



*Mario Salazar Erdmann*  
*Comisario*

## INFORME DEL COMISARIO

México, D.F., a 22 de marzo de 2004

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

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de la Sociedad, rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera - individual y consolidada - preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Sociedad y que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las Juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera - individual y consolidada - de Grupo Televisa, S.A. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera - individual y consolidada - por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Atentamente,

*Mario Salazar E.*

C.P.C. Mario Salazar Erdmann  
Comisario

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

México, D.F., a 25 de febrero de 2004.

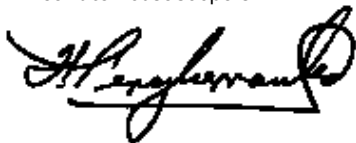
A la Asamblea de Accionistas de Grupo Televisa, S.A.:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Televisa, S.A. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2002 y 2003, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Televisa, S.A. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2002 y 2003, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

PricewaterhouseCoopers



C.P.C. Felipe Pérez Cervantes  
Socio de Auditoría

GRUPO TELEVISIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

# balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

(Notas 1 y 2)

		2002	2003
<b>ACTIVO</b>			
Circulante:			
Disponible:			
Efectivo	\$	1,677,324	\$ 371,754
Inversiones temporales		7,458,892	11,891,774
		9,136,216	12,263,528
Documentos y cuentas por cobrar a clientes – neto	(Nota 3)	9,879,900	10,603,054
Otras cuentas y documentos por cobrar – neto		902,361	893,216
Cuentas corrientes con compañías afiliadas – neto	(Nota 17)	2,987	442,440
Derechos de transmisión y programación	(Nota 4)	3,556,102	3,535,090
Inventarios		528,912	513,458
Otros activos circulantes		447,276	507,341
Suma el activo circulante		24,453,754	28,758,127
Derechos de transmisión y programación	(Nota 4)	5,029,801	4,670,578
Inversiones	(Nota 5)	3,153,703	6,321,780
Inmuebles, planta y equipo – neto	(Nota 6)	15,953,345	15,600,698
Crédito mercantil y otros activos intangibles – neto	(Nota 7)	9,694,681	9,200,158
Otros activos	(Nota 11)	372,808	207,899
Suma el activo	\$	58,658,092	\$ 64,759,240

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

GRUPO TELEvisa, S.A. Y SUBSIDIARIAS

# balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

(Notas 1 y 2)

		2002	2003
<b>PASIVO</b>			
<b>A corto plazo:</b>			
Porción circulante de deuda a largo plazo	(Nota 8)	\$ 1,289,184	\$ 285,193
Proveedores		2,317,961	2,348,579
Depósitos y anticipos de clientes		12,008,690	13,584,683
Impuestos por pagar		921,634	1,287,040
Intereses por pagar		319,694	315,165
Otros pasivos acumulados		848,993	1,131,506
Suma el pasivo a corto plazo		17,706,156	18,952,166
Deuda a largo plazo	(Nota 8)	13,875,887	14,704,222
Depósitos y anticipos de clientes		211,767	419,560
Otros pasivos a largo plazo		790,690	708,505
Impuestos diferidos	(Nota 21)	2,116,816	1,154,456
Negocios conjuntos DTH	(Nota 10)	1,710,665	1,294,004
Pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad	(Nota 11)	73,655	-
Suma el pasivo		36,485,636	37,232,913
Compromisos y contingencias	(Nota 12)		
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
<b>Interés mayoritario:</b>			
Capital social, sin valor nominal :	(Nota 13)		
Emitido		7,916,621	8,207,441
Recomprado		(254,870)	(619,722)
En circulación		7,661,751	7,587,719
Prima en emisión de acciones		225,038	3,875,418
		7,886,789	11,463,137
Utilidades retenidas:	(Nota 14)		
Reserva legal		1,231,128	1,269,487
Reserva para recompra de acciones		5,736,233	5,284,975
Utilidades por aplicar		10,602,445	7,077,000
Utilidad neta del año		767,176	3,596,603
		18,336,982	17,228,065
Otros componentes de la pérdida integral acumulada	(Nota 15)	(5,236,206)	(2,243,519)
		13,100,776	14,984,546
Suma el interés mayoritario		20,987,565	26,447,683
Interés minoritario	(Nota 16)	1,184,891	1,078,644
Suma el capital contable		22,172,456	27,526,327
Suman el pasivo y el capital contable		\$ 58,658,092	\$ 64,759,240

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

GRUPO TELEvisa, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## estados de resultados consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003, excepto utilidad por CPO)

(Notas 1 y 2)

		2001	2002	2003
Ventas netas	(Nota 25)	\$ 21,612,121	\$ 22,416,573	\$ 23,563,213
Costo de ventas		12,575,482	12,911,892	12,889,063
Utilidad bruta		9,036,639	9,504,681	10,674,150
Gastos de operación:				
Gastos de venta		1,636,661	1,752,572	1,692,930
Gastos de administración		1,479,931	1,409,525	1,410,043
		3,116,592	3,162,097	3,102,973
Depreciación y amortización		1,407,883	1,507,334	1,525,240
Utilidad de operación	(Nota 25)	4,512,164	4,835,250	6,045,937
Costo integral de financiamiento – neto	(Nota 18)	454,292	637,347	614,527
Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes	(Nota 19)	597,176	875,340	657,249
Otros gastos – neto	(Nota 20)	722,102	2,218,938	543,256
Utilidad antes de provisiones		2,738,594	1,103,625	4,230,905
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo	(Nota 21)	570,530	306,991	713,959
Participación de los trabajadores en la utilidad	(Nota 21)	23,626	4,259	5,524
		594,156	311,250	719,483
Utilidad antes de la participación en los resultados de afiliadas, resultados de operaciones discontinuadas y pérdida acumulada por cambio contable		2,144,438	792,375	3,511,422
Participación en las (pérdidas) utilidades de afiliadas – neto	(Nota 5)	(573,816)	(1,201,779)	28,288
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas – neto	(Nota 22)	14,622	1,105,010	(64,157)
Pérdida acumulada por cambio contable – neto	(Nota 1 (p))	(76,320)	-	-
Utilidad neta consolidada		1,508,924	695,606	3,475,553
Interés minoritario	(Nota 16)	(29,988)	71,570	121,050
Utilidad neta del año	(Nota 14)	\$ 1,478,936	\$ 767,176	\$ 3,596,603
Utilidad por CPO	(Nota 23)	\$ 0.51	\$ 0.24	\$ 1.23

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

GRUPO TELEvisa, S.A. Y SUBSIDIARIAS

# estados de variaciones en el capital contable consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

(Notas 1 y 2)

	Capital social (Nota 13)	Prima en emisión de acciones	Utilidades retenidas (Nota 14)	Otros componentes de (pérdida) utilidad integral acumulada (Nota 15)	Suma el interés mayoritario	Interés minoritario (Nota 16)	Suma el capital contable
Saldos al 1 de enero de 2001	\$ 7,713,427	\$ 224,647	\$ 16,321,391	\$ (5,132,095)	\$ 19,127,370	\$ 1,051,730	\$ 20,179,100
Recompra de acciones	(44,857)	-	(198,804)	-	(243,661)	-	(243,661)
Incremento de interés minoritario	-	-	-	-	-	20,714	20,714
Utilidad (pérdida) integral	-	-	1,478,936	(851,381)	627,555	-	627,555
Saldos al 31 de diciembre de 2001	7,668,570	224,647	17,601,523	(5,983,476)	19,511,264	1,072,444	20,583,708
Emisión de acciones	35	391	-	-	426	-	426
Recompra de acciones	(6,854)	-	(31,717)	-	(38,571)	-	(38,571)
Incremento de interés minoritario	-	-	-	-	-	112,447	112,447
Utilidad integral	-	-	767,176	747,270	1,514,446	-	1,514,446
Saldos al 31 de diciembre de 2002	7,661,751	225,038	18,336,982	(5,236,206)	20,987,565	1,184,891	22,172,456
Dividendos	-	-	(571,871)	-	(571,871)	-	(571,871)
Recompra de acciones	(460,029)	-	(4,192,346)	-	(4,652,375)	-	(4,652,375)
Venta de CPOs bajo plan de acciones	13,002	-	58,697	-	71,699	-	71,699
Emisión de acciones	372,995	3,650,380	-	-	4,023,375	-	4,023,375
Decremento de interés minoritario	-	-	-	-	-	(106,247)	(106,247)
Utilidad integral	-	-	3,596,603	2,992,687	6,589,290	-	6,589,290
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 7,587,719	\$ 3,875,418	\$ 17,228,065	\$ (2,243,519)	\$ 26,447,683	\$ 1,078,644	\$ 27,526,327

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

## GRUPO TELEvisa, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## estados de cambios en la situación financiera consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003)

(Notas 1 y 2)

	2001	2002	2003
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año	\$ 1,478,936	\$ 767,176	\$ 3,596,603
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron utilización de recursos:			
Participación en las pérdidas (utilidades) de afiliadas	573,816	1,201,779	(28,288)
Interés minoritario	29,988	(71,570)	(121,050)
Depreciación y amortización	1,407,883	1,507,334	1,525,240
Cancelación de activos de larga duración y otra amortización	582,509	1,653,648	747,224
Impuesto sobre la renta diferido	(185,673)	(627,349)	(332,068)
Pérdida (utilidad) por disposición de asociadas	-	12,996	(445,824)
Pérdida acumulada por cambio contable	76,320	-	-
(Utilidad) pérdida de operaciones discontinuadas	(14,622)	(1,105,010)	64,157
	3,949,157	3,339,004	5,005,994
Flujo derivado de cambios en el capital de trabajo:			
(Incrementos) decrementos en:			
Documentos y cuentas por cobrar - neto	(694,816)	(306,603)	(723,154)
Derechos de transmisión y programación	674,892	(154,537)	500,843
Inventarios	(162,410)	56,342	15,454
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes	(385,172)	622,522	(50,920)
Incrementos (decrementos) en:			
Depósitos y anticipos de clientes	494,541	349,795	1,783,786
Proveedores	(155,199)	150,699	30,618
Otros pasivos, impuestos por pagar e impuestos diferidos	(774,027)	1,255,974	(188,257)
Pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad	30,737	19,038	68,174
	(971,454)	1,993,230	1,436,544
Recursos generados en operaciones continuas	2,977,703	5,332,234	6,442,538
Recursos generados en operaciones discontinuadas	11,180	-	-
Total de recursos generados en actividades de operación	2,988,883	5,332,234	6,442,538
Actividades de financiamiento:			
Emisión de documentos por pagar a largo plazo	3,026,097	3,264,030	-
Otros decrementos en la deuda - neto	(1,441,605)	(2,556,296)	(175,656)
Recompra de acciones	(243,661)	(38,571)	(4,580,676)
Emisión de Acciones Serie "A"	-	426	4,023,375
Pago de dividendos	-	-	(571,871)
Interés minoritario	(9,274)	184,017	14,803
Efecto por conversión de moneda extranjera	(349,378)	(253,660)	(307,523)
Total de recursos generados (utilizados) en actividades de financiamiento	982,179	599,946	(1,597,548)
Actividades de inversión:			
Cuentas corrientes con compañías afiliadas - neto	(18,287)	513,601	(439,453)
Inversiones	(5,182,298)	1,614,693	(609,708)
Disposición de inversiones	252,765	750,067	537,031
Adiciones de inmuebles, planta y equipo	(1,471,339)	(1,407,761)	(1,052,221)
Bajas de inmuebles, planta y equipo	569,604	108,764	414,445
Disposición de operaciones discontinuadas	-	2,277,061	(94,348)
Crédito mercantil y otros activos intangibles - neto	(679,270)	(6,839,384)	(496,504)
Otros activos	80,986	4,786	23,080
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(6,447,839)	(2,978,173)	(1,717,678)
(Decremento) incremento neto en efectivo e inversiones temporales	(2,476,777)	2,954,007	3,127,312
Efectivo e inversiones temporales al inicio del año	8,658,986	6,182,209	9,136,216
Efectivo e inversiones temporales al final del año	\$ 6,182,209	\$ 9,136,216	\$ 12,263,528



## GRUPO TELEVISIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

# notas explicativas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003, excepto importes por CPO, por acción y tipos de cambio)

## 1. Políticas contables

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

### a) Bases de presentación

Los estados financieros del Grupo se presentan sobre bases consolidadas y de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados ("PCGAs") en México, y consecuentemente, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. Los estados financieros consolidados incluyen los activos netos y los resultados de operaciones de todas las empresas en las que el Grupo mantiene un interés de control ("subsidiarias"). Todas las operaciones intercompañías significativas fueron eliminadas.

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

### b) Subsidiarias del Grupo

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo consiste de varias compañías, incluyendo las siguientes:

	% de participación de la Compañía (1)	Segmentos de negocios (2)
Telesistema Mexicano, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Televisión abierta Programación para televisión restringida Licencias de programación
Televisión Independiente de México, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Televisión abierta
Editorial Televisa, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Editoriales
Grupo Distribuidoras Intermex, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Distribución de publicaciones
Empresas Cablevisión, S.A. de C.V. y subsidiarias	51%	Televisión por cable (3)
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. y subsidiarias	50%	Radio (ver Nota 2)
Corporativo Vasco de Quiroga, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Otros negocios
CVQ Espectáculos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Otros negocios
Galavisión DTH, S. de R.L. de C.V.	100%	DTH (4)

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

(2) Ver Nota 25 para una descripción de cada uno de los segmentos de negocios de la compañía.

(3) En abril de 2002, el accionista minoritario de Empresas Cablevisión, S.A. de C.V. ("Cablevisión"), la subsidiaria a través de la cual el Grupo lleva a cabo su negocio de televisión por cable, vendió su interés del 49% en el capital de Cablevisión mediante una oferta de CPOs en la Bolsa Mexicana de Valores.

(4) El Grupo tiene inversiones en entidades (negocios conjuntos) dedicados a servicios de televisión directa al hogar vía satélite (DTH).

Las estaciones transmisoras de señal de televisión abierta, televisión por cable, radio y servicios de mensajería electrónica personalizada, requieren para operar de una concesión otorgada por el Gobierno Federal, por un período determinado sujeto a renovación, de conformidad con las disposiciones legales mexicanas. Al 31 de diciembre de 2003, las fechas de vencimiento de las concesiones del Grupo son las siguientes:

Concesiones	Fechas de vencimiento
Televisión abierta	Varios de 2003 a 2012
Televisión por cable	En 2029
Radio	Varios de 2004 a 2015
Servicios de mensajería electrónica personalizada	En 2006 y 2019

Algunas concesiones de televisión abierta vencieron en octubre de 2003, y su renovación está pendiente de ser confirmada. La administración del Grupo ha cumplido con todos los requerimientos aplicables y estima que la renovación de estas concesiones serán confirmadas en 2004 por el Gobierno Federal Mexicano.

#### c) Conversión de moneda extranjera

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

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

A partir de marzo de 2002, el Grupo designó a su inversión neta en Univision como una cobertura económica de las diferencias en tipo de cambio de sus Documentos por Pagar con vencimientos en 2011 y 2032 por un monto total de U.S.\$600 millones de dólares (\$6,735,000) (ver Nota 8). Consecuentemente, cualquier utilidad o pérdida en tipo de cambio atribuible a esta deuda a largo plazo está siendo acreditada o cargada directamente al capital contable (otros componentes de la utilidad o pérdida integral).

#### d) Inversiones temporales

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

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, las inversiones temporales consisten en depósitos a plazo fijo (corto plazo), con bancos comerciales (principalmente en dólares americanos y pesos mexicanos), con un rendimiento promedio anual de aproximadamente 1.99% para los depósitos en dólares americanos y 7.56% para los depósitos en moneda nacional en 2002, y aproximadamente 1.30% para los depósitos en dólares americanos y 7.07% para los depósitos en moneda nacional en 2003.

#### e) Derechos de transmisión y programación

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

Los derechos de transmisión y libretos, se valúan al costo de adquisición o a su valor neto de realización, el que sea menor. Los programas y películas se valúan al costo de producción, que consiste en los costos directos e indirectos de producción, o a su valor neto de realización, el que sea menor.

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

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

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

El Grupo realiza pagos a artistas, productores, escritores y actores, por derechos de exclusividad de servicios para programas futuros por periodos determinados. Dichos pagos serán aplicados a los costos directos o indirectos de producción de programas que serán amortizados a partir de su transmisión.

#### f) Inventarios

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

#### g) Inversiones

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

#### h) Inmuebles, planta y equipo

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

La depreciación de los inmuebles, planta y equipo, se determina sobre el valor actualizado de los activos utilizando el método de línea recta sobre la vida útil de los activos. La vida útil de los activos fluctúa entre 20 y 65 años para inmuebles, entre 5 y 25 años para equipo técnico y entre 5 y 20 años para otros equipos.

#### i) Crédito mercantil y otros activos intangibles

El crédito mercantil y otros activos intangibles se reconocen al costo al momento de su adquisición y posteriormente se actualizan utilizando el INPC. A partir del 1° de enero de 2003, con motivo de la adopción del Boletín C-8 "Activos Intangibles", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP"), las marcas y la concesión de cadena de televisión, se consideran activos intangibles con vidas útiles indefinidas, por lo que dejaron de ser amortizados después del 31 de diciembre de 2002. Adicionalmente, de acuerdo con los lineamientos del Boletín C-8, los activos intangibles de vida indefinida están sujetos a cuando menos una evaluación anual por posible deterioro, o antes si las circunstancias indican la existencia de este. Hasta el 31 de diciembre de 2002, las marcas y la concesión de cadena de televisión eran amortizados en periodos de 40 y 15 años, respectivamente. De haber sido amortizados estos activos intangibles durante 2003, el gasto consolidado por este concepto, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003, se habría incrementado en aproximadamente \$93,714 (ver Nota 7). El crédito mercantil y otros activos intangibles con vida útil definida se amortizan utilizando el método de línea recta en los siguientes periodos:

	Años
Crédito mercantil	20
Licencias y aplicaciones de cómputo ("software")	Varios de 3 a 10
Costos de desarrollo de Internet	3
Costos financieros	En la vigencia de la deuda respectiva

#### j) Evaluación de activos de larga duración

El Grupo evalúa la recuperabilidad de sus activos de larga duración para determinar si eventos o circunstancias actuales ameritan ajustar su valor contable. Dicha evaluación se basa en los resultados actuales, proyectados, en los flujos de efectivo de las operaciones de los negocios respectivos, y en otras variables económicas y de mercado (ver Notas 7 y 20). A partir del 1 de enero de 2004 los activos a largo plazo se evaluarán de conformidad con los lineamientos del nuevo Boletín C-15, "Deterioro en el valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición", emitido por el IMCP en marzo de 2003.

El Boletín C-15 establece los lineamientos para el reconocimiento y determinación del deterioro en los activos de larga duración que se mantienen para su uso, así como para la valuación de los activos de larga duración a ser dispuestos por venta, abandono o intercambio. La administración del Grupo ha evaluado el impacto de este nuevo principio contable y estima que la adopción del Boletín C-15 en 2004 no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros del Grupo.

#### k) Depósitos y anticipos de clientes

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

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

#### l) Capital contable

El capital social y otras cuentas del capital contable incluyen su efecto de actualización, el cual se determina aplicando el factor derivado del INPC desde las fechas en que el capital fue contribuido y las utilidades o pérdidas fueron generadas hasta la fecha del balance general. La actualización representa el monto requerido para mantener el capital contable en pesos constantes al 31 de diciembre de 2003.

#### m) Reconocimiento de ingresos

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

- Los ingresos por publicidad, que incluyen los depósitos y anticipos de clientes por publicidad futura, se reconocen como ingresos al momento en que el servicio de publicidad es prestado.
- Los ingresos por servicios de programación para televisión restringida y licencias de programas de televisión se reconocen cuando los programas están disponibles para su transmisión por parte del cliente.
- Los ingresos por suscripciones de revistas se difieren y se reconocen proporcionalmente en resultados conforme las revistas se entregan a los suscriptores. Los ingresos por la venta de revistas se reconocen cuando las publicaciones se entregan, netos de una estimación para devoluciones.
- Las cuotas de suscripción de televisión por cable, pago por evento e instalación se reconocen en el período en que los servicios se proporcionan.
- Los ingresos por asistencia a eventos y espectáculos, así como las ventas anticipadas de boletos, se reconocen en la fecha en que tienen lugar dichos eventos y espectáculos.
- Los ingresos por servicios de mensajes electrónicos personalizados se reconocen cuando se proporcionan dichos servicios.
- Los ingresos por producción y distribución de películas se reconocen cuando las películas son exhibidas.
- Los ingresos por servicios de doblaje se reconocen en el período en que se proporcionan los servicios.
- Los ingresos por publicidad de las operaciones de Internet se reconocen con base en el número de veces en que dicha publicidad aparece en el portal de Internet del Grupo, y este es visitado por un usuario.

n) Pensiones, jubilaciones, primas de antigüedad e indemnizaciones

Existen planes de pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad para el personal, principalmente en empresas mexicanas, los cuales se encuentran en fideicomisos irrevocables. Las aportaciones a los fideicomisos son determinadas en base a cálculos actuariales. Los pagos por pensiones son hechos por la administración de los fideicomisos.

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

Las obligaciones por indemnizaciones se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

o) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método de activos y pasivos integral. Bajo este método, el impuesto sobre la renta diferido se calcula aplicando la tasa de impuesto sobre la renta correspondiente a las diferencias temporales entre el valor contable y fiscal de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros.

p) Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir su riesgo a fluctuaciones adversas en tipo de cambio e intereses. Todos los instrumentos financieros derivados son registrados en el balance general a su valor razonable y los cambios en dicho valor son registrados en el estado de resultados. El Grupo adoptó esta política contable a partir del 1 de enero de 2001, y reconoció un efecto acumulado de pérdida de \$76,320 (neta de un beneficio de impuesto sobre la renta de \$41,097) en el estado de resultados consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2001.

q) Utilidad integral

La utilidad integral incluye la utilidad neta presentada en el estado de resultados, más otros resultados del periodo reflejados en el capital contable que no constituyan aportaciones, reducciones y distribuciones de capital (ver Nota 15).

r) Estados financieros de años anteriores

Los estados financieros de años anteriores, para ser comparables con la información financiera de 2003, están expresados en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003, mediante la aplicación de un factor derivado del cambio en el INPC de 2001 y 2002, el cual fue de 1.0990 y 1.0398, respectivamente. De haber sido aplicado un factor común como lo permiten los PCGAs en México para efectos de comparabilidad, los factores para 2001 y 2002 hubieran sido de 1.1080 y 1.0515, respectivamente.

El INPC, al 31 de diciembre fue de:

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

Ciertas reclasificaciones han sido realizadas en los estados financieros de años anteriores para adecuarlos a la presentación utilizada en los estados financieros del año más reciente.

## 2. Adquisiciones y disposiciones

En junio de 2001, el Grupo adquirió el 30% del capital social de Argos Comunicación, S.A. de C.V. ("Argos") por un monto de \$153,614 en efectivo (ver Nota 7).

En octubre de 2001, la Compañía acordó vender el 50% de su participación con derechos de voto limitado, en su subsidiaria de radio, Sistema Radiópolis, S.A. de C.V., a Grupo Prisa, un Grupo Español de comunicaciones, por un monto de U.S.\$50 millones de dólares (\$512,087), (de los cuales U.S.\$15 millones de dólares (\$153,626) fueron pagados en efectivo y U.S.\$35 millones de dólares (\$358,462) con documentos por cobrar con vencimiento en julio de 2002), así como una aportación de capital por U.S.\$10 millones de dólares (\$100,870) efectuada en julio de 2002. Como resultado de esta transacción, el Grupo reconoció una utilidad antes de impuestos por esta venta de aproximadamente \$299,985, que representa el exceso del total de los recursos recibidos sobre el 50% del valor contable de los activos netos de esta subsidiaria de radio a la fecha de la transacción (ver Nota 20).

En diciembre 2001, el Grupo llevó a cabo una serie de transacciones con Univision Communications Inc. ("Univision") por medio de las cuales, entre otras cosas, el Grupo (i) adquirió 375,000 acciones preferentes sin voto de Univision por un monto de U.S.\$375 millones de dólares (\$3,782,620) en efectivo, las cuales fueron convertidas, en febrero de 2002, en 10,594,500 acciones comunes Clase "A" de Univision, una vez obtenida la aprobación regulatoria requerida en los Estados Unidos; (ii) recibió opciones que expiran en diciembre de 2017 para adquirir, a un precio de U.S.\$38.261 por acción, 6,274,864 acciones Clase "A" y 2,725,136 acciones Clase "T" del capital social de Univision, con vencimiento en diciembre de 2017, como consideración a ciertas modificaciones efectuadas a los derechos corporativos que el Grupo mantenía previamente en Univision; (iii) en abril 2002 acordó vender su negocio de discos a Univision, a cambio de 6,000,000 de acciones Clase "A" del capital social de Univision y opciones (que expiran en diciembre de 2017) para adquirir a un precio de U.S.\$38.261 por acción, 100,000 acciones Clase "A" del capital social de Univision; y (iv) modificó su contrato de licencias de programación para otorgar a las cadenas de Univision (Univision, Galavision y Telefutura) derechos exclusivos de transmisión en los Estados Unidos de la mayoría de la programación producida por el Grupo, sujetos a ciertas excepciones, y a cambio de regalías adicionales. Después de la conversión de las acciones preferentes antes descritas en acciones comunes, el Grupo reconoció el exceso del precio de compra de U.S.\$375 millones de dólares pagado por el Grupo sobre el valor contable de los activos netos adquiridos de Univision de aproximadamente U.S.\$321.8 millones de dólares (\$3,500,801). Asimismo, en relación con la venta del negocio de discos descrita anteriormente, la cual se concluyó en abril de 2002, el Grupo reconoció; (i) el exceso del precio de compra de U.S.\$233.1 millones de dólares (\$2,556,824) asignado a las acciones recibidas, sobre el valor contable de los activos netos adquiridos, de aproximadamente U.S.\$197.6 millones de dólares (\$2,137,342), (ii) el costo de adquisición de U.S.\$2.0 millones de dólares (\$21,760) por las opciones para adquirir 100,000 acciones del capital social de Univision, que representa el valor razonable asignado a esta inversión a la fecha de la transacción; y (iii) una utilidad por la disposición del negocio de discos de \$1,103,250, neta de costos, gastos e impuesto sobre la renta respectivos. El Grupo pretende mantener como inversiones permanentes en Univision, tanto las acciones adquiridas como aquellas que puedan ser compradas en el futuro mediante opciones (ver Notas 5, 9, 12, 22 y 25).

En abril de 2002, después de completar una serie de transacciones y acuerdos, el Grupo adquirió el 50% del interés en Vivel, Inc., (anteriormente Cárdenas-Fernández & Associates) por un monto total de U.S.\$4.0 millones de dólares (\$39,559) en efectivo, el cual está sujeto a ajustes de capital de trabajo (como se define en el contrato respectivo) y a pagos adicionales bajo ciertas circunstancias (ver Nota 12). Como resultado de esta transacción, a partir del segundo trimestre de 2002, el Grupo reconoce su interés en Vivel, Inc. mediante la aplicación del método de participación a los resultados de operaciones y a los activos netos de este negocio conjunto.

En abril de 2002, el Grupo adquirió un interés adicional del 50% en el capital social de ciertas empresas de distribución de publicaciones en Chile y Argentina, que eran 50% propiedad del Grupo antes de esta adquisición, por un monto total de U.S.\$3.6 millones de dólares (U.S.\$2.7 millones de dólares en efectivo y U.S.\$0.9 millones de dólares pagaderos en abril de 2003), de los cuales U.S.\$3.1 millones de dólares son atribuibles a la adquisición en Chile. Consecuentemente, a partir de mayo de 2002, estos negocios se convirtieron en subsidiarias de la Compañía. El Grupo reconoció un crédito mercantil como resultado de esta adquisición por un monto de \$28,013, originado por el exceso del precio de compra sobre el valor contable de los activos netos de estas empresas.

En agosto de 2002, el Grupo vendió su interés minoritario del 21.99% en el capital social de Red Televisiva Megavisión, S.A. ("Megavisión"), una empresa de Televisión abierta en Chile, por un monto total de U.S.\$4.2 millones de dólares, de los cuales U.S.\$2.1 millones de dólares fueron pagados en efectivo y U.S.\$2.1 millones de dólares fueron pagados en agosto de 2003, los cuales están garantizados con las acciones de Megavisión. El Grupo reconoció una utilidad antes de impuestos en esta venta de aproximadamente \$5,195, que representó el exceso de los recursos recibidos sobre el valor contable de inversión neta en Megavisión a la fecha de la transacción.

En octubre de 2002, el Grupo adquirió un interés del 40% en Ocesa Entretenimiento, S.A. de C.V. ("OCEN"), una subsidiaria de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE"), por un monto total de aproximadamente U.S.\$104.7 millones de dólares, de los cuales aproximadamente U.S.\$67.0 millones de dólares (\$703,737) fueron pagados en efectivo en el cuarto trimestre de 2002, y el saldo remanente de U.S.\$37.7 millones de dólares (\$410,180) fueron pagados en el primer trimestre de 2003. Como resultado de esta adquisición, el Grupo reconoció un crédito mercantil por un monto de \$719,006, resultante del exceso del precio de compra sobre el valor contable estimado de los activos netos de OCEN. Bajo este acuerdo, el precio de compra puede ser modificado con base en una fórmula de EBITDA generado por OCEN (como se define en el contrato de compra respectivo) en un periodo de tres años que terminará el 31 de diciembre de 2005, así como por ciertas valuaciones de los activos adquiridos. En el primer trimestre de 2003, el Grupo realizó una aportación de capital en OCEN por un monto de \$53,415 (ver Notas 5 y 17).

Durante 2002, el Grupo vendió ciertos negocios no estratégicos de televisión abierta y publicaciones por un monto total de \$9,062, que incluyen una transacción de venta de \$1,825 con un miembro del Consejo de Administración de la Compañía, por estas disposiciones, el Grupo reconoció en otros gastos una pérdida antes de impuestos de \$31,864 (ver Nota 20).

Durante 2003, el Grupo dispuso de su interés minoritario del 10% en el capital social de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. ("Vía Digital"), un negocio DTH en España. Dicha disposición fue llevada a cabo mediante la venta en efectivo de una parte de su interés en Vía Digital por un monto de aproximadamente 27.5 millones de euros (\$ 397,078) y el intercambio de su inversión remanente en este negocio por un interés mínimo en Sogecable, S.A., una empresa pública de televisión restringida en España. Como resultado de estas transacciones, el Grupo reconoció una utilidad antes de impuestos de aproximadamente 30.8 millones de euros (\$ 445,824), que representó el exceso de recursos recibidos sobre el valor contable de la inversión neta en Vía Digital a la fecha de la transacción (ver Nota 20).

En mayo de 2003, la Compañía efectuó aportaciones de capital por U.S.\$2.5 millones de dólares (\$26,798) a TuTv, LLC, un negocio conjunto al 50% con Univision, el cual está dedicado a la distribución en los Estados Unidos de paquetes de programación en español, los cuales son producidos por la Compañía.

En junio de 2003, la Compañía concluyó la adquisición de la totalidad del capital social de Telespecialidades, S.A. de C.V. ("Telespecialidades"), una empresa cuyos dueños eran los accionistas de Grupo Televisión, S.A. de C.V. ("Televisión"), la empresa controladora del Grupo. El monto total pagado en efectivo en el tercer trimestre de 2003 por esta adquisición fue por el equivalente de U.S.\$83 millones de dólares (\$ 893,698). A la fecha de la adquisición, los activos netos de Telespecialidades consistían principalmente de 4,773,849 acciones de la Compañía en la forma de 1,591,283 CPOs, y pérdidas fiscales por amortizar por aproximadamente \$ 6,713,683. A partir del 30 de junio de 2003, el Grupo reconoce las acciones de la Compañía propiedad de Telespecialidades como una recompra de acciones.

### 3. Documentos y cuentas por cobrar a clientes

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se integraban de:

	2002	2003
Documentos por cobrar a clientes provenientes de depósitos y anticipos de clientes que no generan intereses	\$ 7,443,024	\$ 8,042,676
Cuentas por cobrar a clientes por servicios de publicidad y otros, así como el impuesto al valor agregado correspondiente a dichos servicios	3,148,858	3,334,883
Estimación para cuentas incobrables	(711,982)	(774,505)
	\$ 9,879,900	\$ 10,603,054

### 4. Derechos de transmisión y programación

Los derechos de transmisión y programación al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se integraban como sigue:

	2002	2003
Derechos de transmisión	\$ 3,971,213	\$ 4,151,298
Programación	4,614,690	4,054,370
	8,585,903	8,205,668
Porción a largo plazo de :		
Derechos de transmisión	1,956,079	2,120,747
Programación	3,073,722	2,549,831
	5,029,801	4,670,578
Porción circulante de derechos de transmisión y programación	\$ 3,556,102	\$ 3,535,090

## 5. Inversiones

El saldo al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se integraba como sigue:

				% de Participación al 31 de diciembre de 2003	
		2002		2003	
Valuadas por el método de participación:					
Univision (1)	\$	2,196,736	\$	5,318,436	9.4%
OCEN (ver Nota 2)		417,113		457,697	40.0%
DTH TechCo Partners (2)		182,388		36,095	30.0%
Otras		171,839		175,940	
		2,968,076		5,988,168	
Otras Inversiones:					
Depósitos restringidos (3)		163,202		148,658	
DTH TechCo Partners (2)		-		86,125	
Univision (1)		21,760		21,760	
Otras		665		77,069	
		185,627		333,612	
	\$	3,153,703	\$	6,321,780	

- (1) El Grupo valúa esta inversión por el método de participación debido a su capacidad para ejercer influencia significativa sobre las operaciones de Univision. Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, el Grupo mantenía una inversión en el capital social de Univision de 13,593,034 acciones Clase "T" y 16,594,500 acciones Clase "A", así como opciones para adquirir 2,727,136 acciones Clase "T" y 6,374,864 acciones Clase "A" (ver Nota 2). La mayoría de estas opciones expiran en diciembre de 2017, y pueden ser ejercidas a un precio de U.S.\$38.261 dólares por acción. En 2002, el Grupo reconoció el costo de adquisición de 100,000 opciones por un monto de \$21,760, como otras inversiones (ver Notas 2 y 9). En septiembre de 2003, Univision e Hispanic Broadcasting Corporation ("HBC"), un grupo líder de radio en idioma español en los Estados Unidos, concluyeron la fusión sobre bases de dilución total de sus negocios después de obtener la aprobación de la Comisión Federal de Comunicaciones de los Estados Unidos. Como resultado de esta fusión, (i) la tenencia accionaria del Grupo en Univision disminuyó de aproximadamente 14.7% a 10.9%; y (ii) consecuentemente, el Grupo incrementó el valor contable de su inversión en Univision mediante el reconocimiento de una utilidad integral neta de aproximadamente U.S.\$ 250.6 millones de dólares (\$2,812,927) (ver Nota 15). La participación del Grupo en Univision al 31 de diciembre de 2003, era de aproximadamente el 10.7% sobre bases de dilución total.
- (2) Negocio conjunto que proporciona servicios técnicos a los negocios DTH en Latinoamérica. Durante 2003, el Grupo proporcionó recursos a DTH TechCo Partners ("TechCo") por aproximadamente U.S.\$ 7.5 millones de dólares (\$84,284) en la forma de préstamos a largo plazo con vencimientos del principal y del interés en 2008, con una tasa de interés anual de LIBOR más 2.5%. Al 31 de diciembre de 2003, los pagarés y los intereses acumulados por cobrar a TechCo ascendían a un monto aproximado de U.S.\$ 7.7 millones de dólares (\$86,125).
- (3) Con motivo de la disposición de una inversión del Grupo en 1997, el Grupo otorgó una garantía colateral para ciertas obligaciones indemnizatorias, consistente al 31 de diciembre de 2002 y 2003, de un depósito a corto plazo de aproximadamente U.S.\$15.0 millones de dólares (\$163,202) y U.S.\$13.2 millones de dólares (\$148,658), respectivamente. Esta garantía colateral será reducida a un monto mínimo una vez concluido el periodo de exigibilidad de dichas obligaciones, el cual es de aproximadamente cuatro años (ver Nota 12).

En 2001, 2002 y 2003, el Grupo reconoció en los estados de resultados consolidados una participación en las pérdidas y (ganancias) de asociadas y negocios conjuntos de \$573,816, \$1,201,779 y (\$28,288), respectivamente, y en otros componentes del resultado integral consolidado (ver Nota 15), una participación en la pérdida (utilidad) por tenencia de activos no monetarios de afiliadas por \$1,422, \$16 y (\$63), respectivamente, y una participación en la pérdida (utilidad) por conversión de afiliadas de \$198,227, \$111,223 y (\$154,679), respectivamente, y en 2002 y 2003, una participación en la utilidad en emisión de acciones de asociadas de \$509,434 y \$2,883,214, respectivamente.



## 6. Inmuebles, planta y equipo

Los inmuebles, planta y equipo al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se integraban como sigue:

	2002	2003
Edificios	\$ 6,779,204	\$ 7,160,757
Mejoras a edificios	1,769,044	1,634,628
Equipo técnico	10,124,891	11,399,328
Muebles y enseres	539,479	562,691
Equipo de transporte	986,790	1,084,767
Equipo de cómputo	819,922	916,240
	21,019,330	22,758,411
Depreciación acumulada	(9,666,143)	(11,306,059)
	11,353,187	11,452,352
Terrenos	3,594,734	3,534,492
Inversiones y construcciones en proceso	1,005,424	613,854
	\$ 15,953,345	\$ 15,600,698

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, los equipos técnico, de transporte y de cómputo incluyen activos de subsidiarias mexicanas que son de origen extranjero valuados por un monto de \$2,746,581 y \$2,926,794 respectivamente, neto de su depreciación acumulada (ver Nota 1 (h)).

De haber sido aplicado el INPC para reexpresar la totalidad del equipo neto del Grupo, el saldo neto de inmuebles, planta y equipo al 31 de diciembre de 2002 y 2003, habría sido de \$16,796,406 y \$16,181,850, respectivamente.

La depreciación del período aplicada a los resultados ascendió a \$1,013,585, \$1,046,228 y \$1,281,436 en 2001, 2002 y 2003, respectivamente.

El rubro de inmuebles, planta y equipo, incluye activos en arrendamiento financiero, netos de depreciación acumulada por \$87,090 y \$6,892 al 31 de diciembre de 2002 y 2003, respectivamente.

## 7. Crédito mercantil y otros activos intangibles

Los saldos del crédito mercantil y otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2002 y 2003, eran como sigue (ver Nota 1(i)):

	Valor contable neto al 31 de diciembre de 2002	Monto de la inversión	Amortización y cancelación acumuladas	Valor contable neto al 31 de diciembre de 2003
Crédito mercantil	\$ 7,861,336	\$ 9,521,017	\$ (1,953,030)	\$ 7,567,987
Marcas comerciales	421,639	600,571	(156,097)	444,474
Concesión de cadena de televisión	554,395	1,160,425	(606,030)	554,395
Licencias y aplicaciones de cómputo	404,257	942,350	(594,894)	347,456
Internet	138,054	467,663	(467,663)	-
Costos financieros por amortizar	171,611	291,402	(149, 631)	141,771
Otros	143,389	198,816	(54,741)	144,075
	\$ 9,694,681	\$ 13,182,244	\$ (3,982,086)	\$ 9,200,158

La amortización de otros activos intangibles aplicada a resultados en 2001, 2002 y 2003, ascendió a \$534,798, \$550,422 y \$416,397 respectivamente, de los cuales \$62,731, \$48,631 y \$2,524, respectivamente, fueron registrados en otros costos y gastos (ver Nota 20), \$44,325, \$33,626 y \$30,494, respectivamente, fueron registrados en intereses pagados (ver Nota 18), y \$33,444 y \$7,060 en 2001 y 2002, respectivamente, fueron registrados como partidas especiales en relación con la extinción de deuda a largo plazo (ver Nota 19).

Los cambios en el valor contable neto del crédito mercantil por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2002	Efecto por conversión de moneda extranjera	Amortización de crédito mercantil	Inversión (ajuste) en crédito mercantil	Cancelación del crédito mercantil	Saldo al 31 de diciembre de 2003
Subsidiarias consolidadas:						
Televisión abierta	\$ 1,264,106	\$ -	\$ (86,495)	\$ -	\$ -	\$ 1,177,611
Distribución de publicaciones	274,390	12,807	(30,500)	-	(88,805)	167,892
Otros negocios	38,099	-	(3,532)	-	(1,150)	33,417
Inversiones en afiliadas	6,284,741	294,527	(340,164)	(26,053)	(23,984)	6,189,067
	\$ 7,861,336	\$ 307,334	\$ (460,691)	\$ (26,053)	\$ (113,939)	\$ 7,567,987

La amortización del crédito mercantil aplicada en otros gastos, ascendió a \$210,672, \$455,214 y \$460,691 en 2001, 2002 y 2003, respectivamente (ver Nota 20).

En 2001, 2002 y 2003 se canceló crédito mercantil pendiente de amortizar por un monto de \$231,567, \$1,109,117 y \$113,939, respectivamente, en relación con la evaluación de la recuperabilidad de ciertos activos de larga duración del Grupo (ver Nota 20), principalmente con respecto a las operaciones de una subsidiaria de Televisión abierta en San Diego y en Argos (ver Nota 2).

## 8. Deuda

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, los documentos por pagar a bancos se integraban como sigue:

	2002	2003
Dólares americanos:		
11.375% Documentos por pagar en 2003 Serie A	\$ 749,062	\$ -
11.875% Documentos por pagar en 2006 Serie B (1) (5)	58,132	59,975
8.625% Documentos por pagar en 2005 (2) (5) (6)	2,176,020	2,245,000
8% Documentos por pagar en 2011 (3) (5) (6)	3,264,030	3,367,500
8.50% Documentos por pagar en 2032 (4) (5) (6)	3,264,030	3,367,500
Crédito bancario por U.S.\$100 millones de dólares (7)	1,088,010	1,122,500
Otra deuda, incluyendo arrendamiento financiero (8)	113,802	91,836
	10,713,086	10,254,311
Pesos mexicanos:		
Pagarés denominados en UDIs por pagar en 2007 (9)	3,642,526	3,640,302
Crédito bancario por \$800 millones de pesos (10)	-	800,000
Créditos bancarios (11)	535,856	293,010
	4,178,382	4,733,312
Deuda a largo plazo en otras monedas (12)	273,603	1,792
Total de deuda	15,165,071	14,989,415
Menos: vencimientos a largo plazo	13,875,887	14,704,222
Porción circulante de deuda a largo plazo	\$ 1,289,184	\$ 285,193

- (1) Estos títulos son quirografarios y tienen igualdad en derecho de pago con todas las obligaciones existentes y futuras, quirografarias y no subordinadas de la Compañía, y están efectivamente subordinados a todos los pasivos existentes y futuros de las subsidiarias de la Compañía. Los intereses sobre los Documentos por pagar serie "B", incluyendo el efecto de piramidación de los impuestos retenidos y por retener a los tenedores de los títulos son del 12.49% anual, y son pagaderos semestralmente.
- (2) El interés sobre estos Documentos por pagar, incluyendo el efecto por impuestos retenidos, es del 9.07% anual, y es pagadero semestralmente.
- (3) En el tercer trimestre de 2001, la Compañía emitió estos Documentos por pagar, los cuales fueron emitidos, al 98.793% con un interés anual del 8.179%. El interés sobre estos Documentos por pagar, incluyendo el efecto por impuestos retenidos, es del 8.41% anual, y es pagadero semestralmente.
- (4) En el primer trimestre de 2002, la Compañía emitió estos Documentos por pagar, los cuales fueron emitidos al 99.431% con un interés anual del 8.553%. Una porción de los recursos netos de esta oferta fueron utilizados para pagar el crédito puente de U.S.\$276 millones de dólares (\$2,784,009) con un vencimiento original en diciembre de 2002. El interés sobre estos Documentos por pagar, incluyendo el efecto por impuestos retenidos, es del 8.94% anual, y es pagadero semestralmente.
- (5) Estos Documentos por pagar no pueden ser redimidos antes de su vencimiento, excepto en el caso de ciertos cambios legales que afecten el tratamiento del impuesto retenido sobre ciertos pagos de estos documentos, en cuyo caso los documentos serán redimibles en su totalidad a opción de la Compañía.
- (6) Estos Documentos por pagar son obligaciones sin garantía de la Compañía, con iguales derechos de pago de toda deuda sin garantía e insubordinada de la Compañía, y está, subordinada en derecho de pago a todos los pasivos existentes y futuros de las subsidiarias de la Compañía. El contrato de estos Documentos por pagar contiene ciertas restricciones que limitan la habilidad de la Compañía y sus subsidiarias restringidas dedicadas a la televisión abierta, programación para televisión restringida y licencias de programación, para aceptar gravámenes sobre sus activos, realizar transacciones de venta y arrendamiento en vía de regreso y consumir ciertas fusiones, consolidaciones o transacciones semejantes. Substancialmente todos estos Documentos por pagar están registrados en la U.S. Securities and Exchange Comisión.
- (7) En el tercer trimestre de 2001, la Compañía refinanció el monto por pagar bajo un crédito sindicado por U.S.\$400 millones de dólares. Este refinanciamiento fue hecho mediante la combinación de recursos netos de la emisión de Documentos por pagar por U.S.\$300 millones de dólares con vencimiento en 2011 descritos anteriormente y, en diciembre de 2001, un crédito sindicado por U.S.\$100 millones de dólares con bancos comerciales internacionales. Este crédito sindicado es pagadero en cuatro pagos semestrales consecutivos a partir de junio de 2005 y hasta diciembre de 2006 (los primeros dos pagos por U.S.\$20 millones de dólares cada uno y los dos últimos pagos por U.S.\$30 millones cada uno), con una tasa de interés anual de LIBOR más 0.875% por los primeros tres años y 1.125% por los últimos dos años (excluyendo el efecto del impuesto retenido correspondiente). Bajo los términos de este crédito la Compañía y sus subsidiarias restringidas dedicadas a la televisión abierta, programación para televisión restringida y licencias de programación requieren mantener (a) ciertas razones de cobertura financiera relativas a deuda, intereses pagados y capital contable; y (b) ciertas restricciones sobre endeudamiento, pago de dividendos, emisión y venta de capital social, desembolsos de capital o inversiones y gravámenes.
- (8) Incluye Documentos por pagar a bancos, con tasas de interés anual que varían entre 0.35 y 6.38 puntos por arriba de LIBOR. Los vencimientos de esta deuda al 31 de diciembre de 2003 son entre 2004 y 2010.
- (9) Los documentos por pagar denominados en Unidades de Inversión ("UDIs"), representados por 1,086,007,800 UDIs, con una tasa de interés anual del 8.15% y vencimiento en 2007. Los intereses de estos documentos son pagaderos semestralmente. El saldo al 31 de diciembre de 2002 y 2003 incluye reexpresión por \$523,231 y \$640,302, respectivamente. El valor de la UDI al 31 de diciembre de 2003, era de \$3.352003 por UDI.
- (10) En mayo de 2003, la Compañía celebró un contrato de crédito a largo plazo con un banco mexicano por un monto total de \$800,000, con una tasa de interés anual promedio de 8.925% más puntos base en un rango de 0 a 45 con base en el mantenimiento de ciertas razones financieras de cobertura de deuda, e intereses pagaderos mensualmente. Este crédito tiene dos vencimientos semestrales de \$40,000 cada uno en 2004, dos vencimientos semestrales de \$120,000 cada uno en 2006 y dos vencimientos semestrales de \$240,000 cada uno en 2008. Los recursos netos de este crédito fueron utilizados principalmente para pagar los documentos por pagar Serie "A" que vencieron en mayo de 2003. Bajo los términos de este contrato de crédito, la Compañía y ciertas subsidiarias restringidas requieren mantener ciertas razones de cobertura y están sujetas a ciertas restricciones similares a las razones y restricciones del crédito sindicado por U.S.\$100 millones de dólares.
- (11) Incluye un préstamo a largo plazo pagadero a un banco mexicano por \$277,715 y \$114,469 al 31 de diciembre de 2002 y 2003, respectivamente, la Compañía acordó pagar el monto principal de este préstamo en 16 pagos iguales trimestrales a partir de octubre de 2000 y hasta julio de 2004, con una tasa de interés anual equivalente a la tasa interbancaria más 45 puntos base, pagadero mensualmente. Los términos de este préstamo incluyen ciertas razones financieras y restricciones que deben ser cumplidas por la Compañía y ciertas subsidiarias restringidas de manera semejante a las restricciones y razones financieras del crédito sindicado de la Compañía por U.S.\$100 millones de dólares descrito anteriormente. El saldo de 2002 incluye también un préstamo a largo plazo por \$232,907, otorgado por un banco comercial mexicano en 2001 para financiar la redención de las obligaciones descontadas descritas anteriormente, con el monto principal e intereses pagaderos trimestralmente hasta mayo de 2006, y una tasa de interés anual equivalente a la tasa interbancaria más 30 puntos base. Los términos de este préstamo incluyen ciertas razones y restricciones financieras. Los vencimientos de estos préstamos al 31 de diciembre de 2003 son entre 2004 y 2008.
- (12) Al 31 de diciembre de 2002 incluía un préstamo a largo plazo por aproximadamente 23.6 millones de Euros (\$269,695) con una tasa de interés anual de EURIBOR más 0.80% pagadero trimestralmente. Este préstamo fue pagado en su totalidad en abril de 2003.

En febrero de 2000, la Compañía contrató una línea de crédito para emitir deuda a corto plazo hasta por U.S.\$200 millones de dólares como parte de un programa de Papel Euro-Comercial. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no había incurrido en deuda alguna bajo este programa.

## Vencimientos de deuda

Los vencimientos de deuda por los siguientes cinco años, a partir del 31 de diciembre de 2003, sin incluir arrendamiento financiero, son los siguientes:

2004	\$	276,553
2005		2,772,317
2006		1,017,972
2007		3,651,649
2008		486,693
Años siguientes		6,763,897
	\$	14,969,081

Los pagos mínimos por arrendamiento financiero en los próximos cuatro años, a partir del 31 de diciembre de 2003, son como sigue:

2004	\$	8,640
2005		6,494
2006		5,200
Valor presente neto de los pagos por arrendamiento financiero (1)	\$	20,334

(1) Neto de interés por \$3,647.

## 9. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros del Grupo registrados en el balance general incluyen efectivo, inversiones temporales, documentos y cuentas por cobrar, cuentas por pagar y deuda. Para el efectivo, inversiones temporales, cuentas por cobrar y por pagar circulantes, y documentos por pagar a corto plazo a instituciones financieras, los importes registrados se aproximan a su valor razonable dado el vencimiento a corto plazo de estos instrumentos. El valor razonable de los créditos bursátiles y contratos de cobertura de moneda extranjera, están basados en cotizaciones de sus respectivos valores de mercado. Los depósitos restringidos (ver Nota 5) causan interés a tasas de mercado y el valor registrado se aproxima al valor razonable. El valor razonable de las opciones ("warrants") para adquirir acciones de Univision se determinó con base en un modelo técnico de valuación. El valor razonable de los préstamos que el Grupo contrató con bancos mexicanos (ver Nota 8), se estimó utilizando la tasa de financiamiento disponible para el Grupo para créditos bancarios con términos y vencimientos semejantes. El valor razonable de los contratos de opciones en moneda extranjera, de intercambio de tasas de interés y de opciones de acciones, se determina con base en estimaciones proporcionadas por instituciones financieras.

En relación con los Documentos por Pagar con vencimiento en 2005, la Compañía celebró en el tercer trimestre de 2002 contratos de opciones en moneda extranjera con una institución financiera sobre un monto de referencia de U.S.\$100 millones de dólares. Bajo estos contratos, y sujeto al ejercicio de las opciones por las partes, así como el pago de primas relativas por parte de la Compañía, las partes intercambiarán dólares americanos y pesos a tipos de cambio fijos en octubre de 2005. En febrero de 2004, la Compañía decidió no ejercer estas opciones, quedando sujeto al pago de primas relativas por un monto aproximado de U.S. \$2.8 millones de dólares en abril de 2004. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de estos contratos desde la fecha en que fueron acordados, en el costo integral de financiamiento (pérdida (utilidad) en tipo de cambio). Asimismo, en el cuarto trimestre de 2002, la Compañía celebró contratos de opciones para intercambiar tasas de interés con una institución financiera sobre un valor de referencia de U.S.\$200 millones de dólares, y recibió primas en efectivo por un monto de aproximadamente U.S.\$3.4 millones de dólares. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de estos contratos junto con la amortización de las primas relativas, en el costo integral de financiamiento (intereses pagados). Durante 2003, la institución financiera declinó ejercer estas opciones y la Compañía reconoció el beneficio de las primas pendientes de amortizar. En febrero de 2004, la institución financiera ejerció las opciones y la Compañía contrató transacciones para intercambiar tasas de interés de sus Documentos por Pagar con vencimiento en 2005.

En relación con los Documentos por pagar con vencimiento en 2011, en el cuarto trimestre de 2002, la Compañía celebró un contrato de intercambio de tasas de interés con una institución financiera sobre un monto de referencia de U.S.\$100 millones de dólares. Este contrato consideraba el intercambio de montos relativos a una tasa de interés fija por montos relativos a una tasa de interés variable en el periodo del contrato, sin intercambiar el monto de referencia sobre el cual se determinan los pagos. La Compañía reconoció el cambio en el valor razonable de este contrato desde la fecha en que fue acordado, en el costo integral de financiamiento (intereses pagados). En junio de 2003, la Compañía decidió terminar anticipadamente este contrato y recibió una cantidad en efectivo de aproximadamente U.S. \$4.6 millones de dólares que fue reconocida como un beneficio por esta transacción.

En el tercer trimestre de 2002 y en el primer trimestre de 2003, la Compañía celebró contratos para vender opciones de acciones a una institución financiera, y recibió primas en efectivo por un monto de aproximadamente U.S.\$2.2 millones de dólares. Bajo los términos de estos contratos y dependiendo de las condiciones de mercado, la Compañía tenía una obligación potencial de comprar acciones del capital social de la Compañía. En el segundo y tercer trimestre de 2003, las instituciones financieras decidieron no ejercer estas opciones y la Compañía reconoció el beneficio de las primas recibidas bajo estos contratos. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de estos contratos desde la fecha en que fueron acordados, en otros gastos o productos.

Los valores razonables estimados de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2002 y 2003 son como sigue:

	2002		2003	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
<b>Activos:</b>				
Opciones ("warrants") para adquirir acciones de Univision (ver Nota 5)	\$ 21,760	\$ 1,228,701	\$ 21,760	\$ 2,072,573
<b>Pasivos:</b>				
Documentos por pagar con vencimientos en 2005, 2011 y 2032	8,704,081	8,765,880	8,980,000	9,938,559
Otros créditos bursátiles a largo plazo	807,194	836,881	59,975	68,338
Títulos denominados en UDI's a largo plazo	3,642,526	3,914,620	3,640,302	4,120,285
Documentos por pagar a largo plazo a bancos mexicanos	510,622	510,622	800,000	844,313
Crédito bancario por U.S.\$100 millones de dólares	1,088,010	1,088,010	1,122,500	1,034,114
<b>Instrumentos financieros derivados:</b>				
<b>Activos:</b>				
Contratos de intercambio de tasas de interés	1,148	1,148	-	-
Contratos de opciones de acciones	4,674	4,674	-	-
<b>Pasivos:</b>				
Contratos de opciones de moneda extranjera	3,247	3,247	22,155	22,155
Contratos de intercambio de tasas de interés	-	-	8,946	8,946

## 10. Pasivos por negocios conjuntos DTH

Los pasivos por negocios conjuntos DTH al 31 de diciembre de 2002 y 2003, representan las inversiones del Grupo en Innova, S. de R.L. de C.V. ("Innova") y Sky Multi-Country Partners ("SMCP"), disminuidas por la participación en las pérdidas de estos negocios hasta por el monto de las garantías en relación con ciertas obligaciones de arrendamiento financiero de Innova y SMCP (ver Notas 1 (g) y 12), y se analizan como sigue:

	2002	2003
Innova (1)	\$ 886,912	\$ 881,036
SMCP (2)	823,753	412,968
	\$ 1,710,665	\$ 1,294,004

(1) Negocio conjunto que proporciona servicios DTH en México, en el cual el Grupo tiene un interés no consolidado del 60%. La concesión otorgada por el Gobierno Federal Mexicano para la operación de este negocio conjunto expira en 2026. La inversión del Grupo en Innova al 31 de diciembre de 2002, incluye documentos e intereses por cobrar a largo plazo a cargo de Innova por aproximadamente U.S.\$222.9 millones de dólares (\$2,424,829), con vencimientos del principal e intereses entre 2008 y 2012, con una tasa de interés anual del 9.0%. Los préstamos a largo plazo otorgados por el Grupo a Innova en 2001 y 2002 ascendieron a aproximadamente U.S.\$79.7 millones de dólares (\$866,927) y U.S.\$17.7 millones de dólares (\$192,578), respectivamente. En Septiembre de 2003, el Grupo capitalizó los documentos e intereses por cobrar a largo plazo a Innova en relación con su interés del 60% en este negocio conjunto por un monto total de U.S.\$234.5 millones de dólares (\$2,602,770).

(2) Asociación dedicada a proporcionar servicios DTH en Latinoamérica, excepto México y Brasil, en la cual el Grupo tiene un interés del 30%. La posición de pasivo del Grupo en SMCP al 31 de diciembre de 2003, se presenta neta de cuentas por cobrar a largo plazo a SMCP por aproximadamente U.S.\$ 13.1 millones de dólares (\$147,512) en relación con préstamos otorgados a SMCP por el Grupo en 2003. Las contribuciones de capital a SMCP hechas por el Grupo en 2001 y 2002 ascendieron a U.S.\$ 36.2 millones de dólares (\$374,592) y U.S.\$ 14.8 millones de dólares (\$161,080), respectivamente. En 2001, News Corp. hizo aportaciones de capital a nombre del Grupo en esta asociación por U.S.\$15.0 millones de dólares (\$151,305) (ver Nota 17). En el cuarto trimestre del 2003, una porción de la provisión de pasivo de SMCP fue reversada por el Grupo por un monto de aproximadamente U.S.\$38.9 millones de dólares (\$436,893) en relación con la reducción estimada de las obligaciones de SMCP que están garantizadas por el Grupo, como resultado de una falla técnica que redujo la vida útil remanente del satélite arrendado por SMCP. Esta reversión fue reconocida por el Grupo como una utilidad en la participación de afiliadas en el estado de resultados consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003.

## 11. Pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad

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

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

Los importes de pensiones y primas de antigüedad se determinan actuarialmente, considerando el valor presente neto de inflación de todos los beneficios futuros estimados proporcionalmente a cada año, desde la fecha de contratación hasta la edad de 65 años. El Grupo ha utilizado una tasa de descuento del 4%, una escala de sueldos del 2% y rendimientos de los activos del plan del 5% en 2001, 2002 y 2003. El Grupo realiza contribuciones voluntarias a los fondos de pensiones y primas de antigüedad, las cuales son generalmente deducibles para efectos fiscales. Durante 2001 el Grupo no hizo aportaciones en efectivo a dichos fondos. En el cuarto trimestre de 2002 y 2003, el Grupo realizó una aportación en efectivo de aproximadamente \$107,144 y \$36,068, respectivamente. Los activos del plan de pensiones y primas de antigüedad estaban invertidos principalmente en instituciones financieras y bonos del Gobierno Mexicano al 31 de diciembre de 2000, y en un portafolio integrado principalmente por títulos de capital y deuda (incluyendo acciones de la Compañía) al 31 de diciembre de 2002 y 2003. Los beneficios por pensiones y primas de antigüedad son pagados cuando éstos son exigibles.

El importe del pasivo por los planes de pensiones y primas de antigüedad, al 31 de diciembre de 2002 y 2003, era como sigue:

	2002	2003
Valor presente actuarial de:		
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 330,760	\$ 334,949
Obligaciones por beneficios no adquiridos	466,322	370,327
Obligaciones por beneficios actuales	797,082	705,276
Importe adicional por beneficios proyectados	166,486	146,612
Obligaciones por beneficios proyectados	963,568	851,888
Activos del plan	(723,427)	(888,748)
Obligaciones por beneficios proyectados en exceso a los activos del plan	240,141	(36,860)
Partidas por amortizar en un período de 15 años:		
Obligaciones transitorias	308,509	279,616
Costo de servicios anteriores no reconocidos	27,607	(79,875)
Pérdida neta por variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	162,071	(46,728)
	498,187	153,013
Activo neto proyectado	(258,046)	(189,873)
Ajustes necesarios para reconocer el pasivo mínimo (con el reconocimiento de un activo intangible incluido en otros activos)	331,701	-
Pasivo (activo) en el balance general	\$ 73,655	\$ (189,873)

El costo neto de pensiones y primas de antigüedad por 2001, 2002 y 2003, fue de \$110,247, \$123,555 y \$123,406, respectivamente.

## 12. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía compromisos por un monto total de \$387,044, de los cuales \$169,984 son para adquirir equipo técnico de televisión, \$105,356 son compromisos de construcción para mejoras a edificios e instalaciones técnicas, y \$111,704 son para la adquisición de aplicaciones de cómputo y servicios relativos.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene compromisos de efectuar préstamos a largo plazo para el año 2004 en los negocios conjuntos de DTH en Latinoamérica (excluyendo México) por U.S.\$17.0 millones de dólares, y aportaciones de capital en su negocio conjunto para distribuir programación en español en los Estados Unidos por U.S.\$2.0 millones de dólares.

En septiembre de 2001, la Compañía acordó la creación de un negocio conjunto al 50/50 con Endemol, líder mundial en el desarrollo y producción de contenidos y plataformas en línea, con sede en Holanda, para producir y desarrollar contenidos para Televisión e Internet. A este respecto, al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene compromisos para adquirir de Endemol formatos de programación a través de esta asociación hasta por un monto de U.S.\$40.6 millones de dólares en un período que termina en 2006.

El Grupo ha otorgado una garantía colateral en relación con ciertas obligaciones indemnizatorias (ver Nota 5), que incluye un depósito a corto plazo de U.S.\$13.2 millones de dólares al 31 de diciembre de 2003.

En junio de 2003, la Compañía fue notificada por las autoridades fiscales de una reclamación por aproximadamente \$960,657, los cuales incluyen actualización, multas y recargos, en relación con el pago anual del impuesto al activo de 1994. La Administración de la Compañía considera que cuenta con los suficientes elementos para defenderse en contra de esta reclamación.

Además, el Grupo ha garantizado ciertas obligaciones por contratos de arrendamiento financiero de TechCo (ver Nota 5) por un monto aproximado de U.S.\$15.8 millones de dólares (sin descontar a valor presente).

Se tiene la contingencia por pagos que las empresas mexicanas del Grupo tendrían que hacer a sus empleados en caso de despido y bajo circunstancias previstas en la Ley Federal del Trabajo.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía los siguientes compromisos anuales mínimos por la utilización de transpondedores satelitales (sin incluir la utilización de los transpondedores para el servicio de DTH descritos abajo):

		Miles de dólares
2004	U.S.\$	17,847
2005		17,643
2006		15,618
2007		11,326
2008 y años siguientes		31,888
	U.S.\$	94,322

El Grupo ha garantizado, su parte proporcional del 60%, de los compromisos mínimos anuales de Innova por el uso de transpondedores hasta el 2015, que se estiman en U.S.\$143.8 millones de dólares al 31 de diciembre de 2003 (sin descontar a valor presente).

El Grupo también ha garantizado su parte proporcional del 30%, de los compromisos mínimos anuales de SMCP, por el uso de transpondedores hasta el 2008, que se estima en aproximadamente U.S.\$44.1 millones de dólares al 31 de diciembre de 2003 (sin descontar a valor presente).

En relación con la adquisición efectuada por el Grupo del 50% de interés en Vivel, Inc, (ver Nota 2) el Grupo podría requerir, bajo ciertas circunstancias, hacer pagos adicionales a los vendedores hasta U.S.\$1.5 millones de dólares (\$16,838) en un periodo que terminará en abril de 2005.

En relación con la disposición del negocio de discos del Grupo (ver Nota 2), y derivado de una auditoría efectuada a dicho negocio por parte de Univision, el Grupo podría efectuar ciertas indemnizaciones, cuyo monto se estima será acordado por las partes en 2004. La administración del Grupo considera que dichas indemnizaciones no tendrán un efecto material adverso en su posición financiera o en sus resultados de operación futuros.

En el cuarto trimestre de 2001, una subsidiaria de la Compañía recibió notificación de las autoridades fiscales de ese país para que efectuara el pago de diferencias de impuestos por auditorías practicadas a los periodos fiscales terminados en 1995, 1996 y 1997. Como resultado de estas auditorías, el Grupo pagó en 2001 y 2003 aproximadamente U.S.\$14.0 millones de dólares (\$141,550) y U.S.\$1.8 millones de dólares (\$19,387), respectivamente. El Grupo tiene provisionado en sus estados financieros \$44,698 al 31 de diciembre de 2003, por este concepto. El Grupo considera que este asunto no tendrá un efecto material adverso en su posición financiera o en sus resultados de operación.

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

### 13. Capital social, plan de acciones a ejecutivos y plan de acciones a empleados

#### Capital social

Al 31 de diciembre de 2002, se habían emitido 9,133,043,117 acciones de capital social, que consistían de 4,590,743,117 acciones Serie "A", 2,271,150,000 de acciones Serie "L" y 2,271,150,000 de acciones Serie "D"; y en circulación estaban 8,848,394,374 acciones de capital social, que consistían de 4,479,799,524 acciones Serie "A", 2,184,297,425 acciones Serie "L" y 2,184,297,425 acciones Serie "D".

Al 31 de diciembre de 2003, las acciones del capital social se integraban como sigue:

	Acciones Serie "A"	Acciones Serie "L"	Acciones Serie "D" (de dividendo superior)	Total de acciones
Autorizadas y emitidas	4,989,449,767	2,239,549,096	2,239,549,096	9,468,547,959
Adquiridas por un fideicomiso de la Compañía	(430,307,554)	—	—	(430,307,554)
Adquiridas por una subsidiaria de la Compañía	(110,939,672)	(86,848,654)	(86,848,654)	(284,636,980)
En circulación	4,448,202,541	2,152,700,442	2,152,700,442	8,753,603,425

Las Acciones Serie "L" y Serie "D" tienen derecho de voto limitado. Al 31 de diciembre de 2003 las acciones del capital social emitido incluyen 2,239,549,096 Acciones Serie "A", 2,239,549,096 Acciones Serie "L" y 2,239,549,096 Acciones Serie "D" que han estado y estarán representadas por 2,239,549,096 Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs") hasta diciembre de 2008, representando cada CPO una Acción Serie "A", una Acción Serie "L" y una Acción Serie "D". Los tenedores extranjeros de CPOs no tienen derechos de voto con respecto a las Acciones Series "A" y "D".

Bajo los estatutos de la Compañía, el Consejo de Administración de la Compañía consiste de un mínimo de 5 y un máximo de 20 miembros, de los cuales los tenedores de las Acciones Series "L" y "D", votando cada uno en su clase, tienen derecho a elegir dos miembros de cada serie.

Los tenedores de las Acciones Serie "D" tienen derecho a recibir un dividendo superior, anual y acumulativo, equivalente al 5% del capital nominal correspondiente a dichas acciones (\$0.0085443938 nominales por acción) antes de cualquier dividendo pagadero a los tenedores de las Acciones Series "A" y "L". Hasta el 10 de diciembre de 2003, los tenedores de las Acciones Serie "D" también tenían el derecho a recibir un dividendo adicional consistente en un dividendo anual por acción del 160% sobre cualquier dividendo pagadero a los tenedores de las Acciones Series "A" y "L", que incluía el dividendo superior. A partir del 10 de diciembre de 2003, los tenedores de las Acciones Series "A" y "L" tienen el derecho de recibir el mismo dividendo que los tenedores de las Acciones Serie "D" si los accionistas declaran dividendos adicionales al dividendo superior aplicable a los tenedores de las Acciones Serie "D".

Las Acciones Series "A", "L" y "D" son perpetuas en duración y no podrán convertirse en otra clase de acciones. En caso de que la Compañía sea liquidada, las Acciones Serie "D" tendrán preferencia para liquidarse a un valor de \$0.1708878756 nominales por acción, antes de hacer cualquier distribución con respecto a las Acciones Series "A" y "L".

En septiembre de 2002, en relación con la aprobación de los accionistas de la Compañía el 30 de abril de 2002, para emitir Acciones Serie "A" adicionales por un monto de hasta el 4.5% del capital social en circulación de la Compañía (430,350,671 Acciones Serie "A"), y en conjunto con los derechos ejercidos por ciertos tenedores de Acciones Serie "A", la Compañía aumentó su capital social por un monto de \$426 mediante la emisión de 43,117 Acciones Serie "A" (no en la forma de CPOs), de los cuales \$391 fueron reconocidos como prima en emisión de acciones. En diciembre de 2003, la Compañía incrementó su capital social por un monto de \$ 4,023,375 mediante la emisión del remanente adicional de 430,307,554 Acciones Serie "A" (no en la forma de CPOs), de los cuales \$3,650,380 fueron reconocidos como prima en emisión de acciones. Después de este incremento, las 430,307,554 Acciones Serie "A" fueron adquiridas por un fideicomiso de la Compañía para efectos del Plan de Retención a Largo Plazo de la Compañía.

En abril y diciembre de 2003, los accionistas de la Compañía aprobaron la cancelación de 94,802,712 acciones en la forma de 31,600,904 CPOs, las cuales fueron recompradas por la Compañía en 2000 y 2003.

Al 31 de diciembre de 2003, el valor fiscal actualizado del capital social era de \$19,621,859.



### Plan de acciones a ejecutivos

La Compañía adoptó un plan de acciones (el “Plan”), modificado que establece la asignación y venta de hasta el 8% de su capital social a ciertos ejecutivos de la Compañía. De acuerdo con este Plan, hasta el 31 de diciembre de 2003, la Compañía había asignado aproximadamente 87 millones de CPOs a precios de mercado y sujeto a ciertas condiciones que establecen, entre otras cosas, la permanencia de los ejecutivos en el Grupo por periodos de hasta cinco años a partir de la fecha de asignación de acciones. Las acciones vendidas de acuerdo con este Plan, que ha sido registrado de acuerdo con la ley de Valores de los Estados Unidos, sólo podrán ser transferidas a los participantes cuando hayan sido cumplidas las condiciones establecidas por el Plan. Durante 2003, 15 millones de acciones en la forma de 5 millones de CPOs fueron ejercidos de acuerdo con este plan, por un monto de \$71,699 y transferidos a los participantes del Plan.

### Plan de acciones a empleados

En 2003, la Compañía designó a un fideicomiso para establecer un plan de acciones a empleados denominado Plan de Retención a Largo Plazo (el “Plan de Retención”) que complementa al plan de acciones a ejecutivos descrito anteriormente, el cual establece la asignación y venta del capital social de la Compañía a ciertos empleados del Grupo. En diciembre de 2003, el fideicomiso designado adquirió aproximadamente 430.3 millones de Acciones Serie “A” (no en la forma de CPOs) para propósitos del Plan de Retención. Las acciones asignadas a los empleados bajo el Plan de Retención representen beneficios adquiridos después de una permanencia mínima de 10 años a partir de la fecha de asignación de acciones. Al 31 de diciembre de 2003, no se habían asignado acciones a los empleados del Grupo bajo el Plan de Retención.

## 14. Utilidades retenidas

La utilidad neta del año está sujeta a la aplicación de cuando menos un 5% para incrementar la reserva legal, hasta que dicha reserva sea igual al 20% del capital social, así como a otras aplicaciones que pudiera acordar la Asamblea de Accionistas. En 2002 y 2003, la Asamblea de Accionistas acordó incrementar la reserva legal en \$73,947 y \$38,359, respectivamente. Esta reserva no está disponible para dividendos, pero puede ser utilizada para disminuir pérdidas o capitalizarse. Otras aplicaciones de utilidades requieren el voto de los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, la Asamblea de Accionistas había aprobado la aplicación de utilidades acumuladas por \$6,616,401, para la creación de una reserva para recompra de acciones. Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, esta reserva había sido utilizada por un monto de \$880,168 y \$1,331,426, respectivamente, para la recompra de acciones hecha por la Compañía.

En septiembre de 2002, la Compañía anunció un programa de recompra de acciones por hasta U.S.\$400 millones de dólares (\$4,352,040) en los próximos tres años. Bajo los términos de este programa, la Compañía puede, a discreción de la administración, adquirir acciones dependiendo de las condiciones legales y de mercado al momento de la compra. La Compañía comenzó a recomprar acciones en 2003, y al 31 de diciembre de 2003 se habían recomprado bajo este programa 94,800,300 acciones en la forma de 31,600,100 CPOs por un monto total de \$533,431 (\$520,187 nominal).

Las utilidades por aplicar al 31 de diciembre de 2002 y 2003 se integran por (i) utilidades acumuladas de años anteriores por un monto de \$14,171,532 y \$14,328,478, respectivamente; (ii) cargos acumulados en relación con la adquisición de acciones de la Compañía por parte de subsidiarias y un fideicomiso de la Compañía por un monto de \$3,581,193 y \$7,216,705, respectivamente; y (iii) otras utilidades por aplicar por un monto de \$12,107.

En abril de 2003, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$571,871 (\$550,000 nominal), el cual consistió de \$0.18936540977 (nominal) por CPO y \$0.05260150265 (nominal) por Acción Serie “A”, y fue pagado en junio de 2003.

Los dividendos pagados en efectivo o en especie por compañías mexicanas en el Grupo están sujetos a retención de impuestos, si los dividendos son pagados de utilidades que no han sido gravadas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. En este caso, los dividendos estarán sujetos a la retención del 33% de impuesto sobre la renta, el cual estará a cargo de las compañías que pagan los dividendos, aplicando dicha tasa al resultado de multiplicar el dividendo pagado por el factor de 1.4925.

Al 31 de diciembre de 2003, la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta o “CUFIN” del Grupo, ascendió a \$4,022,344. Adicionalmente, el pago de dividendos, sería considerado como un “pago restringido” bajo ciertas circunstancias contenidas en los términos del contrato del crédito bancario en dólares americanos (ver Nota 8).

## 15. Resultado integral

La utilidad integral relativa al interés mayoritario por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se presenta como sigue:

	2001	2002	2003
Utilidad neta	\$ 1,478,936	\$ 767,176	\$ 3,596,603
Otros componentes de (pérdida) utilidad integral, neto:			
Efecto por conversión de moneda extranjera, neto (1)	(547,605)	(142,438)	(152,850)
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto (2)	(303,776)	380,274	262,323
Utilidad en emisión de acciones de Univision (ver Nota 5)	-	509,434	2,883,214
Total de otros componentes de (pérdida) utilidad integral, neto	(851,381)	747,270	2,992,687
Utilidad integral neta	\$ 627,555	\$ 1,514,446	\$ 6,589,290

- (1) En 2002 y 2003, incluye la pérdida en tipo de cambio por \$826,847 y \$468,989, respectivamente, con cobertura económica de la inversión neta del Grupo en Univision (ver Nota 1(c)).
- (2) Representa la diferencia entre costos específicos (costo neto de reposición o Índice Específico) de los activos no monetarios y su actualización mediante el uso del INPC, neto de impuestos diferidos de \$177,974, (\$198,428) y (\$149,362) por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, respectivamente.

Los cambios en otros componentes de pérdida integral acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se muestran como sigue:

	Utilidad en emisión en acciones de asociadas	Resultado 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 31 de diciembre de 2000	\$ 223,590	\$ (29,984)	\$ (1,938,753)	\$ (639,326)	\$ (2,747,622)	\$ (5,132,095)
Cambio en el año	-	-	(303,776)	(547,605)	-	(851,381)
Balance al 31 de diciembre de 2001	223,590	(29,984)	(2,242,529)	(1,186,931)	(2,747,622)	(5,983,476)
Cambio en el año	509,434	-	380,274	(142,438)	-	747,270
Balance al 31 de diciembre de 2002	733,024	(29,984)	(1,862,255)	(1,329,369)	(2,747,622)	(5,236,206)
Cambio en el año	2,883,214	-	262,323	(152,850)	-	2,992,687
Balance al 31 de diciembre de 2003	\$ 3,616,238	\$ (29,984)	\$ (1,599,932)	\$ (1,482,219)	\$ (2,747,622)	\$ (2,243,519)

El resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se presenta neto de impuesto sobre la renta diferido de \$405,907, \$207,479 y \$58,117, respectivamente.

## 16. Interés minoritario

El interés minoritario al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se integraba como sigue:

	2002	2003
Capital social	\$ 1,066,981	\$ 1,086,748
Utilidades retenidas	479,963	415,539
Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios	(220,580)	(232,542)
Resultado monetario acumulado	(4,563)	(4,601)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	(65,340)	(65,450)
Resultado neto del año	(71,570)	(121,050)
	\$ 1,184,891	\$ 1,078,644

## 17. Transacciones con partes relacionadas

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

	2001	2002	2003
<b>Ingresos:</b>			
Regalías (Univision) (a)	\$ 784,135	\$ 809,879	\$ 1,070,145
Derechos de transmisión de fútbol (Univision)	102,872	49,158	41,958
Producción de programación y derechos de transmisión (b)	296,541	300,965	307,790
Servicios administrativos (c)	70,980	120,191	69,568
Intereses ganados	126,892	177,673	125,955
Publicidad (d)	250,372	223,262	207,490
	\$ 1,631,792	\$ 1,681,128	\$ 1,822,906
<b>Costos:</b>			
Donativos	\$ 66,176	\$ 57,591	\$ 69,472
Servicios administrativos (c)	25,281	43,109	37,336
Otros	58,186	53,566	56,773
	\$ 149,643	\$ 154,266	\$ 163,581

- (a) El Grupo recibe regalías de Univision por programación proporcionada de acuerdo con un contrato de regalías que expira en diciembre de 2017. Las regalías se determinan con base en un porcentaje de las ventas netas combinadas de Univision, el cual fue del 9% en 2001, y del 9% más un porcentaje incremental de hasta el 3% sobre ventas adicionales en 2002 y 2003.
- (b) Servicios proporcionados a Innova en 2001 y 2002, y a Innova y otras afiliadas en 2003.
- (c) El Grupo recibe tanto ingresos como costos de sus afiliadas por servicios, tales como: arrendamiento de inmuebles y equipos, seguridad y otros servicios. Las tarifas por estos servicios son negociadas entre las dos partes. El Grupo proporciona servicios administrativos a afiliadas, las cuales le reembolsan la nómina y los gastos pagados.
- (d) Servicios de publicidad a Innova en 2001, 2002 y 2003, y a Univision en 2002 y 2003 y a OCEN en 2003.

Durante 2001, 2002 y 2003, una firma de servicios profesionales en la cual un funcionario actual mantiene cierto interés, proporcionó servicios de asesoría legal al Grupo en relación con varios asuntos corporativos. El monto total de honorarios por dichos servicios ascendió a \$13,747, \$9,780 y \$8,072, respectivamente.

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

	2002	2003
CIE (ver Nota 2)	\$ (437,380)	\$ -
Coyoacán Films, S.A. de C.V.	10,825	9,872
Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V.	32,132	23,963
Grupo Triple C, S.A. de C.V.	30,588	29,569
Innova (ver Nota 10)	392,700	365,537
News Corp. (ver Nota 10)	(163,202)	(168,375)
OCEN (ver Nota 2)	-	21,462
Univision (ver Nota 5)	76,298	96,727
Otros	61,026	63,685
	\$ 2,987	\$ 442,440

Todos los saldos significativos con compañías afiliadas generan intereses, causando intereses a una tasa promedio de 19.55%, 14.56% y 7.07% en 2001, 2002 y 2003, respectivamente. Los anticipos y cuentas por cobrar son por su naturaleza a corto plazo; sin embargo, no tienen fechas específicas de vencimiento.

Los depósitos y anticipos de clientes al 31 de diciembre de 2002 y 2003 incluyen depósitos y anticipos de afiliadas por un monto total de \$281,110 y \$452,510, que corresponden a Univision, Innova y Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2002 y 2003, y a CIE y OCEN al 31 de diciembre de 2003.

## 18. Costo integral de financiamiento

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

	2001	2002	2003
Intereses pagados (1)	\$ 1,323,941	\$ 1,425,677	\$ 1,375,770
Intereses ganados	(1,017,324)	(613,074)	(649,892)
Utilidad en tipo de cambio, neto (2)	(38,825)	(219,213)	(193,355)
Pérdida por posición monetaria (3)	186,500	43,957	82,004
	\$ 454,292	\$ 637,347	\$ 614,527

- (1) Los intereses pagados en 2001, 2002 y 2003 incluyen \$177,841, \$197,190 y \$139,331, respectivamente, derivados de la actualización de los títulos de deuda denominados en UDI's (ver Nota 8).
- (2) La utilidad en tipo de cambio neta en 2001, incluye pérdidas por \$110,494, originadas de contratos de cobertura cambiaria. La utilidad en tipo de cambio en 2002 y 2003, respectivamente, incluye una utilidad neta de contratos de opciones en moneda extranjera de \$3,013 y \$17,825, respectivamente. La pérdida en tipo de cambio en 2002 y 2003 por \$826,847 y \$468,989, respectivamente, fue cubierta con la inversión neta del Grupo en Univision y reconocida en el capital contable como otra pérdida integral (ver Notas 1(c) y 15).
- (3) La pérdida por posición monetaria representa los efectos de la inflación medidos por el INPC en el caso de compañías mexicanas, o el índice de inflación general de cada país en el caso de subsidiarias en el extranjero, sobre los activos y pasivos monetarios al principio de cada mes. Incluye pérdida monetaria en 2001, 2002 y 2003 de \$205,248, \$186,888 y \$135,642, respectivamente, originada por diferencias temporales de partidas no monetarias relativas al cálculo de impuesto sobre la renta diferidos (ver Nota 21).

## 19. Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes

Los cargos por reestructuración en 2001, 2002 y 2003, consisten principalmente de indemnizaciones al personal. Todos los gastos relativos se registran conforme se incurren.

En 2001, la Compañía extinguió anticipadamente un monto significativo de su deuda por pagar a largo plazo (ver Nota 8), y registró las primas, costos financieros pendientes de amortizar (ver Nota 7) y gastos relativos por \$63,126, como partidas no recurrentes en los estados de resultados consolidados.

En 2002, la Compañía reconoció un cargo no recurrente por \$338,322 en relación con la cancelación de cartas de exclusividad de jugadores de fútbol, así como un cargo no recurrente de \$169,930 relativo a la utilización por DirecTV de una carta de crédito interpuesta por la Compañía en relación con ciertos acuerdos entre DirecTV y la Compañía para transmitir la Copa del Mundo 2002, cuyo importe se encuentra en disputa entre las partes.

En 2003, la Compañía reconoció un cargo no recurrente por \$284,200 en relación con el pago de beneficios a ciertos empleados sindicalizados del Grupo, como parte de los esfuerzos continuos de reducción de costos de la Compañía, así como un cargo no recurrente por \$164,576 en relación con una estimación para la disposición de ciertos activos de larga duración y costos asociados con el negocio de radiolocalización del Grupo con base en la evaluación de la recuperabilidad de los activos.

## 20. Otros gastos, neto

Otros (productos) gastos se analizan como sigue:

	2001	2002	2003
(Utilidad) pérdida en disposición de inversiones, neto (ver Nota 2)	\$ (306,335)	\$ 37,610	\$ (444,155)
Amortización del crédito mercantil (ver Nota 7)	210,672	455,214	460,691
Costos incurridos por inversiones DTH (1)	30,080	30,080	-
Provisión para cuentas de cobro dudoso y cancelación de cuentas por cobrar	191,664	69,096	10,630
Cancelación de crédito mercantil (ver Notas 2 y 7)	231,567	1,109,117	113,939
Donativos (ver Nota 17)	130,587	117,978	161,903
Servicios legales y de asesoría financiera (2)	109,684	110,257	51,320
Pérdida por disposición de activos fijos	100,407	138,088	212,497
Multas y recargos	-	72,546	-
Impuesto sobre la renta pagado en el extranjero no acreditable	-	48,089	-
Otros, neto	23,776	30,863	(23,569)
	\$ 722,102	\$ 2,218,938	\$ 543,256

(1) En 2001 y 2002, incluyen amortización de costos de desarrollo DTH por \$30,080 en cada año.

(2) Incluye servicios de asesoría financiera en relación con proyectos de planeación estratégica y servicios profesionales relativos a ciertos litigios y otros asuntos corporativos (ver Notas 2, 12 y 17).

## 21. Provisiones para impuestos y participación de los trabajadores en la utilidad

La Compañía está autorizada por las autoridades hacendarias para calcular sobre bases consolidadas los impuestos sobre la renta y al activo. Las compañías controladoras mexicanas determinan el impuesto sobre la renta sobre bases consolidadas aplicando hasta el 60% de la tenencia accionaria al resultado fiscal de dichas subsidiarias. El impuesto al activo se calcula sobre bases consolidadas al 100%.

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 2001 y 2002 fue del 35%, y en 2003 del 34%. De acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la tasa de impuesto sobre la renta atribuible a empresas mexicanas será reducida anualmente en un punto porcentual a partir de 2003, hasta que la tasa sea del 32% en 2005. Consecuentemente, el efecto de esta disminución gradual en la tasa del impuesto sobre la renta redujo el pasivo de impuestos diferidos del Grupo en 2002 y 2003.

Hasta 2001, las empresas podían pagar el impuesto sobre la renta calculado a la tasa del 30%, el remanente del 5% será exigible cuando se distribuyan los dividendos a los accionistas. A partir de 2002, esta opción dejó de ser aplicable. Al 31 de diciembre de 2003, el monto diferido por este concepto era de \$64,817.

La provisión de impuesto sobre la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se integra como sigue:

	2001	2002	2003
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo causados	\$ 756,203	\$ 934,340	\$ 1,046,027
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo diferidos	(185,673)	(627,349)	(332,068)
	\$ 570,530	\$ 306,991	\$ 713,959

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

	%	%	%
	2001	2002	2003
Tasa impositiva antes de provisiones	35	35	34
Diferencias de reexpresión (a)	(5)	7	2
Cobertura cambiaria	—	(26)	(3)
No deducibles	2	7	4
Conceptos especiales de consolidación fiscal	9	2	(1)
Impuesto sobre la renta no consolidado	(30)	38	6
Interés minoritario	9	(2)	11
Exceso en la provisión de impuesto del año anterior	(4)	(17)	4
Cambios en las reservas de valuación:			
Crédito mercantil	2	42	—
Impuesto al activo	1	(7)	6
Pérdidas fiscales por amortizar	—	26	—
Efecto en cambio de tasas	—	(25)	4
Operaciones extranjeras	3	(51)	(18)
Operaciones discontinuadas	(3)	(1)	—
Pérdida acumulada por cambio contable	2	—	—
Utilización de pérdidas fiscales por amortizar no consolidadas (b)	—	—	(32)
Provisión de impuesto sobre la renta e impuesto al activo según el estado de resultados	21	28	17

- (a) Estas cantidades representan el efecto de usar diferentes métodos para calcular la inflación, e incluyen el efecto neto de las diferencias entre las prácticas contables y fiscales para el cálculo de los efectos de la inflación en depósitos de clientes, intereses pagados e intereses ganados.
- (b) Esta cantidad representa el efecto de la utilización de pérdidas fiscales por amortizar generadas por la adquisición de Telespecialidades (ver Nota 2).

El Grupo tiene pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2003, como sigue:

	Monto	Vencimiento
Pérdidas fiscales por amortizar de operación:		
Consolidadas	\$ 1,678,085	2013
No consolidadas:		
Subsidiarias mexicanas (1)	56,615	De 2004 a 2013
Subsidiarias extranjeras (2)	1,114,497	De 2004 a 2023
	2,849,197	
Pérdidas fiscales por amortizar de capital:		
Subsidiaria mexicana no consolidada (3)	370,326	De 2009 a 2013
	\$ 3,219,523	

- (1) Durante 2001, 2002 y 2003, ciertas subsidiarias mexicanas amortizaron pérdidas fiscales no consolidadas por \$557,207, \$1,089,980 y \$6,415,855, respectivamente.
- (2) Aproximadamente el equivalente de U.S.\$99.3 millones de dólares de subsidiarias en España, Sudamérica y Estados Unidos.
- (3) Estas pérdidas fiscales solo pueden ser utilizadas con respecto a ganancias de capital que sean generadas por dicha subsidiaria.

La tasa del impuesto al activo es del 1.8%. El impuesto sobre la renta pagado en exceso del impuesto al activo en los tres años anteriores, puede ser acreditado contra el importe del impuesto al activo del año en curso. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía tenía \$1,794,261 de impuesto al activo sujeto a ser acreditado con vencimiento entre 2007 y 2013.

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

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2002 y 2003, se originaron principalmente por las siguientes diferencias temporales:

	2002	2003
<b>Activos:</b>		
Cuentas por pagar	\$ 634,673	\$ 503,173
Crédito mercantil	871,298	833,197
Pérdidas fiscales	297,137	856,810
Estimación para cuentas incobrables	292,781	353,603
Depósitos de clientes	1,236,244	1,452,949
<b>Pasivos:</b>		
Inventarios	(1,859,448)	(1,267,319)
Inmuebles, planta y equipo	(1,166,256)	(1,229,717)
Otras partidas	(527,417)	(399,955)
Innova	(1,370,199)	(1,579,306)
Impuesto sobre la renta diferido de compañías mexicanas	(1,591,187)	(476,565)
Impuesto diferido de compañías extranjeras	(370,439)	(374,133)
Impuesto al activo	1,606,547	1,855,702
Reservas de valuación	(2,041,411)	(2,248,239)
Pasivo de impuestos diferidos	(2,396,490)	(1,243,235)
Efecto en cambio de tasas	279,674	88,779
<b>Pasivo de impuestos diferidos, neto</b>	<b>\$ (2,116,816)</b>	<b>\$ (1,154,456)</b>

El cambio en el pasivo de impuestos diferidos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, fue de cargo (crédito) por \$251,328, (\$213,200) y \$962,360, respectivamente, y fue registrado en las siguientes cuentas:

	2001	2002	2003
Créditos a la utilidad por posición monetaria	\$ 89,212	\$ 102,668	\$ 80,956
Créditos (cargos) al resultado por tenencia de activos no monetarios	177,974	(198,428)	(149,362)
(Cargos) créditos a la provisión de impuestos diferidos	(19,575)	440,461	196,426
Créditos (cargos) a las operaciones discontinuadas	3,717	(557,901)	30,191
Adquisición de Telespecialidades (ver Nota 2)	-	-	804,149
	<b>\$ 251,328</b>	<b>\$ (213,200)</b>	<b>\$ 962,360</b>

Asimismo, se reclasificaron \$205,248, \$186,888 y \$135,642 de la utilidad monetaria, a la provisión de impuestos diferidos del año que corresponde a la actualización de las partidas no monetarias incluidas en el cálculo del impuesto diferido (ver Nota 18). Consecuentemente, la provisión de impuesto sobre la renta diferido en 2001, 2002 y 2003, fue un beneficio de \$185,673, \$627,349 y \$332,068, respectivamente.

## 22. Operaciones discontinuadas

En diciembre de 2001, en relación con una serie de transacciones, el Grupo acordó con Univision la venta de todo su negocio de discos en los Estados Unidos y Latinoamérica. La venta de los activos netos de discos fue concluida en abril de 2002 (ver Nota 2). Consecuentemente, los resultados de operación del negocio de discos se presenta como operaciones discontinuadas en todos los periodos de estos estados financieros consolidados.

Las operaciones discontinuadas del segmento de discos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se resumen como sigue:

	2001	2002	2003
Utilidad por operaciones discontinuadas	\$ 14,622	\$ 1,760	\$ —
Utilidad (pérdida) por disposición de las operaciones de discos, neto de provisión de impuesto sobre la renta de \$557,902 y beneficio de impuesto sobre la renta de \$30,191, por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2003, respectivamente (1)	—	1,103,250	(64,157)
	\$ 14,622	\$ 1,105,010	\$ (64,157)

- (1) En 2002, los costos y gastos relativos a la disposición de las operaciones de discos del Grupo ascendieron a aproximadamente \$895,672, los cuales incluyen honorarios de \$89,577 por concepto de servicios de asesoría financiera proporcionados al Grupo por una firma de servicios profesionales en la cual un miembro del Consejo de Administración actual de la Compañía mantiene un interés y servicios de publicidad por un monto total de \$163,202 que han sido y serán proporcionados por el Grupo a Univision en un periodo de tres años posteriores a esta disposición (ver Nota 17). En 2003, el Grupo incurrió en costos y gastos adicionales relativos a esta disposición, por un monto de aproximadamente \$94,348.

La información condensada de las operaciones discontinuadas de discos por los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2002, se presenta como sigue:

	2001	2002
Ventas netas	\$ 1,086,022	\$ 215,583
Costo de ventas	804,399	157,414
Gastos de operación	184,422	37,484
Depreciación y amortización	4,394	800
Utilidad de operación	92,807	19,885
Utilidad antes de provisión de impuesto sobre la renta	78,138	12,315
Impuesto sobre la renta	63,516	10,555
Utilidad neta por operaciones discontinuadas	14,622	1,760

Los resultados del segmento de discos reflejan ingresos, costos y gastos relativos a la producción y distribución (en México y en el extranjero) de discos compactos, grabaciones en cintas y discos de artistas mexicanos y latinoamericanos, principalmente bajo tres marcas propias. Los ingresos de estas operaciones se derivan principalmente de las ventas de discos y de regalías por derechos de grabación otorgados a terceros.



## 23. Utilidad por CPO/acción

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, el promedio ponderado de acciones en circulación, CPOs y Acciones Serie A (no negociables como unidades de CPO) fue como sigue:

	2001	2002	2003
Acciones	8,877,087,751	8,853,846,396	8,794,461,912
CPOs	2,193,876,256	2,186,138,824	2,166,319,938
Acciones Serie A (no negociables como unidades de CPO)	2,295,458,982	2,295,458,982	2,295,502,099

La utilidad (pérdida) por CPO y por Acción Serie A (no negociable como unidad de CPO) por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se presenta como sigue:

	2001		2002		2003	
	Por CPO	Por Acción Serie "A"	Por CPO	Por Acción Serie "A"	Por CPO	Por Acción Serie "A"
Operaciones continuas	\$ 0.54	\$ 0.18	\$ (0.12)	\$ (0.04)	\$ 1.23	\$ 0.41
Operaciones discontinuadas	—	—	0.36	0.12	—	—
Pérdida acumulada por cambio contable	(0.03)	(0.01)	—	—	—	—
Utilidad neta	\$ 0.51	\$ 0.17	\$ 0.24	\$ 0.08	\$ 1.23	\$ 0.41

## 24. Posición en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera de las partidas monetarias al 31 de diciembre de 2003, fue como sigue:

	Moneda extranjera (miles)	Tipo de cambio al cierre del ejercicio	Moneda nacional
<b>Activos:</b>			
Dólares americanos	415,988	\$ 11.2250	\$ 4,669,465
Euros	2,860	14.2500	40,755
Pesos chilenos	9,093,212	0.0189	171,862
Pesos colombianos	24,034,000	0.0040	96,136
Otras monedas	16,423	—	33,093
<b>Pasivos:</b>			
Dólares americanos (1)	1,133,732	\$ 11.2250	\$ 12,726,142
Euros	708	14.2500	10,089
Pesos chilenos	8,931,500	0.0189	168,805
Pesos colombianos	18,964,495	0.0040	75,858
Otras monedas	7,883	—	42,474

(1) Incluye U.S. \$600 millones de dólares (\$6,735,000) de documentos por pagar a largo plazo que están siendo cubiertos con la inversión neta del Grupo en Univision (ver Nota 1(c)).

La posición en moneda extranjera de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 2003, fue la siguiente:

	Moneda extranjera (miles)	Tipo de cambio al cierre de ejercicio	Moneda nacional (1)
Inmuebles, planta y equipo:			
Dólares americanos	156,731	\$ 11.2250	\$ 1,759,305
Yenes japoneses	4,480,979	0.1070	479,465
Euros	16,341	14.2500	232,859
Pesos colombianos	7,951,415	0.0040	31,806
Libras esterlinas	1,214	20.3200	24,668
Otras monedas	467,071	—	40,289
Derechos de transmisión y programación:			
Dólares americanos	352,772	\$ 11.2250	\$ 3,959,866
Pesos colombianos	6,008,388	0.0040	24,034
Pesos chilenos	3,779,229	0.0189	71,427
Nuevo sol peruano	3,026	3.2404	9,805
Otras monedas	2,037	—	12,362

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

Las operaciones realizadas en moneda extranjera durante 2003, fueron las siguientes:

		Miles de dólares	Miles de dólares relativos a otras monedas extranjeras	Total en miles de dólares	Moneda nacional (1)
Ingresos:					
Ventas	U.S.\$	287,455	U.S.\$ 126,768	U.S.\$ 414,223	\$ 4,649,653
Otros ingresos		16,276	41,408	57,684	647,503
Intereses ganados		18,883	602	19,485	218,719
	U.S.\$	322,614	U.S.\$ 168,778	U.S.\$ 491,392	\$ 5,515,875
Compras, costos y gastos:					
De inventarios	U.S.\$	161,876	U.S.\$ 9,547	U.S.\$ 171,423	\$ 1,924,223
De propiedades y equipo		12,670	2,728	15,398	172,843
Inversiones		27,979	—	27,979	314,064
Costos y gastos		200,952	134,863	335,815	3,769,523
Intereses pagados		72,655	537	73,192	821,580
	U.S.\$	476,132	U.S.\$ 147,675	U.S.\$ 623,807	\$ 7,002,233

(1) Importes convertidos al tipo de cambio de fin de año de \$11.225 para propósitos de referencia; no corresponden a los importes reales registrados en los estados financieros (ver Nota 1(c)).

Al 31 de diciembre de 2003, el tipo de cambio era de \$11.225 por un dólar americano, que representa el tipo de cambio interbancario de mercado a esa fecha reportado por el Banco Nacional de México, S.A.

Al 25 de febrero de 2004, el tipo de cambio fue de \$11.095 por un dólar americano, que representa el tipo de cambio interbancario de mercado a esa fecha reportado por el Banco Nacional de México, S.A.

## 25. Información por segmentos

La información por segmentos del Grupo es preparada de acuerdo con el Boletín B-5 “Información Financiera por Segmentos”, emitido en abril de 2003 por el IMCP. Antes de esta fecha, la información por segmentos era preparada de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad Núm. 14. La adopción del Boletín B-5 en 2003 no tiene un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. Los segmentos que se reportan se determinaron en función a los reportes internos del Grupo para su administración y operación.

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

### Televisión abierta

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

### Programación para televisión restringida

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

### Licencias de programación

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

### Editoriales

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

### Distribución de publicaciones

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

### Televisión por cable

El segmento de televisión por cable, incluye la operación de un sistema de televisión por cable en la Ciudad de México y área metropolitana. Sus ingresos provienen principalmente de cuotas por suscripción mensual, tanto por el servicio básico como por los canales de pago adicional, de cargos por instalación, de sus cuotas de pago por evento, así como de venta de tiempo publicitario.

### Radio

El segmento de radio incluye la operación de seis estaciones de radio en la Ciudad de México y otras once estaciones en el resto del país, propiedad del Grupo. Los ingresos son generados por la venta de tiempo publicitario y distribución de programas a estaciones de radio no afiliadas.

## Otros negocios

El segmento de otros negocios incluye las operaciones nacionales del Grupo en la promoción de eventos deportivos y espectáculos, equipos de fútbol, servicios de mensajes electrónicos personalizados, producción y distribución de películas, Internet y servicios de doblaje para empresas mexicanas y multinacionales.

El cuadro siguiente presenta la información por segmentos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003.

	Ventas totales	Ventas intersegmento	Ventas consolidadas	Utilidad (pérdida) de operación antes de depreciación y amortización	Depreciación y amortización	Utilidad (pérdida) de operación
2001:						
Televisión abierta	\$ 13,980,141	\$ 154,738	\$ 13,825,403	\$ 5,305,526	\$ 884,452	\$ 4,421,074
Programación para televisión restringida	565,167	76,915	488,252	44,090	41,262	2,828
Licencias de programación	1,544,033	—	1,544,033	334,801	15,434	319,367
Editoriales	1,763,156	19,708	1,743,448	306,953	49,267	257,686
Distribución de publicaciones	985,937	16,816	969,121	22,442	13,559	8,883
Televisión por cable	1,189,421	589	1,188,832	364,070	103,490	260,580
Radio	259,059	15,207	243,852	6,997	23,559	(16,562)
Otros negocios	1,896,736	287,556	1,609,180	(316,273)	276,860	(593,133)
Eliminaciones y gastos corporativos	(571,529)	(571,529)	—	(148,559)	—	(148,559)
Total consolidado	\$ 21,612,121	\$ —	\$ 21,612,121	\$ 5,920,047	\$ 1,407,883	\$ 4,512,164
2002:						
Televisión abierta	\$ 14,596,503	\$ 104,661	\$ 14,491,842	\$ 5,700,462	\$ 954,591	\$ 4,745,871
Programación para televisión restringida	632,209	59,278	572,931	107,444	44,788	62,656
Licencias de programación	1,461,051	—	1,461,051	238,582	11,924	226,658
Editoriales	1,750,040	27,163	1,722,877	281,917	28,661	253,256
Distribución de publicaciones	1,397,200	11,717	1,385,483	15,495	17,422	(1,927)
Televisión por cable	1,152,268	499	1,151,769	337,247	127,773	209,474
Radio	194,501	43,647	150,854	(30,433)	17,124	(47,557)
Otros negocios	1,610,395	130,629	1,479,766	(158,908)	305,051	(463,959)
Eliminaciones y gastos corporativos	(377,594)	(377,594)	—	(149,222)	—	(149,222)
Total consolidado	\$ 22,416,573	\$ —	\$ 22,416,573	\$ 6,342,584	\$ 1,507,334	\$ 4,835,250
2003:						
Televisión abierta	\$ 15,387,002	\$ 70,112	\$ 15,316,890	\$ 6,540,214	\$ 923,148	\$ 5,617,066
Programación para televisión restringida	699,677	55,877	643,800	154,316	39,613	114,703
Licencias de programación	1,630,155	—	1,630,155	498,028	7,406	490,622
Editoriales	1,787,753	6,875	1,780,878	346,132	18,893	327,239
Distribución de publicaciones	1,776,224	6,617	1,769,607	8,644	20,266	(11,622)
Televisión por cable	986,507	4,872	981,635	301,423	180,509	120,914
Radio	249,306	47,079	202,227	22,486	15,537	6,949
Otros negocios	1,361,278	123,257	1,238,021	(150,759)	319,868	(470,627)
Eliminaciones y gastos corporativos	(314,689)	(314,689)	—	(149,307)	—	(149,307)
Total consolidado	\$ 23,563,213	\$ —	\$ 23,563,213	\$ 7,571,177	\$ 1,525,240	\$ 6,045,937

### Políticas contables

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

### Ventas intersegmento

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

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

### Asignación de gastos generales y gastos administrativos

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

El cuadro siguiente presenta la información por segmento de activos, pasivos y adiciones de inmuebles, planta y equipo al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, y por los años que terminaron en esas fechas.

	Activos por segmento al final del año	Pasivos por segmento al final del año	Adiciones de inmuebles, planta y equipo
2001:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de televisión (1)	\$ 35,533,006	\$ 16,784,453	\$ 994,519
Editoriales	1,495,155	316,400	11,454
Distribución de publicaciones	945,477	244,979	7,825
Televisión por cable	1,885,988	284,577	419,487
Radio	1,104,974	35,112	2,487
Otros negocios	3,933,179	1,627,869	35,566
	44,897,779	19,293,390	1,471,338
Operaciones discontinuadas:			
Discos (ver Nota 22)	801,126	186,974	642
Total	\$ 45,698,905	\$ 19,480,364	\$ 1,471,980
2002:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de televisión (1)	\$ 38,637,414	\$ 17,448,542	\$ 1,147,581
Editoriales	1,612,364	178,176	3,643
Distribución de publicaciones	966,549	374,275	15,429
Televisión por cable	2,189,958	599,168	190,481
Radio	412,366	47,921	11,236
Otros negocios	3,818,459	2,815,426	39,392
Total	\$ 47,637,110	\$ 21,463,508	\$ 1,407,762
2003:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de televisión (1)	\$ 42,178,645	\$ 19,130,544	\$ 750,970
Editoriales	1,859,246	364,131	10,625
Distribución de publicaciones	969,539	394,956	21,179
Televisión por cable	2,115,790	485,226	176,260
Radio	423,523	51,009	14,049
Otros negocios	3,322,730	1,892,333	79,138
Total	\$ 50,869,473	\$ 22,318,199	\$ 1,052,221

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

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

	2001	2002	2003
Activos por segmento	\$ 45,698,905	\$ 47,637,110	\$ 50,869,473
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo distintas de clientes	7,111	5,942	—
Inversiones atribuibles a:			
Operaciones de televisión (1)	1,462,500	7,866,450	10,976,209
Otros segmentos	3,878,115	471,692	543,418
Negocios DTH (2)	278,328	376,577	350,954
Crédito mercantil - neto atribuible a:			
Operaciones de televisión	2,295,810	1,264,106	1,177,354
Televisión por cable	111,940	—	—
Distribución de publicaciones	272,964	274,389	167,892
Otros segmentos	67,545	761,826	673,940
Total de activos	\$ 54,073,218	\$ 58,658,092	\$ 64,759,240

(1) En 2001, 2002 y 2003, incluye crédito mercantil por \$2,295, \$5,476,406 y \$5,447,326, respectivamente.

(2) En 2001, 2002 y 2003, incluye crédito mercantil por inversiones en negocios DTH por \$61,392, \$84,610 y \$101,475, respectivamente.

La utilidad reconocida por el método de participación por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, relativa a las operaciones de televisión importó aproximadamente \$39,400, \$57,119 y \$116,207, respectivamente.

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

	2001	2002	2003
Pasivos por segmento	\$ 19,480,364	\$ 21,463,508	\$ 22,318,199
Documentos por pagar y créditos a largo plazo no atribuibles a otros segmentos	14,009,147	15,022,128	14,914,714
Total de pasivos	\$ 33,489,511	\$ 36,485,636	\$ 37,232,913

### Información por área geográfica

	Total ventas netas	Activos por segmento al final del año	Adiciones de inmuebles, planta y equipo
2001:			
México	\$ 18,640,421	\$ 43,348,435	\$ 1,438,586
Otros países	2,971,700	2,350,470	33,394
	\$ 21,612,121	\$ 45,698,905	\$ 1,471,980
2002:			
México	\$ 18,948,923	\$ 43,104,122	\$ 1,381,550
Otros países	3,467,650	4,532,988	26,212
	\$ 22,416,573	\$ 47,637,110	\$ 1,407,762
2003:			
México	\$ 19,461,254	\$ 47,347,399	\$ 1,005,575
Otros países	4,101,959	3,522,074	46,646
	\$ 23,563,213	\$ 50,869,473	\$ 1,052,221

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

## Consejeros Propietarios

Emilio Azcárraga Jean

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

Ma. Asunción Aramburuzabala Larregui

*Vicepresidente del Consejo de Administración y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Modelo*

*Por orden alfabético:*

Alfonso de Angoitia Noriega  
Pedro Aspe Armella  
Julio Barba Hurtado  
José Antonio Bastón Patiño  
Ana Patricia Botín O'Shea  
Manuel Jorge Cutillas Covani  
Carlos Fernández González  
Bernardo Gómez Martínez  
Claudio X. González Laporte  
Roberto Hernández Ramírez  
Enrique Krauze Kleinbort  
Germán Larrea Mota Velasco  
Gilberto Perezalonso Cifuentes  
Alejandro Quintero Iñiguez  
Fernando Senderos Mestre  
Enrique F. Senior Hernández  
Lorenzo H. Zambrano Treviño

*Vicepresidente Ejecutivo  
Presidente del Consejo de Administración y Director General de ProtegoAsesores  
Asesor Legal de la Presidencia de Grupo Televisa  
Vicepresidente Corporativo de Televisión  
Inversionista  
Director de Bacardi Limited  
Director General y Vicepresidente del Consejo de Administración de Grupo Modelo  
Vicepresidente Ejecutivo  
Presidente del Consejo de Administración y Director General de Kimberly-Clark de México  
Presidente del Consejo de Administración de Banco Nacional de México  
Director General de Editorial Clío  
Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo México  
Consultor Privado  
Vicepresidente Corporativo de Comercialización  
Presidente del Consejo de Administración y Director General de Desc  
Vicepresidente Ejecutivo y Director de Allen & Company Inc.  
Presidente del Consejo de Administración y Director General de Cemex*

## Consejeros Suplentes

*Por orden alfabético:*

Herbert Allen III  
Juan Pablo Andrade Frich  
Maximiliano Arteaga Carlebach  
Lucrecia Aramburuzabala Larregui  
Félix José Araujo Ramírez  
Joaquín Balcárcel Santa Cruz  
Juan Fernando Calvillo Armendáriz  
Rafael Carabias Príncipe  
Francisco José Chévez Robelo  
Leopoldo Gómez González Blanco  
José Antonio Lara del Olmo  
Jorge Lutteroth Echegoyen  
José Luis Fernández Fernández  
Salvi Folch Viadero  
Juan Sebastián Mijares Ortega

*Vicepresidente Ejecutivo y Director de Allen & Company Inc.  
Director de Inversiones de Tresalia Capital  
Vicepresidente de Operaciones Técnicas y Servicios a Producción de Televisión  
Inversionista  
Vicepresidente de Telesistema Mexicano  
Director Jurídico de Grupo Televisa  
Vicepresidente de Auditoría Interna  
Vicepresidente de Administración  
Socio Retirado de Chévez, Ruiz, Zamarripa y Cia., S.C.  
Vicepresidente de Noticieros  
Vicepresidente de Fiscal  
Vicepresidente de Contraloría Corporativa  
Socio de Chévez, Ruiz, Zamarripa y Cia., S.C.  
Vicepresidente de Administración y Finanzas  
Secretario del Consejo de Administración, Secretario del Comité Ejecutivo y Vicepresidente jurídico de Grupo Televisa  
Director de Montiel Font y Asociados, A.C.  
Socio de Chévez, Ruiz, Zamarripa y Cia., S.C.  
Director General de Innova  
Vicepresidente de Administración – San Angel*

Alberto Montiel Castellanos

Raúl Morales Medrano

Alexandre Moreira Penna da Silva

Guillermo Nava Gómez Tagle

## Comisario Propietario

Mario Salazar Erdmann

*Socio Retirado de PricewaterhouseCoopers, S.C.*

## Comisario Suplente

José Miguel Arrieta Méndez

*Socio de PricewaterhouseCoopers, S.C.*

## Principales Funcionarios

Emilio Azcárraga Jean

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

Alfonso de Angoitia Noriega

*Vicepresidente Ejecutivo*

Bernardo Gómez Martínez

*Vicepresidente Ejecutivo*

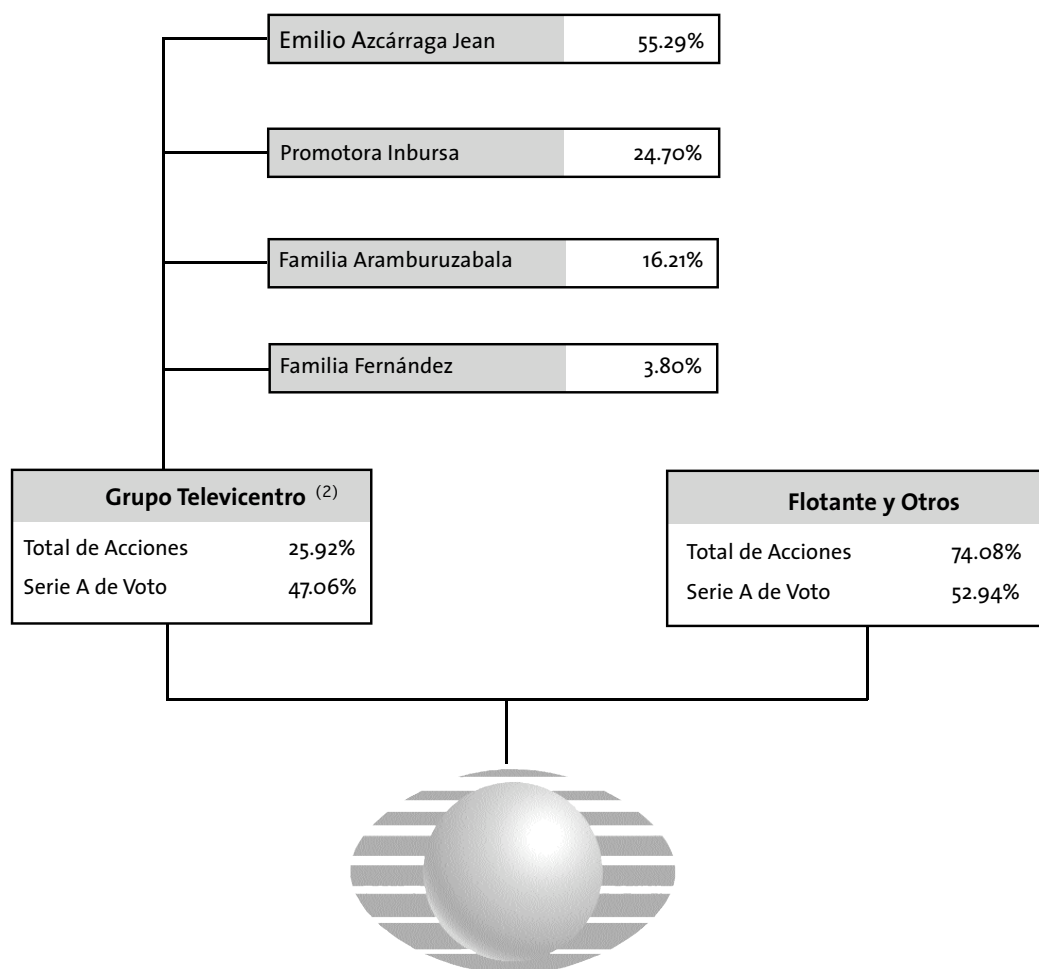
*Por orden alfabético:*

Félix Araujo Ramírez  
Maximiliano Arteaga Carlebach  
José Antonio Bastón Patiño  
Jean Paul Broc Haro  
Salvi Folch Viadero  
Eduardo Michelsen Delgado  
Jorge Eduardo Murguía Orozco  
Alexandre Moreira Penna da Silva  
Alejandro Quintero Iñiguez  
Raúl Rodríguez González

*Vicepresidente de Telesistema Mexicano  
Vicepresidente de Operaciones, Servicio Técnico y Producción de Televisión  
Vicepresidente Corporativo de Televisión  
Director General de Cablevisión  
Vicepresidente de Administración y Finanzas  
Director General de Editorial Televisa  
Vicepresidente de Producción  
Director General de Innova  
Vicepresidente Corporativo de Comercialización  
Director General de Radio*



# estructura accionaria<sup>(1)</sup>



(1) Al 31 de diciembre de 2003.

(2) Para efecto de esta tabla, el número de acciones en circulación de la Compañía incluye acciones que son propiedad de una de las subsidiarias de la Compañía y acciones en poder de un fideicomiso de la Compañía para el establecimiento de un plan de acciones para empleados. De haber excluido estas acciones de las acciones en circulación de la Compañía, la tenencia accionaria de Grupo Televisión con respecto al total de acciones y a las acciones Serie A de Voto, habría sido 27.94% y 52.79%, respectivamente.

## Oficinas Generales

Grupo Televisa, S.A.  
Av. Vasco de Quiroga 2000  
C.P. 01210 México, D.F.  
(5255) 5261 2000

## Asesores Legales

Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.  
Montes Urales 505, 3rd Fl.  
C.P. 11000 México, D.F.  
(5255) 5201-7400

Fried, Frank, Harris, Shriver & Jacobson LLP  
One New York Plaza  
New York, New York 10004 U.S.A.  
(212) 859-8000

## Audidores Externos

PricewaterhouseCoopers, S.C.  
Mariano Escobedo 573  
C.P. 11580 México, D.F.  
(5255) 5263-6000

## Depositorio

JPMorgan Chase Bank  
One Chase Manhattan Plz., 40th Fl.  
New York, NY 10081  
(866) JPM-ADRS  
adr@jpmorgan.com

## Información sobre las Acciones

Los CPOs cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores con la clave «TLEVISACPO» y engloban una acción Serie A, una acción Serie L y una acción Serie D del capital de Grupo Televisa, S.A. Los GDSs, cada uno representando veinte CPOs, cotizan en la Bolsa de Nueva York (NYSE) bajo la clave «TV».

## Política de Dividendos

La declaración, monto y pago de dividendos se determinará por el voto mayoritario de los titulares de las acciones Serie A, generalmente siguiendo la recomendación del Consejo de Administración. La decisión dependerá de la situación financiera de la Compañía, de las necesidades de efectivo, de los proyectos futuros y de otros factores que sean considerados de importancia; sin embargo, no se puede asegurar que la Compañía pagará dividendos.

## Reportes emitidos a la SEC

La Compañía emite, bajo ciertos lineamientos, reportes a la SEC (Securities and Exchange Commission) de los Estados Unidos de América. Este Informe Anual contiene, tanto información histórica, como la información de eventos futuros. La información de eventos futuros contenida en este Informe, así como reportes futuros hechos por la Compañía o cualquiera de sus representantes, ya sea verbalmente o por escrito, implicarán ciertos riesgos e incertidumbres en relación a los negocios, las operaciones y la situación financiera de la Compañía. Un resumen de estos riesgos, así como este informe se incluyen en el Informe Anual (Forma 20-F), que la Compañía envía a la Securities and Exchange Commission. Este resumen y otro tipo de información está disponible, a través de solicitud por escrito dirigida al Área de Relaciones con Inversionistas.

## Relaciones con Inversionistas

Los inversionistas y analistas pueden dirigirse a:

### Grupo Televisa, S.A.

Av. Vasco de Quiroga 2000  
C.P. 01210 México, D.F.  
(5255) 5261-2000  
ir@televisa.com.mx  
<http://www.televisa.com>

