

# comentarios de la administración

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

A continuación se muestran los resultados consolidados de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005. Dichos resultados han sido preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México y se presentan en pesos con poder

adquisitivo del 31 de diciembre de 2005. La siguiente información financiera debe ser leída en conjunto con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, que se incluyen en este Informe Anual.

(Millones de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)\*

	<b>Año terminado el 31 de diciembre</b>	
	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Ventas netas	\$ 30,291.2	\$ 32,481.0
Costo de ventas	15,328.1	14,752.4
Gastos de venta	2,274.4	2,665.4
Gastos de administración	1,701.5	1,841.4
Utilidad de operación antes de depreciación y amortización	10,987.2	13,221.8
Depreciación y amortización	2,144.2	2,419.0
Utilidad de operación	8,843.0	10,802.8
Costo integral de financiamiento, neto	1,566.7	1,782.1
Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes	408.4	229.9
Otros gastos, neto	532.2	464.2
ISR, IMPAC y PTU	1,215.5	771.2
Participación en las utilidades de afiliadas, neto	635.5	160.2
Pérdida acumulada por cambio contable, neto	1,055.6	506.1
Interés minoritario	239.5	1,084.0
Utilidad neta del año	4,460.6	6,125.5

\* Cierta información contenida en esta tabla podría variar de los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2005 que se incluyen en este Informe Anual, debido a diferencias por el redondeo de cifras.



## Resultados de operación

### Ventas netas.

Las ventas netas de la Compañía aumentaron \$2,189.8 millones de pesos, ó 7.2%, llegando a \$32,481.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, en comparación con \$30,291.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento fue originado por mayores ventas en el segmento de Sky México (el cuál consolidamos en nuestros estados financieros a partir de abril de 2004), así como al incremento en las ventas netas de los siguientes segmentos: Televisión Abierta, Editoriales, Señales de Televisión Restringida, Televisión por Cable y Radio. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores ventas en el segmento de Distribución de Publicaciones derivado del cambio en el tratamiento contable de las ventas y el costo de ventas, por el cual, a partir de octubre de 2004 se reconoce como ventas la contribución marginal de los productos distribuidos; así como una disminución en las ventas de Exportación de Programación y Otros Negocios.

### Costo de ventas.

El costo de ventas de la Compañía disminuyó en \$575.7 millones de pesos, ó 3.8%, llegando a \$14,752.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, en comparación con \$15,328.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este decremento refleja principalmente menores costos en los segmentos de Distribución de Publicaciones derivado del cambio contable que se describió anteriormente, así como en Exportación de Programación y Otros Negocios. Estos decrementos fueron parcialmente compensados por mayores costos en los segmentos de Sky México, Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida, Editoriales, Televisión por Cable y Radio.

### Gastos de venta.

Los gastos de venta incrementaron en \$391.0 millones de pesos, ó 17.2%, llegando a \$2,665.4 millones de pesos por

el año terminado el 31 de diciembre de 2005, en comparación con \$2,274.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento refleja mayores gastos de venta en los segmentos de Sky México, Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida, Editoriales, Televisión por Cable y Radio, como resultado de mayores gastos de publicidad y promoción y mayores comisiones pagadas. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores gastos de venta en los segmentos de Exportación de Programación, Distribución de Publicaciones y Otros Negocios.

### Gastos de administración.

Los gastos de administración se incrementaron en \$139.9 millones de pesos, o el 8.2%, llegando a \$1,841.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$1,701.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento refleja mayores gastos de administración en los segmentos de Televisión Abierta, Sky México, Señales de Televisión Restringida, Exportación de Programación, Editoriales y Televisión por Cable. Este incremento fue parcialmente compensado por una disminución en los gastos de administración de los segmentos de Distribución de Publicaciones, Radio y Otros Negocios.

### Utilidad de operación antes de depreciación y amortización.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización incrementó en \$2,234.6 millones de pesos, ó 20.3%, llegando a \$13,221.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$10,987.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento fue originado por mayores ventas netas y la disminución en el costo de ventas, parcialmente compensado por un incremento en los gastos de operación.

## Resultados por segmento

La siguiente información no auditada se presenta en base pro forma por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 dando efecto en todo ese año a la consolidación de Sky México y al cambio en el tratamiento contable de los ingresos y el costo de ventas en el segmento de Distribución de Publicaciones, dicho cambio

no afecta el resultado de operación antes de depreciación y amortización, registrando como venta la contribución marginal de los productos que distribuye.

Las siguientes tablas presentan las ventas netas y la utilidad (pérdida) de operación antes de depreciación y amortización por cada uno de los segmentos de negocio de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005.

	(Millones de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)		Año terminado el 31 de diciembre	% Contribución a las ventas totales por segmento de 2005
	2004	2005		
<b>Ventas Netas</b>				
Televisión Abierta	\$ 17,671.9	\$ 18,570.8		55.4%
Señales de Televisión Restringida	827.5	1,111.2		3.3
Exportación de Programación	1,981.2	1,875.9		5.6
Editoriales	2,163.1	2,505.5		7.5
Distribución de Publicaciones	381.1	402.2		1.2
Sky México	4,928.0	5,986.5		17.9
Televisión por Cable	1,165.5	1,405.1		4.2
Radio	305.6	344.7		1.0
Otros Negocios	1,547.4	1,324.3		3.9
Ventas por Segmentos	30,971.3	33,526.2		100.0
Operaciones Intersegmentos <sup>(1)</sup>	(891.0)	(1,045.2)		(3.1)
 Ventas Netas Consolidadas	 \$ 30,080.3	 \$ 32,481.0		 96.9%

<sup>(1)</sup> Para efectos de reporte por segmentos, las operaciones intersegmentos están incluidas en cada uno de ellos.

	(Millones de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)		Año terminado el 31 de diciembre
	2004	2005	
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación antes de Depreciación y Amortización</b>			
Televisión Abierta	\$ 8,018.8	\$ 8,852.6	
Señales de Televisión Restringida	308.5	518.1	
Exportación de Programación	756.1	668.7	
Editoriales	438.9	480.1	
Distribución de Publicaciones	(26.2)	6.6	
Sky México	1,797.4	2,516.8	
Televisión por Cable	368.4	489.6	
Radio	32.8	52.2	
Otros Negocios	(132.1)	(180.4)	
Utilidad de operación por segmentos antes de depreciación y amortización	11,562.6	13,404.3	
Gastos Corporativos	(161.2)	(182.5)	
 Utilidad de operación consolidada antes de depreciación y amortización	 \$ 11,401.4	 \$ 13,221.8	

# 5 % de incremento en las ventas de Televisión Abierta en 2005



## Televisión Abierta.

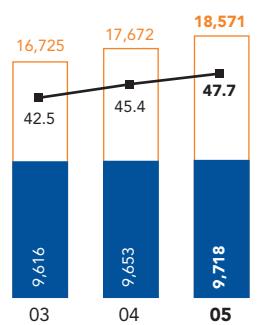
Las ventas netas de Televisión Abierta representaron 57.0% y 55.4% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente. Las ventas de Televisión Abierta incrementaron en \$898.9 millones de pesos, ó 5.1%, llegando a \$18,570.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$17,671.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento es derivado principalmente por mayor tiempo publicitario comercializado en nuestras telenovelas y reality shows y a un incremento en las ventas locales.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Televisión Abierta incrementó en \$833.8 millones de pesos, ó 10.4%, llegando a \$8,852.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 comparado con \$8,018.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este aumento se debió principalmente al incremento en ventas netas, parcialmente compensado con un incremento en gastos de operación, originado por mayores gastos de promoción y publicidad y costos de personal, así como a un incremento marginal en el costo de ventas.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, la Compañía había recibido \$13,615.3 millones de pesos (nominales) y \$14,232.7 millones de pesos (nominales), respectivamente, de depósitos para publicidad de televisión para aplicarse durante 2005 y 2006, los cuales representaron U.S.\$1,221.2 millones de dólares y U.S.\$1,339.4 millones de dólares al tipo de cambio de cierre de cada uno de esos períodos. Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, aproximadamente el 60.9% y 57.5% de esos depósitos fueron recibidos en documentos por cobrar a corto plazo que no generan intereses, con un vencimiento promedio de 3.5 y 3.1 meses respectivamente. El remanente de los depósitos fue recibido en efectivo.

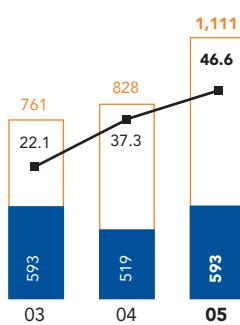
## Señales de Televisión Restringida.

Las ventas netas de Señales de Televisión Restringida representaron 2.7% y 3.3% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente. Las ventas netas de Señales de Televisión Restringida aumentaron \$283.7 millones de pesos, o el 34.3%, para llegar a \$1,111.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$827.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento refleja las ventas de TuTV, nuestro negocio de televisión restringida en los Estados Unidos en asociación con Univision, la cual consolida



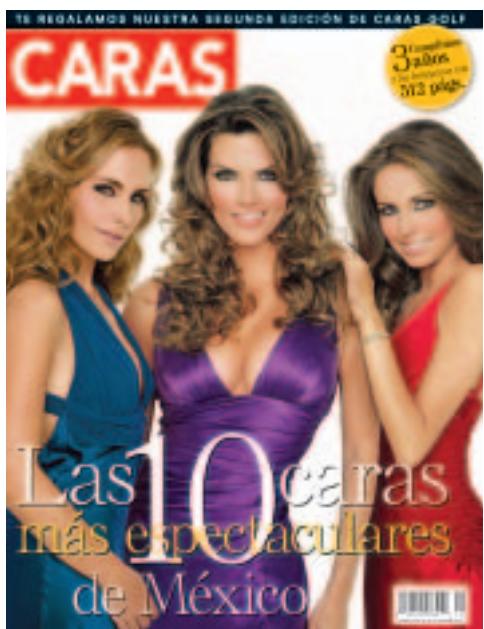
Televisión abierta  
millones de pesos

□ ventas    ■ costos y gastos  
■ OIBDA margen (%)



Señales de televisión restringida  
millones de pesos

□ ventas    ■ costos y gastos  
■ OIBDA margen (%)



mos en nuestros estados financieros a partir de enero de 2005; así como por mayores ingresos de señales vendidas en México y América Latina y un incremento en los ingresos de publicidad generados en México.

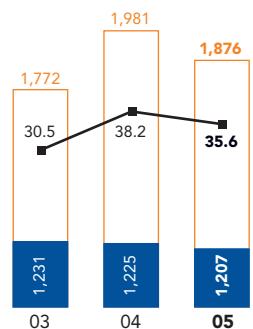
La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Señales de Televisión Restringida aumentó en \$209.6 millones de pesos, o el 67.9%, para llegar a \$518.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, en comparación con \$308.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento refleja principalmente un aumento en las ventas netas, parcialmente compensado por mayor costo de ventas originado por un aumento en los costos de producción de programas y por la consolidación de TuTV; asimismo, los gastos de operación aumentaron por mayores comisiones pagadas y un incremento en la provisión para cuentas de cobro dudoso.

### Exportación de Programación.

Las ventas netas de Exportación de Programación representaron 6.4% y 5.6% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente. Las ventas netas de Exportación de Programación disminuyeron en \$105.3 millones de pesos, o el

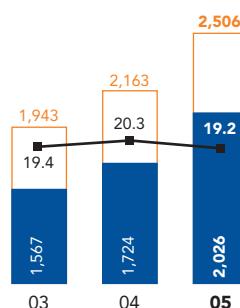
5.3%, para llegar a \$1,875.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$1,981.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este decremento se debió principalmente al efecto negativo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera, así como a menores ventas de programación a Europa. Este decrecimiento fue parcialmente compensado por un aumento en las regalías pagadas a la Compañía por Univision bajo el contrato vigente de Programación por un importe de U.S.\$109.8 millones de dólares durante 2005 en comparación con U.S.\$105.0 millones de dólares en 2004, así como mayores ventas de exportación de programación en Asia y África.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Exportación de Programación disminuyó en \$87.4 millones de pesos, o el 11.6%, llegando a \$668.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$756.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este decremento fue originado por la disminución en las ventas netas y un incremento en los gastos de operación por mayores costos de personal y de promoción y publicidad; lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en el costo de ventas, principalmente en costos de programación.



Exportación de programación  
millones de pesos

□ ventas ■ costos y gastos  
■ OIBDA margen (%)



Editoriales  
millones de pesos

□ ventas ■ costos y gastos  
■ OIBDA margen (%)



**40** % de incremento en OIBDA de Sky México en 2005



### Editoriales.

Las ventas netas de Editoriales representaron 7.0% y 7.5% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente. Las ventas netas de Editoriales incrementaron en \$342.4 millones de pesos, o el 15.8%, llegando a \$2,505.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$2,163.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento obedece a mayores ingresos por circulación de revistas y de páginas de publicidad vendidas tanto en México como en el extranjero. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por el efecto negativo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

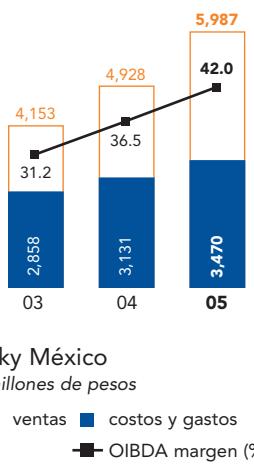
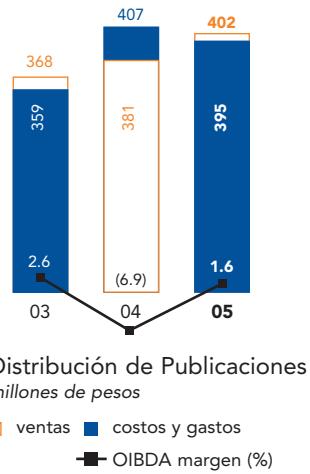
La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Editoriales incrementó en \$41.2 millones de pesos, ó 9.4%, llegando a \$480.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$438.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento fue originado por el aumento en las ventas netas, parcialmente compensado por un incremento en el costo de ventas debido a un incremento en los costos de impresión y edición de revistas y mayores gastos de operación, originado por un incremento

en gastos de promoción y publicidad y costos de personal, así como gastos relacionados con la distribución debido al incremento de nuestras suscripciones.

### Distribución de Publicaciones.

Las ventas netas de Distribución de Publicaciones representaron el 1.2% de las ventas totales de la Compañía por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005. Las ventas netas de Distribución de Publicaciones incrementaron \$21.1 millones de pesos, ó 5.5%, llegando a \$402.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$381.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento fue originado principalmente por el aumento en los ingresos de distribución de títulos propios en México y en el extranjero, así como por mayores ingresos de revistas editadas por terceros y distribuidas en México. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por el efecto negativo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

El resultado de operación antes de depreciación y amortización de Distribución de Publicaciones presenta un incremento de \$32.8 millones de pesos, llegando a una utilidad de \$6.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de





diciembre de 2005 en comparación con la pérdida de \$26.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. El incremento fue originado por el aumento en las ventas netas y un decremento en los gastos de operación por menor provisión para cuentas de cobro dudoso, lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en el costo de ventas relacionado principalmente con costos de fletes de las revistas distribuidas.

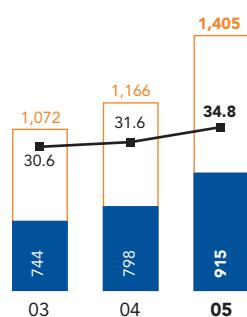
### Sky México.

Las ventas netas de Sky México representaron 15.9% y 17.9% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente. Las ventas netas de Sky México incrementaron \$1,058.5 millones de pesos o el 21.5%, llegando a \$5,986.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$4,928.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento se debió principalmente por un aumento del 24.7% en la base de subscriptores que al 31 de diciembre de 2005 ascendió a 1,250,600 subscriptores activos incluyendo 70,100 subscriptores comerciales en comparación con 1,002,500 subscriptores activos al 31 de diciembre de 2004 incluyendo 60,700 subscriptores comerciales, así como por mayores ingresos de pago por evento de programas deportivos extraordinarios.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Sky México incrementó en \$719.4 millones de pesos ó 40.0% llegando a \$2,516.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$1,797.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento refleja principalmente el aumento en las ventas netas, parcialmente compensado por un incremento en el costo de ventas por mayores costos de programación y activaciones relacionados con el aumento en la base de subscriptores, y mayores costos de reparación de equipo; asimismo, los gastos de operación aumentaron debido a un mayor número de eventos especiales gratuitos e incremento en los gastos de promoción.

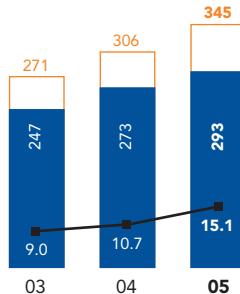
### Televisión por Cable.

Las ventas netas de Televisión por Cable representaron 3.8% y 4.2% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente. Las ventas netas de Televisión por Cable incrementaron \$239.6 millones de pesos, o el 20.6%, llegando a \$1,405.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$1,165.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento fue originado por el aumento de 18.9% en la base de subscriptores durante 2005, llegando a 422,088



Televisión por Cable  
millones de pesos

□ ventas    ■ costos y gastos  
■ OIBDA margen (%)



Radio  
millones de pesos

□ ventas    ■ costos y gastos  
■ OIBDA margen (%)



subscriptores, (incluyendo 283,207 subscriptores digitales) al 31 de diciembre de 2005, en comparación con los 355,017 subscriptores (incluyendo 122,975 subscriptores digitales) reportados al 31 de diciembre de 2004, del mismo modo existe un incremento de 130.4% en la base de subscriptores del servicio de cablemodem, llegando a 60,986 subscriptores al 31 de diciembre de 2005, en comparación con 26,466 subscriptores a la misma fecha de 2004; y por el incremento del 6% en la tarifa de nuestros paquetes de programación a partir de marzo de 2005.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Televisión por Cable incrementó en \$121.2 millones de pesos, ó 32.9%, llegando a \$489.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$368.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento refleja principalmente un aumento en las ventas netas y fue parcialmente compensado con un aumento en el costo de ventas originado por mayores costos de señal asociados con el incremento en la base de subscriptores y aumento en los gastos de operación relacionados con costos de personal y gastos de publicidad.

### **Radio.**

Las ventas netas de Radio, representaron el 1.0% de las ventas totales de la Compañía por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005. Las ventas netas de Radio aumentaron en \$39.1 millones de pesos, ó 12.8%, alcanzando \$344.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$305.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento se debió principalmente a mayor tiempo comercializado en programas deportivos y noticieros, así como aumento en los ingresos derivados del contrato de afiliación con la cadena Radiorama.

La utilidad de operación antes de depreciación y amortización de Radio incrementó \$19.4 millones de pesos ó 59.1% llegando a \$52.2 millones de pesos por el año terminado el

31 de diciembre de 2005 en comparación con \$32.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este aumento se debió al incremento en las ventas netas, parcialmente compensado por incremento en el costo de ventas en relación con el costo de programación y de promoción y publicidad; así como por el incremento en gastos de operación, derivado de un mayor pago de comisiones.

### **Otros Negocios.**

Las ventas netas de Otros Negocios, representaron 5.0% y 3.9% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente. Las ventas netas de Otros Negocios disminuyeron en \$223.1 millones de pesos, ó 14.4%, llegando a \$1,324.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$1,547.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este decremento se originó principalmente en los negocios de fútbol, distribución de películas y de radiolocalizadores (la Compañía vendió este negocio en octubre de 2004). Este decremento fue parcialmente compensado por mayores ventas relacionadas con el negocio de internet, que incluye un incremento en las ventas relacionadas con el servicio SMS.

La pérdida de operación antes de depreciación y amortización de Otros Negocios refleja un incremento de \$48.3 millones de pesos, ó 36.6%, llegando a \$180.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$132.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento refleja la disminución en ventas netas antes mencionada, y fue parcialmente compensado por un decremento en los costos de ventas y gastos de operación de los negocios de fútbol, distribución de películas y de radiolocalizadores.

### **Depreciación y Amortización.**

La Depreciación y Amortización presenta un incremento de \$274.8 millones de pesos ó 12.8% llegando a \$2,419.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre



**16** % de incremento en OIBDA consolidado proforma en 2005



de 2005 en comparación con \$2,144.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento se originó por mayores gastos de depreciación y amortización en nuestros segmentos de Sky México y Televisión por Cable, parcialmente compensado por una disminución en los segmentos de Televisión Abierta y Otros Negocios.

## Resultados No Operativos

### Costo Integral de Financiamiento, neto.

El costo integral de financiamiento impactó significativamente en nuestros estados financieros en períodos de alta inflación o fluctuaciones cambiarias. Bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados ("PCGAs"), el costo integral refleja:

- intereses ganados;
- intereses pagados, incluyendo la actualización de nuestra deuda denominada en Unidades de Inversión;
- pérdida o utilidad en tipo de cambio atribuible a activos y pasivos monetarios denominada en moneda extranjera (incluyendo pérdidas o ganancias de instrumentos derivados); y
- utilidad o pérdida atribuible a tenencia de activos y pasivos monetarios expuestos a inflación.

Nuestra posición en tipo de cambio es afectada por nuestros activos o pasivos denominados en otras monedas.

Nosotros registramos una utilidad o pérdida en tipo de cambio si el tipo de cambio del peso en relación con otras monedas en las cuales nuestros activos o pasivos monetarios se encuentran denominados presenta fluctuaciones al alza o a la baja.

El costo integral de financiamiento aumentó \$215.4 millones de pesos, ó 13.7%, llegando a \$1,782.1 millones de pesos

durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$1,566.7 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este aumento refleja principalmente: (i) un incremento de \$632.4 millones de pesos en la pérdida en tipo de cambio debido principalmente a la diferencia generada entre el tipo de cambio spot y el tipo de cambio de los swaps de cupones contratados por Televisa para intercambiar a pesos a tasa fija hasta cinco años de los cupones denominados en dólares de una parte de la deuda vigente de Televisa, así como por una apreciación del peso frente al dólar de 4.69% en 2005 en comparación con una apreciación del peso frente al dólar de 0.68% en 2004.

Esta variación desfavorable fue parcialmente compensada por (i) un decremento de \$30.7 millones de pesos en intereses pagados, principalmente por una reducción neta en el monto promedio de deuda consolidada; (ii) un incremento de \$253.7 millones de pesos en intereses ganados debido a un mayor monto promedio de inversiones temporales y mayores tasas de interés durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con el año anterior; y (iii) un incremento de \$132.6 millones de pesos en la utilidad por posición monetaria como resultado de una mayor posición monetaria neta de pasivo durante el año de 2005 en comparación con 2004, la cual fue parcialmente compensada por una menor inflación en 2005 (3.3%) en comparación con el año anterior (5.2%).

### Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes.

Los cargos por partidas especiales disminuyeron \$178.5 millones de pesos, ó 43.7%, llegando a \$229.9 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$408.4 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este decremento refleja principalmente cargos reconocidos en 2004 como resultado de ciertos ajustes por deterioro de crédito mercantil y marcas, así como una reducción en 2005 de cargos de reestructuración por recortes de personal. Estas variaciones favorables fueron parcialmente compensadas por ciertos cargos



**19** % de incremento en la utilidad de operación en 2005



no recurrentes en relación con el prepago en marzo de 2005 de parte del UDI bono con vencimiento en 2007 y de los Documentos por pagar (Senior Notes) con vencimiento en 2011.

#### Otros gastos, neto.

Otros gastos, neto, disminuyeron \$68.0 millones de pesos, o 12.8%, llegando a \$464.2 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$532.2 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este decremento refleja principalmente menores donativos y gastos de asesoría y servicios profesionales.

#### Impuesto Sobre la Renta, Impuesto al Activo y Participación de los Trabajadores en la Utilidad.

El impuesto sobre la renta disminuyó \$444.3 millones de pesos, o 36.6%, llegando a \$771.2 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$1,215.5 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este decremento refleja un efecto favorable en el impuesto sobre la renta diferido consolidado, principalmente en relación con el beneficio de pérdidas fiscales acumuladas por amortizar reconocido por Sky México al 31 de diciembre de 2005, como resultado de la expectativa de utilidades fiscales en Sky Mexico para los próximos años.

Fuimos autorizados 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 por el periodo que se terminó el 31 de diciembre de 2004. A partir del 1 de enero de 2005 dicho porcentaje fue incrementado al 100%.

La Compañía y nuestras subsidiarias son también sujetas al impuesto al activo; la tasa del impuesto es del 1.8% sobre el valor ajustado en libros de algunos de nuestros activos. En algunos casos, el impuesto sobre la renta pagado en exceso del impuesto al activo puede individualmente ser acreditado de cualquier impuesto al activo pagado por

nosotros y de nuestras subsidiarias. El impuesto al activo es determinado sobre bases consolidadas.

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 2003, 2004 y 2005 fue del 34%, 33% y 30%, respectivamente. De acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la tasa de impuesto sobre la renta atribuible a empresas mexicanas será del 29% en 2006 y será reducida hasta alcanzar el 28% en 2007. Consecuentemente, el efecto de esta disminución gradual de la tasa del impuesto sobre la renta redujo nuestro pasivo de impuestos diferidos en 2003, 2004 y 2005.

#### Participación en las Utilidades de Afiliadas, neto.

Esta línea refleja nuestra participación en el resultado de operación y activos netos de las afiliadas en las cuales nosotros mantenemos un interés, pero no tenemos el control. Nosotros reconocemos su participación hasta el monto de la inversión inicial y aportaciones subsecuentes de capital, o más allá de este importe cuando se han garantizado obligaciones en estas afiliadas, sin exceder el monto de dichas garantías.

La participación en las utilidades de afiliadas disminuyó \$475.3 millones de pesos, o 74.8%, llegando a \$160.2 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$635.5 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este decremento refleja principalmente la ausencia del beneficio registrado en 2004 por la reversión de las pérdidas reconocidas en exceso de nuestra inversión en Sky Multi-Country Partners o MCOP como resultado de la liberación de nuestra garantía por los pagos del servicio de transpondedores satelitales de MCOP. Este decremento se da también por una reducción en la participación de utilidades en Univision y Ocesa Entretenimiento, nuestra asociación de entretenimiento en vivo con Corporación Interamericana de Entretenimiento, en la cual mantenemos una participación accionaria de 40%.



### Pérdida Acumulada por Cambio Contable, neto

En 2005, esta línea refleja: (i) una pérdida acumulada por cambio contable por un monto de \$323.7 millones de pesos, por el reconocimiento inicial del gasto por compensación a ejecutivos y empleados al 31 de diciembre de 2005, bajo nuestro Plan de Compra de Acciones y nuestro Plan de Retención a Largo Plazo, como resultado de la adopción a esa fecha de la Norma Internacional de Información Financiera 2, "Compensación con base en Acciones", emitida por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad; y (ii) una pérdida acumulada por cambio contable por un monto de \$182.4 millones de pesos, neta de beneficio de impuesto sobre la renta por un monto de \$78.2 millones de pesos, al 1 de enero de 2005, por el reconocimiento inicial de obligaciones por indemnizaciones al personal, distintas a aquellas surgidas por reestructuración, con base en cálculos actuariales, como resultado de adoptar a esa fecha ciertas disposiciones normativas del Boletín D-3 revisado, "Obligaciones Laborales", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

En 2004, esta línea refleja \$1,055.6 millones de pesos de pérdida acumulada, neta de beneficio de impuesto sobre la renta de \$319.4 millones de pesos, debido a la consolidación de Sky México en nuestros estados financieros a partir del 1 de abril de 2004, como resultado de la adopción de las reglas de la Interpretación Núm. 46 del Consejo de Normas de Información Financiera de los Estados Unidos, "Consolidación de entidades de interés variable."

### Interés Minoritario.

El interés minoritario refleja la porción de utilidad neta atribuible a la participación accionaria de terceros en los negocios de Sky México (desde abril 2004), Cable, Radio (desde 2001) y envío de mensajes personalizados (hasta el cuarto trimestre de 2004).

El interés minoritario aumentó \$844.5 millones de pesos llegando a \$1,084.0 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con \$239.5 mi-

llones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este incremento refleja principalmente la porción de utilidad neta atribuible a la participación accionaria de terceros en Sky México, la cual empezamos a consolidar en nuestros estados financieros a partir del 1 de abril de 2004.

### Utilidad neta del año.

En 2005, la Compañía registró una utilidad neta de \$6,125.5 millones de pesos en comparación con una utilidad neta de \$4,460.6 millones de pesos en 2004. Esta variación positiva de \$1,664.9 millones de pesos se debió principalmente a:

- un incremento en la utilidad de operación de \$1,959.8 millones de pesos;
- un decremento en las partidas especiales de \$178.5 millones de pesos;
- un decremento en otros gastos-neto de \$68.0 millones de pesos;
- un decremento en el impuesto sobre la renta de \$444.3 millones de pesos; y
- un decremento en pérdida acumulada por cambio contable por \$549.5 millones de pesos.

Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por un incremento en el costo integral de financiamiento de \$215.4 millones de pesos, un incremento en la participación en las utilidades de afiliadas de \$475.3 millones de pesos, y una variación desfavorable en la participación del interés minoritario de \$844.5 millones de pesos.

### Adquisiciones e Inversiones.

En 2006, la Compañía estima:

- inversiones de capital en inmuebles, planta y equipo por un monto aproximado de U.S.\$280.0 millones de dólares, que incluyen U.S.\$52.0 millones de dólares, U.S.\$90.0 millones de dólares y U.S.\$45.0 millones de dólares para la expansión y mejora de los segmentos de Televisión por Cable y Sky México y en el negocio de juegos, respectivamente.



**37** % de incremento  
en la utilidad  
neta en 2005



En 2005, la Compañía:

- realizó inversiones de capital en inmuebles, planta y equipo por un monto aproximado de U.S.\$248.3 millones de dólares, que incluyen U.S.\$51.1 millones de dólares y U.S.\$109.2 millones de dólares para la expansión y mejora de los segmentos de Televisión por Cable y Sky México, respectivamente;
- invirtió aproximadamente U.S.\$25.0 millones de dólares en Volaris, la línea aérea de bajo costo, con concesión para operar en México en la forma de aportaciones de capital; y
- aportó \$5.0 millones de pesos nominales a los fondos para obligaciones por primas de antigüedad.

En 2004, la Compañía:

- realizó inversiones de capital en inmuebles, planta y equipo por un monto aproximado de U.S.\$174.6 millones de dólares, que incluyen U.S.\$35.1 millones de dólares y U.S.\$57.6 millones de dólares para la expansión y mejora de los segmentos de Televisión por Cable y Sky México, respectivamente;
- invirtió aproximadamente U.S.\$12.5 millones de dólares en sus asociaciones satelitales en Latinoamérica en la forma de préstamos a largo plazo y/o aportaciones de capital; y
- aportó \$69.9 millones de pesos nominales a los fondos para obligaciones por primas de antigüedad.

### Deuda.

La deuda a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2005 asciende a un monto equivalente de U.S.\$1,706.8 millones de dólares, y U.S.\$32.0 millones de dólares representan la porción circulante de esta deuda a esa fecha. La deuda total a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2005, está denominada en dólares americanos (75.56%) y en pesos mexicanos (24.44%). Asimismo, al 31 de diciembre de 2005, Sky México tiene porciones de largo y corto plazo de un arrendamiento financiero por U.S.\$111.7 millones de dólares y U.S.\$7.1 millones de dólares respectivamente.

Los principales componentes de la deuda a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2005, se resumen como sigue:

- 11 7/8% Senior Notes Serie "B" con vencimiento en 2006 por U.S.\$5.3 millones de dólares;
- 8% Senior Notes con vencimiento en 2011 por U.S.\$75.5 millones de dólares;
- 8 1/2% Senior Notes con vencimiento en 2032 por U.S.\$300.0 millones de dólares;
- 9 3/8% Senior Notes con vencimiento en 2013 por U.S.\$300.0 millones de dólares;
- 6 5/8% Senior Notes con vencimiento en 2025 por U.S.\$600.0 millones de dólares;
- Deuda denominada en Unidades de Inversión o UDIs con tasa de interés anual del 8.15% y vencimiento en 2007 por un monto equivalente a U.S.\$88.6 millones de dólares;
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 8.9% y vencimientos de 2006 a 2008 por \$720.0 millones de pesos (U.S.\$67.8 millones de dólares);
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 9.70% y vencimiento en 2009 por \$1,162.5 millones de pesos (U.S.\$109.4 millones de dólares);
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 10.35% y vencimientos de 2010 a 2012 por \$2,000.0 millones de pesos (U.S.\$188.2 millones de dólares); y
- Otros conceptos de deuda a largo plazo por un monto equivalente a U.S.\$4.1 millones de dólares.

Para una mayor descripción de esta deuda, ver la Nota 8 a los estados financieros consolidados.