de publicaciones	1,019,866	415,457	22,279
Televisión por cable	2,225,616	510,413	185,409
Radio	445,507	53,657	14,778
Otros negocios	3,495,206	1,090,560	83,246
Total	\$ 53,510,005	\$ 23,476,692	\$ 1,106,840
2004:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de televisión (1)	\$ 46,293,559	\$ 20,589,421	\$ 835,419
Editoriales	1,986,695	288,756	53,293
Distribución de publicaciones	1,002,582	368,404	33,481
Sky México	4,525,728	7,245,750	655,664
Televisión por cable	2,024,446	324,682	400,433
Radio	455,730	54,652	8,946
Otros negocios	3,316,228	555,658	39,743
Total	\$ 59,604,968	\$ 29,427,323	\$ 2,026,979

(1) La información de activos y pasivos por los segmentos de televisión abierta, señales de televisión restringida y exportación de programación, no fue determinada por el Grupo, ya que considera que no hay bases adecuadas para definir los activos que les corresponden, por la interdependencia entre los distintos segmentos. Consecuentemente, el Grupo presenta esta información sobre bases combinadas como "operaciones de televisión".

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

	2002	2003	2004
Activos por segmento	\$ 50,109,857	\$ 53,510,005	\$ 59,604,968
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo distintas de clientes	6,250	-	-
Inversiones atribuibles a:			
Operaciones de televisión (1)	8,274,782	11,545,962	11,501,608
Otros segmentos	496,177	571,626	677,867
Negocios DTH (2)	396,124	369,172	150,333
Crédito mercantil - neto atribuible a:			
Operaciones de televisión	1,329,723	1,238,468	1,238,470
Distribución de publicaciones	288,632	176,607	-
Otros segmentos	801,371	708,923	710,410
Total de activos	\$ 61,702,916	\$ 68,120,763	\$ 73,883,656

(1) En 2002, 2003 y 2004, incluye crédito mercantil por \$5,760,675, \$5,730,086 y \$5,572,086, respectivamente.

(2) En 2002 y 2003, incluye crédito mercantil por inversiones en negocios DTH por \$89,002 y \$106,742, respectivamente.

La utilidad reconocida por el método de participación por los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, relativa a las operaciones de televisión importó aproximadamente \$60,084, \$122,239 y \$255,076, respectivamente.

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

	2002	2003	2004
Pasivos por segmento	\$ 22,577,636	\$ 23,476,692	\$ 29,427,323
Documentos por pagar y créditos a largo plazo no atribuibles a otros segmentos	15,801,896	15,688,907	16,852,305
Total de pasivos	\$ 38,379,532	\$ 39,165,599	\$ 46,279,628

Información por área geográfica

	Total ventas netas	Activos por segmento al final del año	Adiciones de inmuebles, planta y equipo
2002:			
México	\$ 19,032,524	\$ 45,341,571	\$ 1,453,262
Otros países	3,647,648	4,768,286	27,573
	\$ 23,580,172	\$ 50,109,857	\$ 1,480,835
2003:			
México	\$ 20,471,449	\$ 49,805,107	\$ 1,057,773
Otros países	4,314,883	3,704,898	49,067
	\$ 24,786,332	\$ 53,510,005	\$ 1,106,840
2004:			
México	\$ 24,803,269	\$ 51,595,242	\$ 1,969,604
Otros países	4,510,984	8,009,726	57,375
	\$ 29,314,253	\$ 59,604,968	\$ 2,026,979

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