

Dictamen de los auditores independientes



México, D.F., a 2 de abril de 2007

PricewaterhouseCoopers, S.C.
 Mariano Escobedo 573
 Col. Rincón del Bosque
 11580 México, D.F.
 T. 5263 6000
 F. 5263 6010
www.pwc.com

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Televisa, S. A. B. (la "Compañía") y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2006, 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 2004, 2005 y 2006. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. Al 31 de diciembre de 2005 y por el año terminado en esa fecha, no hemos examinado los estados financieros de Univision Communications, Inc. ("Univision"), una empresa valuada por el método de participación. Los estados financieros consolidados de la Compañía, incluyen la inversión en acciones de Univision de \$5,912 millones al 31 de diciembre de 2005, y una participación en los resultados de Univision reconocida en los resultados de la Compañía de \$291 millones y \$200 millones, por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente. Los estados financieros de Univision, fueron dictaminados por otros auditores, y nuestra opinión, en tanto se refiere a dicha inversión, se basa únicamente en el dictamen de dichos auditores. Al 31 de diciembre de 2006, la inversión en acciones de Univision se encuentra valuada a su valor razonable, como se menciona en la Nota 5 de los estados financieros consolidados.

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 las Normas de Información Financiera Mexicanas. 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 las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes y el dictamen de los otros auditores, proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes y en el dictamen de los otros auditores, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Televisa, S. A. B. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2006, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

PricewaterhouseCoopers



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

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006
 (En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006)
 (Notas 1 y 2)

ACTIVO		2005	2006
Circulante:			
Disponible:			
Efectivo	\$ 566,655		\$ 675,840
Inversiones temporales	14,810,279		15,134,908
	15,376,934		15,810,748
Documentos y cuentas por cobrar a clientes, neto	(Nota 3)	14,459,545	13,597,569
Otras cuentas y documentos por cobrar, neto		593,738	1,488,340
Cuentas corrientes por cobrar con compañías afiliadas	(Nota 16)	336,273	184,814
Derechos de transmisión y programación	(Nota 4)	3,246,981	3,053,174
Inventarios		664,151	772,890
Inversión disponible para su venta	(Nota 5)	–	11,821,932
Otros activos		601,498	771,083
Suma el activo circulante		35,279,120	47,500,550
Derechos de transmisión y programación	(Nota 4)	4,079,892	3,428,848
Inversiones	(Nota 5)	7,895,046	5,710,663
Inmuebles, planta y equipo, neto	(Nota 6)	20,528,184	20,975,939
Activos intangibles y cargos diferidos, neto	(Nota 7)	10,419,131	5,390,082
Otros activos		20,528	24,408
Suma el activo		\$ 78,221,901	\$ 83,030,490

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006
 (En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006)
 (Notas 1 y 2)

		2005	2006
PASIVO			
A corto plazo:			
Porción circulante de deuda a largo plazo	(Nota 8)	\$ 354,256	\$ 986,368
Porción circulante de obligación por renta de transpondedores satelitales	(Nota 8)	78,668	86,176
Proveedores		3,074,484	3,450,753
Depósitos y anticipos de clientes		16,168,025	16,893,604
Impuestos por pagar		1,098,587	1,179,477
Intereses por pagar		348,171	262,064
Cuentas corrientes por pagar con compañías afiliadas	(Nota 16)	810,655	38,133
Otros pasivos acumulados		1,645,009	2,047,737
Suma el pasivo a corto plazo		23,577,855	24,944,312
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante	(Nota 8)	18,872,379	17,795,330
Obligación por renta de transpondedores satelitales, neto de porción circulante	(Nota 8)	1,235,042	1,120,415
Depósitos y anticipos de clientes		2,609,862	268,200
Otros pasivos a largo plazo		480,074	522,047
Impuestos diferidos	(Nota 20)	172,371	1,488,778
Pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones	(Nota 10)	199,949	287,035
Suma el pasivo		47,147,532	46,426,117
Compromisos y contingencias	(Nota 11)		
CAPITAL CONTABLE			
Capital social emitido, sin valor nominal	(Nota 12)	10,290,302	10,126,212
Prima en emisión de acciones		4,383,180	4,383,180
Utilidades retenidas:		14,673,482	14,509,392
Reserva legal		1,871,279	2,058,060
Reserva para recompra de acciones		5,977,422	4,459,258
Utilidades por aplicar		12,313,812	16,715,254
Utilidad neta del año		6,373,822	8,586,188
Otros componentes de la pérdida integral acumulada, neto	(Nota 14)	26,536,335	31,818,760
Acciones recompradas	(Nota 13)	(3,690,105)	(3,703,701)
		(7,330,702)	(7,603,171)
Suma el interés mayoritario		15,515,528	20,511,888
Interés minoritario	(Nota 15)	30,189,010	35,021,280
Suma el capital contable		885,359	1,583,093
Suman el pasivo y el capital contable		31,074,369	36,604,373
		\$ 78,221,901	\$ 83,030,490

Estados de resultados consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
 (En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006, excepto utilidad por CPO)
 (Notas 1 y 2)

		2004	2005	2006
Ventas netas	(Nota 23)	\$ 31,518,972	\$ 33,797,563	\$ 37,931,841
Costo de ventas (excluye depreciación y amortización)		15,949,394	15,350,340	16,182,882
Gastos de operación (excluye depreciación y amortización):				
Gastos de venta		2,366,583	2,773,497	3,016,828
Gastos de Administración		1,770,461	1,916,065	2,304,171
Depreciación y amortización		2,231,065	2,517,015	2,679,066
Utilidad de operación	(Nota 23)	9,201,469	11,240,646	13,748,894
Costo integral de financiamiento, neto	(Nota 17)	1,630,188	1,854,259	1,099,691
Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes	(Nota 18)	424,977	239,220	614,354
Otros gastos, neto	(Nota 19)	553,730	483,037	211,041
Utilidad antes de impuestos sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad		6,592,574	8,664,130	11,823,808
Impuestos sobre la renta	(Nota 20)	1,257,804	781,692	2,016,671
Participación de los trabajadores en la utilidad	(Nota 20)	7,009	20,714	30,502
Utilidad antes de participación en los resultados de afiliadas y pérdida acumulada por cambio contable		1,264,813	802,406	2,047,173
Participación en las utilidades (pérdidas) de afiliadas, neto	(Nota 5)	5,327,761	7,861,724	9,776,635
Pérdida acumulada por cambio contable, neto	(Nota 1(b) (n) (r))	661,247	166,649	(602,206)
Utilidad neta consolidada		(1,098,423)	(526,592)	–
Interés minoritario	(Nota 15)	4,890,585	7,501,781	9,174,429
Utilidad neta del año	(Nota 13)	(249,181)	(1,127,959)	(588,241)
Utilidad por CPO	(Nota 21)	\$ 4,641,404	\$ 6,373,822	\$ 8,586,188
		\$ 1.60	\$ 2.19	\$ 2.96

Estados de variaciones en el capital contable consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006)
(Notas 1 y 2)

	Capital Social Emitido (Nota 12)	Prima en Emisión de Acciones	Utilidades Retenidas (Nota 13)	Otros Componentes de la Pérdida Integral Acumulada (Nota 14)	Acciones Recompradas (Nota 13)	Suma el Interés Mayoritario	Interés Minoritario (Nota 15)	Suma el Capital Contable
Saldos al 1 de enero de 2004	\$ 9,282,794	\$ 4,383,180	\$ 25,959,456	\$ (2,537,465)	\$ (7,175,060)	\$ 29,912,905	\$ 1,219,971	\$ 31,132,876
Dividendos	–	–	(4,280,816)	–	–	(4,280,816)	–	(4,280,816)
Dividendo en acciones	1,007,508	–	(1,007,508)	–	–	–	–	–
Recompra de acciones	–	–	(138,276)	–	(738,472)	(876,748)	–	(876,748)
Venta de acciones recompradas	–	–	(515,169)	–	1,145,445	630,276	–	630,276
Decremento en interés minoritario	–	–	–	–	–	–	(1,349,582)	(1,349,582)
Utilidad (pérdida) integral	–	–	4,641,404	(217,291)	–	4,424,113	–	4,424,113
Saldos al 31 de diciembre de 2004	10,290,302	4,383,180	24,659,091	(2,754,756)	(6,768,087)	29,809,730	(129,611)	29,680,119
Dividendos	–	–	(4,480,311)	–	–	(4,480,311)	–	(4,480,311)
Recompra de acciones	–	–	–	–	(1,242,838)	(1,242,838)	–	(1,242,838)
Venta de acciones recompradas	–	–	(352,915)	–	680,223	327,308	–	327,308
Incremento en interés minoritario	–	–	–	–	–	–	1,014,970	1,014,970
Compensación con base en acciones	–	–	336,648	–	–	336,648	–	336,648
Utilidad (pérdida) integral	–	–	6,373,822	(935,349)	–	5,438,473	–	5,438,473
Saldos al 31 de diciembre de 2005	10,290,302	4,383,180	26,536,335	(3,690,105)	(7,330,702)	30,189,010	885,359	31,074,369
Dividendos	–	–	(1,119,749)	–	–	(1,119,749)	–	(1,119,749)
Cancelación de acciones	(164,090)	–	(1,518,164)	–	1,682,254	–	–	–
Recompra de acciones	–	–	–	–	(3,107,697)	(3,107,697)	–	(3,107,697)
Venta de acciones recompradas	–	–	(586,984)	–	1,152,974	565,990	–	565,990
Incremento en interés minoritario	–	–	–	–	–	–	697,734	697,734
Beneficio por aportación de capital de interés minoritario en Sky México	–	–	371,627	–	–	371,627	–	371,627
Pérdida por adquisición de interés minoritario en Sky México	–	–	(685,540)	–	–	(685,540)	–	(685,540)
Compensación con base en acciones	–	–	235,047	–	–	235,047	–	235,047
Utilidad (pérdida) integral	–	–	8,586,188	(13,596)	–	8,572,592	–	8,572,592
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$ 10,126,212	\$ 4,383,180	\$ 31,818,760	\$ (3,703,701)	\$ (7,603,171)	\$ 35,021,280	\$ 1,583,093	\$ 36,604,373

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

Estados de cambios

en la situación financiera consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
 (En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006)
 (Notas 1 y 2)

	2004	2005	2006
Actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	\$ 4,890,585	\$ 7,501,781	\$ 9,174,429
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron utilización de recursos:			
Participación en las (utilidades) pérdidas de afiliadas	(661,247)	(166,649)	602,206
Depreciación y amortización	2,231,065	2,517,015	2,679,066
Cancelación de activos de larga duración y otra amortización	295,333	101,498	170,476
Impuesto sobre la renta diferido	655,647	(819,707)	1,245,815
Pérdida (utilidad) por disposición de asociadas	131,665	178,205	(18,848)
Compensación con base en acciones	–	–	235,047
Pérdida acumulada por cambios contables	1,098,423	526,592	–
	8,641,471	9,838,735	14,088,191
Flujo derivado de cambios en el capital de trabajo:			
Decrementos (incrementos) en:			
Documentos y cuentas por cobrar, neto	74,533	(2,384,961)	861,976
Derechos de transmisión y programación	335,693	1,016,378	749,871
Inventarios	(117,001)	48,455	(108,739)
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes	(397,446)	828,851	(1,064,187)
Incrementos (decrementos) en:			
Depósitos y anticipos de clientes	579,864	2,323,724	(1,616,083)
Proveedores	(650,988)	778,642	376,269
Otros pasivos, impuestos por pagar e impuestos diferidos	(187,786)	(772,626)	540,377
Pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad	68,283	77,678	87,086
	(294,848)	1,916,141	(173,430)
Total de recursos generados por actividades de operación	8,346,623	11,754,876	13,914,761
Actividades de financiamiento:			
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2025	–	6,634,328	–
Prepagos de documentos por pagar y pagarés denominados en UDIs	–	(5,909,836)	–
Prepagos de documentos por pagar con vencimiento en 2013	–	–	(3,195,625)
Otros incrementos en la deuda	4,498,598	–	3,500,000
Otros decrementos en la deuda	(2,476,846)	(5,598,073)	(856,431)
Recompra y venta de acciones	(246,474)	(915,528)	(2,541,707)
Pago de dividendos	(4,280,816)	(4,480,311)	(1,119,749)
Utilidad en emisión de acciones de afiliadas	115,983	–	–
Efecto de valuación de inversiones disponibles para su venta	–	–	(578,656)
Pérdida por adquisición de interés minoritario en Sky México	–	–	(685,540)
Beneficio por aportación de capital de interés minoritario en Sky México	–	–	371,627
Interés minoritario	(55,290)	(112,988)	109,493
Efecto por conversión de moneda extranjera	(52,380)	116,756	16,575
Total de recursos utilizados en actividades de financiamiento	(2,497,225)	(10,265,652)	(4,980,013)
Actividades de inversión:			
Cuentas corrientes con compañías afiliadas, neto	(39,105)	556,543	(621,063)
Inversiones	(257,183)	(1,250,054)	(4,726,247)
Disposición de inversiones	39,020	109,271	6,933,725
Adiciones de inmuebles, planta y equipo	(2,179,428)	(2,849,075)	(3,304,323)
Bajas de inmuebles, planta y equipo	159,715	329,857	513,378
Inversión en crédito mercantil y otros activos intangibles	(228,575)	(1,725,838)	(1,180,338)
Disposición de crédito mercantil y otros activos intangibles	281,582	702,284	5,709,746
Inversión en acciones de Univision disponible para su venta	–	–	(11,821,932)
Otros activos	(105,855)	121,789	(3,880)
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(2,329,829)	(4,005,223)	(8,500,934)
Incremento (decremento) neto en efectivo e inversiones temporales	3,519,569	(2,515,999)	433,814
Incremento neto en efectivo e inversiones temporales por la consolidación de Sky México	503,046	–	–
Efectivo e inversiones temporales al inicio del año	13,870,318	17,892,933	15,376,934
Efectivo e inversiones temporales al final del año	\$ 17,892,933	\$ 15,376,934	\$ 15,810,748

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

Notas explicativas

a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
 (En miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006
 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.B. (la "Compañía") y sus entidades 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 las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF") emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera ("CINIF"), y consecuentemente, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

En junio de 2004, el CINIF asumió la responsabilidad de establecer las NIF. Anteriormente el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP") era el organismo responsable de emitir los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México ("PCGAs"). En noviembre de 2005, el CINIF emitió las primeras NIF, las cuales entraron en vigor en enero de 2006, e incluyeron un nuevo marco conceptual para lograr la convergencia con las Normas Internacionales de Información Financiera ("International Financial Reporting Standards" o "IFRS") emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("International Accounting Standards Board" o "IASB"). Bajo este marco conceptual, la jerarquía de las NIF se establece como sigue: (i) NIF y sus interpretaciones, (ii) Boletines de PCGAs emitidos por el IMCP que no han sido modificados, reemplazados o substituidos por nuevas NIF; y (iii) IFRS emitidas por el IASB y reconocidas supletoriamente en México cuando no existen normas específicas o generales emitidas por las NIF. Las disposiciones del nuevo marco conceptual emitido por el CINIF no tuvieron efectos significativos sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos netos y los resultados de operaciones de todas las empresas en las que la Compañía mantiene un interés de control ("subsidiarias"). Los estados financieros consolidados también incluyen las cuentas de las entidades de interés variable ("EIVs") en las que el Grupo es considerado como el beneficiario primario, (ver Nota 1(b)). Todas las operaciones intercompañías significativas fueron eliminadas.

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las NIF, 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 períodos informados. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 4 de abril de 2007, por la Vicepresidencia de Contraloría Corporativa del Grupo.

(b) Subsidiarias del Grupo

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo consiste de la Compañía y varias entidades consolidadas, incluyendo las siguientes:

Entidades Consolidadas	% de Participación de la Compañía ⁽¹⁾	Segmento de Negocios ⁽²⁾
Telesistema Mexicano, S.A. de C.V. y subsidiarias, incluyendo a Televisa, S.A. de C.V.	100%	Televisión Abierta Señales de Televisión Restringida Exportación de Programación
Televisión Independiente de México, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Televisión Abierta
Campus América, S.A. de C.V. y subsidiarias, incluyendo a TuTv, LLC ("TuTv") ⁽³⁾	100%	Televisión Abierta Señales de Televisión Restringida
Editorial Televisa, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Editoriales
Grupo Distribuidoras Intermex, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Distribución de Publicaciones
Innova S. de R. L. de C.V. y subsidiarias (colectivamente "Sky México") ⁽³⁾	58.7%	Sky México
Empresas Cablevisión, S.A.B. de C.V. y subsidiarias	51%	Televisión por Cable
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. y subsidiarias	50%	Radio
Corporativo Vasco de Quiroga, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Otros Negocios
CVQ Espectáculos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Otros Negocios
Televisa Juegos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Otros Negocios

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

(2) Ver Nota 23 para una descripción de cada uno de los segmentos de negocios de la Compañía.

(3) El Grupo adoptó las disposiciones normativas de la interpretación No. 46 ("FIN 46"), del Consejo de Normas de Información Financiera de los Estados Unidos, "Consolidación de Entidades de Interés Variable", la cual es permitida bajo los lineamientos de la NIF A-8, "Supletoriedad". La FIN 46, cuyas disposiciones son aplicables a partir de 2004, requiere que el beneficiario primario de una EIV consolide a esa entidad. El beneficiario primario de una EIV es la parte que absorbe la mayoría de las pérdidas esperadas de la entidad, o

recibe la mayoría de los beneficios residuales esperados de la entidad, o ambos, como resultado de la tenencia accionaria, de un interés contractual o de otro interés financiero en la entidad. De conformidad con los lineamientos de la FIN 46, el Grupo identificó a Sky México y a TuTv, como EIVs, y al Grupo como el beneficiario primario de la inversión en cada una de estas entidades, y a partir del 1 de abril de 2004 comenzó a incluir en sus estados financieros consolidados los activos, pasivos y resultados de operación de Sky México y TuTv. Como resultado de la adopción de la FIN 46, el Grupo reconoció un efecto acumulado de pérdida por cambio contable de \$1,098,423, neto de impuesto sobre la renta de \$332,340, en su estado de resultados consolidado por el año terminado el 31 de diciembre de 2004. TuTv es un negocio conjunto al 50% con Univision Communications Inc. ("Univision"), y se encarga de la distribución de los paquetes de programación del Grupo al mercado de habla hispana en los Estados Unidos.

Los negocios del Grupo de Televisión Abierta, Sky México, Televisión por Cable y Radio, requieren para operar de concesiones otorgadas por el Gobierno Federal, por un período determinado sujeto a renovación, de conformidad con las disposiciones legales mexicanas. Asimismo, el negocio de Juegos del Grupo, el cual se presenta en el segmento de Otros Negocios, requiere de un permiso otorgado por el Gobierno Federal por un período determinado. Al 31 de diciembre de 2006, las fechas de vencimiento de las concesiones y el permiso otorgados al Grupo, son las siguientes:

	Fechas de Vencimiento
Televisión abierta	En 2021
Sky México	En 2020 y 2026
Televisión por cable	En 2029
Radio	Varios de 2008 a 2016
Juegos	En 2030

(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 NIF, incluyendo el reconocimiento de los efectos de la inflación, con base en la inflación de cada país, 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 del resultado integral acumulado. Los estados financieros de subsidiarias extranjeras con operaciones que son integrales a las operaciones mexicanas se convierten primero a NIF 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.

En relación con su inversión neta en acciones de Univision, el Grupo ha designado para efectos de cobertura cambiaria los montos del principal de una parte de sus Documentos por pagar denominados en dólares estadounidenses con vencimiento en 2011, 2025 y 2032, cuyo importe total era de U.S.\$775.5 millones de dólares y U.S.\$971.9 millones de dólares al 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Consecuentemente, cualquier utilidad o pérdida en tipo de cambio atribuible a esta deuda a largo plazo, es cargada o acreditada directamente al capital contable consolidado (otros componentes del resultado integral acumulado) (ver Notas 5 y 9).

(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 2005 y 2006, 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 3.30% para los depósitos en dólares americanos y 9.60% por los depósitos en moneda nacional en 2005 y aproximadamente 4.69% para los depósitos en dólares americanos y 7.38% por los depósitos en moneda nacional en 2006.

(e) Derechos de transmisión y programación

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

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

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

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

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

(f) Inventarios

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

Las inversiones en títulos de deuda en donde el Grupo tiene la intención de mantenerlas hasta su vencimiento se clasifican como "conservadas a su vencimiento", y se valúan a su costo amortizado. Las inversiones en títulos de deuda que no se clasifican como conservadas a su vencimiento se clasifican como "disponibles para su venta", y se registran a su valor razonable, reconociendo cualquier utilidad o pérdida no realizada en el capital contable consolidado en otros componentes del resultado integral acumulado (ver Nota 5).

Otras inversiones se valúan al costo.

(h) Inmuebles, planta y equipo

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

La depreciación de los inmuebles, planta y equipo, se determina sobre el valor actualizado de los activos utilizando el método de línea recta sobre la vida útil de los activos. La vida útil de los activos fluctúa entre 20 y 65 años para inmuebles, entre 5 y 20 años para mejoras a inmuebles, entre 3 y 17 años para equipo técnico y entre 3 y 10 años para otras propiedades y equipos.

(i) Activos intangibles y costos financieros diferidos

Los activos intangibles y costos financieros diferidos se reconocen al costo al momento de su adquisición y posteriormente se actualizan utilizando el INPC.

Los activos intangibles están compuestos de crédito mercantil, marcas, concesión de cadena de televisión, licencias y software, lista de suscriptores y otros costos. El crédito mercantil, las marcas y la concesión de cadena de televisión son activos intangibles con vida indefinida y no se amortizan. Los intangibles con vida indefinida se evalúan anualmente o más frecuentemente, si se presentan indicios de deterioro. Las licencias y software, la lista de suscriptores y otros costos son activos intangibles con vidas definidas y son amortizados con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada, principalmente en un periodo de tres a 20 años.

Los costos financieros diferidos consisten de honorarios y gastos incurridos en relación con la emisión de deuda a largo plazo. Estos costos financieros son amortizados durante la vigencia de la deuda (ver Nota 7).

(j) Deterioro de activos de larga duración

El Grupo revisa los valores contables del deterioro de los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil (ver Nota 7), al menos una vez al año o cuando existen eventos o cambios en los indicadores económicos que indican que esas cantidades pueden no ser recuperables. Para determinar la existencia de un deterioro, se compara el valor contable de la unidad reportada con su valor razonable. Las estimaciones de los valores razonables se basan en valores comerciales cotizados en mercados activos si están disponibles, si los precios de mercado no están disponibles, la estimación del valor razonable se basa en varias técnicas de valuación, incluyendo flujos de efectivo futuros estimados, múltiplos de mercado o avalúos profesionales.

(k) Depósitos y anticipos de clientes

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

Los depósitos y anticipos de clientes para servicios de publicidad futura por televisión, 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 2006.

(m) Reconocimiento de ingresos

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

- Los ingresos por publicidad, que incluyen los depósitos y anticipos de clientes por publicidad futura, se reconocen como ingresos al momento en que el servicio de publicidad es prestado.
- Los ingresos por servicios de programación para televisión restringida y licencias de programas de televisión se reconocen cuando los programas están disponibles para su transmisión por parte del cliente.

- Los ingresos por suscripciones de revistas inicialmente se difieren y se reconocen proporcionalmente en resultados conforme las revistas se entregan a los suscriptores. Los ingresos por la venta de revistas se reconocen en la fecha en que se entregan para su circulación las publicaciones, netos de una estimación para devoluciones.
- El ingreso por la distribución de publicaciones se reconoce cuando los productos son distribuidos.
- Los ingresos por servicios de programación de Sky México; que incluyen los anticipos de clientes para futuros servicios de programación DTH y las cuotas de instalación, se reconocen como ingresos en el momento en que el servicio DTH es prestado.
- Las cuotas de suscripción de televisión por cable, pago por evento e instalación se reconocen en el período en que los servicios se proporcionan.
- Los ingresos por asistencia a partidos de fútbol, así como las ventas anticipadas de boletos, se reconocen en la fecha en que tienen lugar dichos eventos.
- Los ingresos por producción y distribución de películas se reconocen cuando las películas son exhibidas.
- Los ingresos por el negocio de juegos se reconocen por la ganancia neta que resulta de la diferencia entre los montos comprometidos en los juegos y los montos pagados a los ganadores.

(n) Pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones

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

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

Hasta el 31 de diciembre de 2004, las obligaciones por indemnizaciones al personal despedido eran cargadas a resultados en el año en que se incurrián. A partir del 1 de enero de 2005, las obligaciones por indemnizaciones al personal despedido, distintas de aquellas que surgen por reestructuraciones, son reconocidas con base en cálculos actariales. En relación con esta adecuación al Boletín D-3 "Obligaciones Laborales", el Grupo reconoció un pasivo por indemnizaciones de \$271,349 a esa fecha, y un efecto acumulado de pérdida por cambio contable por un monto de \$189,944, neto de un beneficio por impuesto sobre la renta de \$81,405, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

(o) Impuestos sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad

El impuesto sobre la renta, el impuesto al activo y la participación de los trabajadores en la utilidad se reconocen en resultados cuando son causados.

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

(p) Instrumentos financieros derivados

A partir del 1 de enero de 2005, el Grupo adoptó los lineamientos del Boletín C-10, "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura". El Boletín C-10 establece disposiciones normativas que requieren que todos los instrumentos derivados, incluyendo ciertos instrumentos financieros derivados implícitos en otros contratos, sean registrados en el balance general como un activo o un pasivo a su valor razonable. El Boletín C-10 también requiere que los cambios en el valor razonable de los derivados sean reconocidos en resultados a menos que se cumplan ciertos criterios de cobertura, en cuyo caso se reconocerán en el capital contable como otros componentes del resultado integral acumulado. El tratamiento contable para coberturas permite que una ganancia o pérdida de un derivado compense los resultados correspondientes de la partida cubierta en el estado de resultados, además requiere que se documente formalmente, designe y evalúe la efectividad de las transacciones que son designadas como coberturas. La adopción del Boletín C-10 en 2005 no tuvo un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, ninguno de los instrumentos financieros del Grupo reunía las condiciones para ser considerados contablemente como instrumentos de cobertura.

(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 14).

(r) Compensación con base en acciones

En 2005, el Grupo adoptó los lineamientos de la IFRS 2, "Pago con Base en Acciones," emitida por el IASB. La IFRS 2 requiere el reconocimiento en el capital contable del gasto por compensación con base en acciones determinado a la fecha de asignación, y es aplicable a aquellos beneficios en acciones otorgadas a ejecutivos y empleados del Grupo (ver Nota 12). Antes de adoptar la IFRS 2, el Grupo reconocía el costo de compensación con base en acciones en el capital contable cuando las acciones eran adquiridas. Con motivo de la adopción de la IFRS 2, el Grupo reconoció una pérdida acumulada por cambio contable al 31 de diciembre de 2005, por un monto de \$336,648, que quedó reflejado en el estado de resultados por el año que terminó en esa fecha. La IFRS 2 se aplica supletoriamente de acuerdo con las disposiciones de la NIF A-8 "Supletoriedad". El Grupo reconoció un gasto por compensación con base en acciones de \$235,047 por el año que terminó el 31 de diciembre de 2006, el cual fue registrado en los resultados consolidados como gasto corporativo.

(s) Estados financieros de años anteriores

Los estados financieros de años anteriores, para ser comparables con la información financiera de 2006, están expresados en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006, mediante la aplicación de un factor derivado del cambio en el INPC de 2004 y 2005, el cual fue de 1.0752 y 1.0405, respectivamente. De haber sido aplicado un factor común como lo permiten las NIF para efectos de comparabilidad, los factores para 2004 y 2005 hubieran sido de 1.0746 y 1.0407, respectivamente.

El INPC, al 31 de diciembre fue de:

Diciembre 31, 2003	106.996
Diciembre 31, 2004	112.550
Diciembre 31, 2005	116.301
Diciembre 31, 2006	121.015

Se han efectuado reclasificaciones en 2004 y 2005 en los estados financieros consolidados para hacerlos comparables con la presentación de 2006.

(t) Nuevas NIF

En noviembre de 2005 el CINIF emitió la NIF B-1 "Cambios Contables y Correcciones de Errores," la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2006. La NIF B-1 aplica a todos los cambios voluntarios en principios de contabilidad y a los cambios requeridos por nuevos pronunciamientos contables en el caso de que el pronunciamiento no incluya provisiones transitorias específicas, requiere la aplicación retrospectiva en los estados financieros de años anteriores de cambios contables, y establece las reglas para determinar los efectos de un cambio contable en un periodo específico. La NIF B-1 proporciona también los lineamientos para la revisión de estados financieros previamente emitidos que reflejen la corrección de un error. Hasta el 31 de diciembre de 2005, el anterior Boletín A-7, "Comparabilidad", requería que los cambios en principios contables fueran reconocidos en los resultados del periodo mediante la determinación de un efecto acumulado por cambio contable.

En diciembre de 2006, el CINIF emitió la siguiente normatividad: (i) NIF B-3 "Estado de resultados", que establece las secciones y los rubros que deben presentarse en el estado de resultados, considerando dos posibles clasificaciones para los costos y gastos ordinarios: por función o por naturaleza, y eliminando del estado de resultados el renglón de efecto acumulado por cambio contable; (ii) NIF B-13 "Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros", que establece el tratamiento contable de los eventos subsecuentes a la fecha de los estados financieros, señalando si dichos eventos debieran ser reconocidos o revelados en dichos estados; (iii) NIF C-13 "Partes relacionadas", que proporciona una guía revisada para la revelación de transacciones con partes relacionadas; y (iv) NIF D-6, "Capitalización del resultado integral de financiamiento", que establece los lineamientos para la capitalización del resultado integral de financiamiento atribuible a aquellos activos que requieren de un periodo largo para su adquisición antes de su uso intencional. Las provisiones de estas nuevas NIF son aplicables a partir del 1 de enero de 2007, y no se anticipa que vayan a tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

2. Adquisiciones, inversiones y disposiciones

En 2004, la Compañía vendió su interés minoritario del 30% en Grupo Europroducciones, S.A., una productora de programación de televisión en España, por un monto total de aproximadamente 7.5 millones de euros (\$124,989) en efectivo. Como resultado de esta disposición, la Compañía reconoció una pérdida neta de aproximadamente 8.0 millones de euros (\$131,665) como otros gastos en su estado de resultados consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004.

En octubre de 2004, se formalizaron una serie de acuerdos entre DirecTV Group, Inc. ("DirecTV"), News Corporation ("News Corp.") y el Grupo, el cual anunció entre otras cosas: (a) DirecTV México acordó vender su cartera de clientes a Sky México; (b) News Corp. recibió una opción para la adquisición de una porción del capital de Sky México; (c) el Grupo adquiriría dos terceras partes de la inversión del 10% de Liberty Media Corp. ("Liberty Media") que tiene en Sky México; y (d) el Grupo acordó vender, sujeto a ciertas condiciones, su participación del 30% en Sky Multi-Country Partners ("SMCP"), y quedó liberado de las garantías que otorgó por el satélite adquirido por SMCP. En noviembre de 2005, el Grupo concluyó la disposición de su interés en el 30% de SMCP, y no reconoció utilidad o pérdida en esta disposición debido a que dicha inversión no reflejaba valor contable alguno. En febrero de 2006, las empresas afiliadas a DirecTV completaron la adquisición de la participación en el capital de Sky México que anteriormente eran de News Corp. y de Liberty Media. Esta adquisición incluye la capitalización de la lista de suscriptores vendida por DirecTV México a Sky México por un monto de \$646,287. Como resultado de estas transacciones, la participación del Grupo en el capital de Sky México se redujo del 60% al 52.7%, y DirecTV pasó a ser dueño del 47.3% restante. En abril de 2006 el Grupo ejerció sus derechos de adquirir dos terceras partes del valor del capital en Sky México que DirecTV adquirió de Liberty Media. Este monto de adquisición de interés minoritario asciende aproximadamente a U.S.\$58.7 millones de dólares (Ps.648,689), y fue financiado con efectivo. Despues de esta transacción el Grupo (i) incrementó su porcentaje de participación en Sky México de 52.7% a 58.7%, y DirecTV se convirtió en el propietario del 41.3% restante (ver Nota 11); y (ii) reconoció el exceso en el valor contable de su interés minoritario como una distribución de capital hecho a DirecTV por un importe de \$685,540.

En noviembre de 2004, el Grupo vendió el 51% de su negocio de radiolocalización en México. Esta transacción fue aprobada por las autoridades mexicanas en marzo de 2005. Como resultado de esta disposición, el Grupo reconoció una pérdida neta de aproximadamente \$5,489, la cual fue registrada en otros gastos en el estado de resultados consolidado por el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

En el segundo semestre de 2004, el Grupo adquirió ciertas empresas por un monto total de \$352,156 (de los cuales fueron pagados en efectivo \$247,982 y mediante la capitalización de pasivos \$104,174), cuyos activos netos al momento de las adquisiciones consistían principalmente de pérdidas fiscales por amortizar por un monto de aproximadamente \$3,369,913, de las cuales \$2,708,619 fueron utilizadas por el Grupo en 2004 y \$442,390 en 2005 (ver Nota 20).

En 2004 el Grupo proporcionó recursos a DTH TechCo Partners ("TechCo") una sociedad que proporciona servicios técnicos a los negocios DTH en Latinoamérica hasta septiembre de 2005, por un monto total aproximado de U.S.\$5.4 millones de dólares (\$64,104), en la forma de préstamos a largo plazo (U.S.\$4.5 millones de dólares) y como aportaciones de capital de (U.S.\$0.9 millones de dólares). En octubre de 2005, en una serie de transacciones relacionadas, el Grupo dispuso de su interés del 30% en TechCo y fue liberado de cualquier obligación en relación con algunas garantías hechas por el Grupo con respecto a cierta deuda de TechCo. Como resultado de esta disposición, el Grupo reconoció una pérdida antes de impuestos por aproximadamente \$166,632, en otros gastos, la cual consistió principalmente del valor total contable de la inversión neta en TechCo, la cual incluyó todos los montos pendientes de cobro relativos a créditos a largo plazo realizados por el Grupo a TechCo (ver Nota 19).

En octubre de 2005 el Grupo adquirió el 40% de las acciones de capital de Gestora de Inversiones Audiovisuales La Sexta, S.A. ("La Sexta") por un monto total aproximado de 1.2 millones de euros (\$15,942). En noviembre de 2005 el Gobierno de España otorgó a La Sexta una concesión para operar 10 años en televisión abierta, la cual comenzó operaciones en marzo de 2006. Durante 2006, el Grupo reconoció aportaciones de capital adicionales en relación a su 40% de interés en La Sexta por un monto aproximado de 104.6 millones de euros (\$1,479,559). La inversión del Grupo en La Sexta es registrada por el método de participación (ver Notas 5 y 11).

En octubre de 2005, el Grupo acordó participar en un 25% del capital de Concesionaria Vuela Compañía de Aviación, S.A. de C.V. ("Volaris"), una línea aérea de bajo costo con una concesión para operar en México. En 2005 y 2006, el Grupo hizo aportaciones iniciales por un importe de U.S.\$25.0 millones de dólares (\$281,818) y U.S.\$7.5 millones de dólares (\$84,241), respectivamente. La inversión del Grupo en Volaris es registrada por el método de participación (ver Nota 5). Volaris inició operaciones en marzo de 2006.

En noviembre de 2005, el Grupo concluyó la adquisición de la totalidad del capital social de una entidad propiedad de terceros denominada Comtelvi, S. de R.L. de C.V. ("Comtelvi"), la cual a la fecha de adquisición tenía inversiones en notas estructuradas y otros instrumentos financieros de activo y de pasivo, así como pérdidas fiscales de aproximadamente \$3,445,750 que fueron utilizadas por el Grupo en el cuarto trimestre de 2005 (ver Nota 20). El monto total pagado en efectivo por esta adquisición fue de aproximadamente U.S.\$39.1 millones de dólares (\$441,622).

En diciembre de 2005, el Grupo entró en una serie de acuerdos para adquirir ciertos activos operativos, que fueron propiedad de Editora Cinco, S.A., una editorial colombiana, que se compone principalmente de un grupo de marcas de revistas y ciertos derechos en México, Colombia, Chile y los Estados Unidos, en un monto de aproximadamente U.S.\$14.4 millones de dólares (\$155,766), de los cuales U.S.\$13.8 millones de dólares (\$149,205) corresponden a marcas. Esta adquisición fue concluida por el Grupo en febrero de 2006. En el primer trimestre de 2006, el Grupo asignó el precio de compra de estos activos intangibles, incluyendo crédito mercantil, sobre la base de una valuación preliminar. Una vez terminada la valuación, el Grupo registró el cargo por deterioro por aproximadamente U.S.\$8.2 millones de dólares (\$90,078) en el estado de resultados consolidado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 (ver Nota 7).

En marzo de 2006, el Grupo adquirió el 50% del capital de Televisión Internacional, S. A. de C.V. ("TVI"), una empresa de televisión por cable en México, por un monto de \$769,383 el cual fue substancialmente pagado en efectivo por el Grupo. Adicionalmente, el Grupo realizó un pago de \$18,588 en el segundo trimestre de 2006 como ajuste al precio de compra. El precio de compra pagado excedió la parte proporcional del Grupo en los activos netos de TVI en aproximadamente \$719,501, a la fecha de adquisición. El Grupo asignó el exceso del precio de compra a su parte proporcional en los activos tangibles (\$77,639) e intangibles (\$239,020) de TVI, y reconoció un crédito mercantil por un monto de \$402,842, con base en una valuación preliminar. El Grupo espera concluir la valuación y la asignación del precio de compra de su participación en TVI en el primer semestre de 2007. Esta transacción está sujeta a ciertas condiciones requeridas por las autoridades reguladoras en México (ver Notas 5 y 7).

En noviembre de 2006, el Grupo invirtió U.S.\$258 millones de dólares (\$2,837,331) en obligaciones convertibles en 99.99% del capital de Alfafig, S.A. de C.V. ("Alfafig"), la cual tiene el 49% del capital de Cablemás, S.A. de C.V. ("Cablemás"). Estas obligaciones tienen un vencimiento de cinco años con una tasa de interés anual del 8% en el primer año y del 10% en los cuatro años remanentes, el cual es pagadero trimestralmente. Cablemás es la segunda empresa más grande de televisión por cable en México, operando en 48 ciudades. La conversión de estas obligaciones en capital de Alfafig está sujeta a la aprobación de las autoridades reguladoras en México (ver Nota 5).

3. Documentos y cuentas por cobrar a clientes

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 2005 y 2006, se integraban de:

	2005	2006
Documentos por cobrar provenientes de depósitos y anticipos de clientes que no generan intereses	\$ 12,797,785	\$ 11,957,311
Cuentas por cobrar a clientes por servicios de publicidad y otros, así como el impuesto al valor agregado correspondiente a dichos servicios	2,802,946	2,672,873
Estimación para cuentas incobrables	(1,141,186)	(1,032,615)
	\$ 14,459,545	\$ 13,597,569

4. Derechos de transmisión y programación

Los derechos de transmisión y programación al 31 de diciembre de 2005 y 2006, se integraban como sigue:

	2005	2006
Derechos de transmisión	\$ 3,914,500	\$ 3,586,580
Programación	3,412,373	2,895,442
	7,326,873	6,482,022
Porción no circulante de:		
Derechos de transmisión	2,060,483	1,880,148
Programación	2,019,409	1,548,700
	4,079,892	3,428,848
Porción circulante de derechos de transmisión y programación	\$ 3,246,981	\$ 3,053,174

5. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006 el Grupo mantenía las siguientes inversiones:

	2005	2006	% de Participación al 31 de diciembre de 2006
Valuadas por el método de participación:			
Univision (a)	\$ 5,887,752	\$ —	9.75%
Ocesa Entretenimiento, S. A. de C. V. ("OCEN") (b)	521,043	503,868	40.0%
La Sexta (ver Notas 2 y 11)	—	729,735	40.0%
Volaris (ver Nota 2)	250,212	257,298	25.0%
TVI (c)	—	97,733	50.0%
Otras	101,489	95,913	
	6,760,496	1,684,547	
Otras inversiones:			
Obligaciones convertibles con vencimiento en 2011 (d)	—	2,837,331	
Inversiones en valores conservadas a vencimiento (ver Nota 1 (g)) (e)	931,252	906,175	
Depósitos restringidos (f)	138,593	—	
Opciones ("warrants") para adquirir acciones de Univision (a)	24,612	—	
TVI (c)	—	256,727	
Otras	40,093	25,883	
	1,134,550	4,026,116	
	\$ 7,895,046	\$ 5,710,663	

- (a) Hasta el 30 de junio de 2006, esta inversión se contabilizaba aplicando el método de participación. A partir del tercer trimestre de 2006, el grupo anunció su intención de vender sus acciones y opciones en el capital social de Univision en relación con la fusión contemplada entre Univision y un grupo de inversionistas. Consecuentemente, a partir del 1 de julio de 2006, el Grupo (i) clasifica su inversión en acciones, y en opciones para adquirir acciones, del capital social de Univision como un activo financiero disponible para su venta; (ii) descontinuó el reconocimiento de cualquier participación en los resultados relacionada con esta inversión; (iii) reconoce este activo financiero a su valor razonable, con cualquier cambio en dicho valor u otra utilidad o pérdida relativa siendo reconocidos como otros componentes del resultado integral acumulado en el capital contable consolidado del Grupo; y (iv) este instrumento financiero está siendo objeto de cobertura de los Documentos por pagar del Grupo con vencimientos en 2011, 2025 y 2032, por un monto aproximado de U.S.\$971.9 millones de dólares (ver Notas 1 (c), 9 y 11). Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, el Grupo tenía 16,594,500 acciones Clase "A" y 13,593,034 acciones Clase "T" del capital social de Univision. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, el Grupo también tenía opciones para adquirir 6,374,864 acciones Clase "A" y 2,727,136 acciones Clase "T" del capital social de Univision, la mayoría de las cuales tenía un precio de ejercicio de U.S.\$38.261 dólares por acción, y un vencimiento en diciembre de 2017 (ver Nota 9). Las opciones para adquirir 9,000,000 de acciones del capital social de Univision no fueron registradas a costo alguno debido a que fueron adquiridas por el Grupo como consideración por renunciar a ciertos derechos de gobierno que mantenía previamente el Grupo en Univision. Las opciones para adquirir 100,000 acciones del capital social de Univision fueron registradas a su costo de adquisición y clasificadas como otras inversiones al 31 de diciembre de 2005. El valor contable de la inversión neta del Grupo en Univision al 31 de diciembre de 2005, también incluía un crédito mercantil por un monto de \$5,701,000 (ver Nota 7), el cual fue reclasificado en 2006 para formar parte del activo financiero disponible para su venta. La fusión propuesta fue concluida por Univision el 29 de marzo de 2007, y las 30,107,534 acciones del capital social de Univision que eran propiedad del Grupo fueron convertidas, como todas las acciones del capital social de Univision, en efectivo a U.S.\$ 36.25 dólares por acción. Asimismo, bajo los términos del contrato de fusión, todas las opciones del Grupo para adquirir acciones del capital social de Univision fueron canceladas. El monto total en efectivo que recibió el Grupo en relación con el cierre de esta fusión fue de aproximadamente U.S.\$1,094.4 millones de dólares (\$11,821,932).
- (b) OCEN es una subsidiaria con control mayoritario de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S. A. de C.V. ("CIE"), y se dedica al negocio de entretenimiento en vivo en México. En el tercer trimestre de 2006, OCEN pagó dividendos al Grupo en relación con su interés del 40% por un monto total de \$102,573 (ver Notas 7 y 16).
- (c) Empresa de televisión por cable con una licencia para operar en la Ciudad de Monterrey y áreas suburbanas que expira en 2026. En marzo de 2006, en relación con la adquisición de un interés del 50% en esta empresa, el Grupo otorgó un financiamiento a TVI en la forma de un préstamo a corto plazo por un monto principal de \$240,589, con una tasa de interés anual equivalente a TIE más 150 puntos base, y con un vencimiento en marzo de 2007. El interés acumulado por cobrar por este préstamo era de \$16,138 al 31 de diciembre de 2006 (ver Nota 2).
- (d) Instrumentos de deuda disponibles para su venta que son convertibles en 2,838 millones de acciones, o 99.99%, del capital social autorizado de Alfafig. El Grupo puede convertir la totalidad o una parte de estas obligaciones en acciones de capital social de Alfafig (i) cuando ocurra un incumplimiento con cualquier obligación de pago establecida en el contrato de emisión de las obligaciones; o (ii) en cualquier momento después del primer aniversario de la emisión de las obligaciones y antes de su vencimiento. Las obligaciones no pueden ser pagadas antes de su vencimiento por el emisor, y están garantizadas sustancialmente por la totalidad de las acciones en circulación del capital social de Alfafig, las cuales son custodiadas por un fideicomiso designado. Esta inversión está reconocida a su valor razonable, y cualquier utilidad o pérdida relativa a este valor razonable se registra en otros componentes del resultado integral acumulado en el capital contable consolidado del Grupo (ver Nota 2).
- (e) Inversiones en valores conservadas a vencimiento representan notas estructuradas y documentos por cobrar a tasa fija con vencimientos en 2008. Estas inversiones están valuadas al costo.
- (f) Con motivo de la disposición de una inversión en 1997, se otorgó una garantía colateral para ciertas obligaciones indemnizatorias, consistente al 31 de diciembre de 2005 y 2006, de un depósito a corto plazo de aproximadamente U.S.\$12.5 millones de dólares (\$138,593) y U.S.\$11.4 millones de dólares (\$123,429), respectivamente. Esta garantía colateral será reducida a un monto no significativo una vez concluido el período de exigibilidad de dichas obligaciones. El Grupo clasificó este depósito restringido como una inversión temporal en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2006, en virtud de que el acuerdo de garantía colateral se espera que termine en el 2007 (ver Nota 11).

En 2004, 2005 y 2006, el Grupo reconoció en los estados de resultados consolidados una participación en las utilidades (pérdidas) de afiliadas de \$661,247, \$166,649 y (\$602,206), respectivamente, y en otros componentes del resultado integral acumulado (ver Nota 14), una participación en la utilidad (pérdida) por tenencia de activos no monetarios de afiliadas por \$12, (\$925) y (\$6,902), respectivamente, y una participación en la (pérdida) utilidad por conversión de afiliadas de (\$156,404), (\$302,149) y \$557,524, respectivamente, y en 2005 y 2006, una participación en la (pérdida) utilidad en emisión de acciones de asociadas de (\$197,076) y de \$55,831, respectivamente.

6. Inmuebles, planta y equipo

Los inmuebles, planta y equipo al 31 de diciembre de 2005 y 2006, se integraban como sigue:

	2005	2006
Edificios	\$ 8,287,664	\$ 8,394,388
Mejoras a edificios	1,646,510	1,632,675
Equipo técnico	18,698,870	20,118,867
Transpondedores satelitales	1,702,468	1,694,099
Muebles y enseres	520,339	576,030
Equipo de transporte	1,150,699	1,263,059
Equipo de cómputo	1,471,032	1,594,073
Depreciación acumulada	33,477,582	35,273,191
	(17,870,662)	(19,449,494)
Terrenos	15,606,920	15,823,697
Inversiones y construcciones en proceso	3,975,677	3,988,747
	945,587	1,163,495
	\$ 20,528,184	\$ 20,975,939

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, los equipos técnico, de transporte y de cómputo incluyen activos de subsidiarias mexicanas que son de origen extranjero valuados por un monto de \$4,664,100 y \$4,840,985, 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 2005 y 2006, habría sido de \$21,584,248 y \$21,234,629, respectivamente.

La depreciación del período aplicada a los resultados ascendió a \$1,945,925, \$2,168,828 y \$2,349,901 en 2004, 2005 y 2006.

Los transpondedores satelitales se registran como un activo equivalente al valor presente neto de los pagos comprometidos bajo el contrato de servicios por 15 años celebrado con Intelsat Corporation ("Intelsat", anteriormente PanAmSat Corporation) por 12 transpondedores de banda KU en el satélite LS-9 de Intelsat (ver Nota 8). Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, el monto de los transpondedores satelitales, neto de su depreciación acumulada, ascendía a \$1,097,146 y \$978,813, respectivamente.

7. Activos intangibles y cargos diferidos, neto

Los saldos de los activos intangibles y cargos diferidos al 31 de diciembre de 2005 y 2006, eran como sigue (ver Nota 1(i)):

	2005			2006		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto
Activos intangibles de vida indefinida:						
Crédito mercantil		\$ 7,491,849			\$ 2,184,945	
Marcas comerciales de Publicaciones y TVI		473,482			580,905	
Concesión de cadena de televisión		627,033			627,033	
Concesión TVI		–			141,778	
Activos intangibles de vida definida y cargos diferidos:						
Licencias y aplicaciones de cómputo	\$ 1,180,009	\$ (825,743)	354,266	\$ 814,611	\$ (458,416)	356,195
Lista de suscriptores	593,152	(142,812)	450,340	642,196	(291,099)	351,097
Otros intangibles	203,727	(75,894)	127,833	526,660	(192,255)	334,405
Costos financieros por amortizar (ver Nota 8)	1,102,532	(208,204)	894,328	1,046,591	(232,867)	813,724
	\$ 3,079,420	\$ (1,252,653)	\$ 10,419,131	\$ 3,030,058	\$ (1,174,637)	\$ 5,390,082

La amortización de activos intangibles (excepto crédito mercantil) y costos financieros diferidos aplicada a resultados en 2004, 2005 y 2006, ascendió a \$333,175, \$441,944 y \$409,563, respectivamente, de los cuales \$34,112, \$50,023 y \$ 48,043, respectivamente, fueron registrados en intereses pagados (ver Nota 17), y \$13,923, \$43,735 y \$32,355 en 2004, 2005 y 2006, respectivamente, fueron registrados como partidas especiales en relación con la extinción de deuda a largo plazo (ver Nota 18).

Los cambios en el valor contable neto del crédito mercantil y marcas comerciales por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, fueron como sigue:

	Saldo al 31 de Diciembre 2005	Adquisiciones	Efecto por Conversión de Moneda Extranjera	Ajustes/ Reclasificaciones	Ajustes por Deterioro	Saldo al 31 de Diciembre 2006
Crédito mercantil:						
Televisión Abierta	\$ 1,353,012	\$ –	\$ –	\$ (340)	\$ –	\$ 1,352,672
Distribución de Publicaciones	24,630	–	–	(975)	–	23,655
Otros Negocios	37,978	–	–	–	–	37,978
Inversiones en afiliadas ⁽¹⁾	6,076,229	402,842	–	(5,708,431)	–	770,640
	\$ 7,491,849	\$ 402,842	\$ –	\$ (5,709,746)	\$ –	\$ 2,184,945
Marcas comerciales⁽²⁾:						
Editoriales	\$ 473,482	\$ 149,260	\$ 43	\$ –	\$ (90,078)	\$ 532,707
TVI	–	48,198	–	–	–	48,198
	\$ 473,482	\$ 197,458	\$ 43	\$ –	\$ (90,078)	\$ 580,905

(1) Ver Nota 5.

(2) Ver Notas 2 y 18.

8. Deuda y obligación por renta de transpondedores satelitales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, la deuda y la obligación por renta de transpondedores satelitales se integraban como sigue:

	2005	2006
U.S.\$5.3 millones de dólares, 11.875% Documentos por pagar en 2006 Serie B	\$ 59,078	\$ –
U.S.\$75.5 millones de dólares en 2005 y U.S.\$72 millones de dólares en 2006, 8% Documentos por pagar en 2011 ⁽¹⁾⁽²⁾	834,643	777,251
U.S.\$300 millones de dólares, 8.50% Documentos por pagar en 2032 ⁽¹⁾	3,317,164	3,240,750
U.S.\$600 millones de dólares, 6.625% Documentos por pagar en 2025 ⁽¹⁾⁽²⁾	6,634,328	6,481,500
U.S.\$300 millones de dólares en 2005 y U.S.\$11.3 millones de dólares en 2006, 9.375% Documentos por pagar en 2013 ⁽³⁾	3,317,164	121,539
Otra deuda en dólares americanos ⁽⁴⁾	43,767	37,532
Pagarés denominados en UDIs, 8.15% por pagar en 2007 ⁽²⁾⁽⁵⁾	979,214	980,246
Préstamos en moneda nacional a largo plazo ⁽³⁾⁽⁶⁾	4,039,824	7,142,460
Otros créditos bancarios en moneda nacional	464	–
Deuda en otras monedas	989	420
Total de deuda a largo plazo	19,226,635	18,781,698
Menos: Vencimientos a corto plazo	354,256	986,368
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante	\$ 18,872,379	\$ 17,795,330
 Obligación por renta de transpondedores satelitales ⁽⁷⁾	\$ 1,313,710	\$ 1,206,591
Menos: Vencimientos a corto plazo	78,668	86,176
Obligación por renta de transpondedores satelitales, neto de porción circulante	\$ 1,235,042	\$ 1,120,415

(1) Estos Documentos por pagar son obligaciones quirografarias de la Compañía, tienen igualdad de derecho de pago con toda la deuda quirografaria no subordinada existente y futura de la Compañía, y están subordinados en derecho de pago a todos los pasivos existentes y futuros de las subsidiarias de la Compañía. La tasa de interés anual aplicable a todos los documentos por pagar con vencimiento en 2011, 2025 y 2032, incluyendo el efecto por impuestos retenidos, es del 8.41%, 6.97% y 8.94%, respectivamente, pagaderos semestralmente. Estos documentos por pagar no pueden ser redimidos antes de su vencimiento, excepto en el caso de ciertos cambios legales que afecten el tratamiento del impuesto retenido sobre ciertos pagos de estos documentos, en cuyo caso los documentos serán redimibles en su totalidad a opción de la Compañía. Los documentos por pagar con vencimiento en 2011 y 2032 fueron emitidos al 98.793% y 99.431%, respectivamente, con un interés anual al vencimiento del 8.179% y 8.553%, respectivamente. El contrato de estos Documentos por pagar contiene ciertas restricciones que limitan a la Compañía y a sus subsidiarias restringidas de televisión abierta, señales de televisión restringida y exportación de programación, para aceptar gravámenes sobre sus activos, realizar transacciones de venta y arrendamiento en vía de regreso y consumar ciertas fusiones, consolidaciones o transacciones semejantes. Estos Documentos por pagar están sustancialmente registrados en la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("U.S. Securities and Exchange Commission").

(2) En marzo y mayo de 2005, la Compañía emitió estos documentos por pagar por un monto de U.S.\$400 millones de dólares y U.S.\$200 millones de dólares, respectivamente, los cuales fueron emitidos al 98.081% y 98.632%, respectivamente, con un interés anual del 6.802% y 6.787%, respectivamente. Los recursos netos de los U.S.\$400 millones de dólares de esta deuda, junto con efectivo disponible, fueron utilizados para fondear las ofertas que se hicieron y expiraron en marzo de 2005 para la recompra parcial o total del monto principal de los documentos por pagar con vencimiento en 2007 y el equivalente en pesos mexicanos del monto principal de documentos denominados en UDIs con vencimiento en 2007 y prepago de deuda a largo plazo por un monto principal aproximado de U.S.\$222 millones de dólares y \$2,935,097 (nominales), respectivamente. Representando aproximadamente 74% y 76% del monto principal de estos documentos, respectivamente. Los recursos netos de la colocación de U.S.\$200 millones de dólares fueron utilizados para propósitos corporativos, incluyendo el prepago de algunas deudas del Grupo.

- (3) Estos títulos son obligaciones quirografarias no subordinada de Sky México. El interés aplicable a estos Documentos por pagar, que incluye la retención de impuestos en México, es del 9.8580%, y es pagadero semestralmente. Los contratos de estos documentos contienen ciertas restricciones para Sky México en relación con deuda adicional, gravámenes sobre sus activos, transacciones de venta y arrendamiento en vía de regreso, pagos restringidos, ventas de activos y consumir ciertas fusiones, consolidaciones o transacciones semejantes. Sky México puede redimir a su elección estos Documentos por pagar, parcial o totalmente, en cualquier momento a partir del 19 de septiembre de 2008 y hasta el 18 de septiembre de 2011 a precios que varían entre el 104.6875% y el 101.5625%, o al 100% a partir del 19 de septiembre de 2011, más los intereses acumulados pendientes de pago. Adicionalmente, hasta el 19 de septiembre de 2006, Sky México puede, a su elección y sujeto a ciertos requerimientos, utilizar los recursos de una o más ofertas calificadas de capital para redimir hasta el 35% del monto principal de estos Documentos por pagar al 109.375% de su valor nominal, más intereses acumulados pendientes de pago. En marzo y abril de 2006, Sky México contrató dos préstamos a 10 años con bancos mexicanos por un monto principal total de \$3,500,000 para financiar, junto con efectivo disponible, una oferta de prepago y una solicitud de consentimiento hechas en marzo de 2006, que concluyeron en abril de 2006, por la totalidad o parte de los Documentos por pagar con vencimiento en 2013, que resultó en el prepago de un monto principal por aproximadamente U.S.\$288.7 millones de dólares o 96.2% de estos documentos. El monto total pagado por Sky México en relación con esta oferta de prepago fue de aproximadamente U.S.\$324.3 millones de dólares, los cuales incluyeron los gastos por consentimiento y los intereses acumulados no pagados. La deuda de diez años de Sky México está garantizada por la Compañía e incluye un préstamo por \$2,100,000 con una tasa de interés anual del 8.74% y un préstamo por \$1,400,000 con una tasa de interés anual del 8.98% por los primeros tres años, y TIE más 24 puntos base por los siete años remanentes. El interés en estos dos préstamos a diez años es pagadero mensualmente.
- (4) Incluye documentos por pagar a bancos, con tasas de interés anual que varían entre 0.11 y 1.25 puntos por arriba de LIBOR. Los vencimientos de esta deuda al 31 de diciembre de 2006 son entre 2007 y 2010.
- (5) Documentos por pagar denominados en Unidades de Inversión ("UDIs"), representados por 258,711,400 UDIs al 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Los intereses de estos documentos son pagaderos semestralmente. El saldo al 31 de diciembre de 2005 y 2006 incluye reexpresión por \$235,581 y \$265,578, respectivamente. El valor de la UDI al 31 de diciembre de 2006, era de \$3.788954 por UDI.
- (6) Incluye en 2005 y 2006, los saldos por pagar de préstamos a largo plazo por un monto principal de \$800,000, \$1,162,500 y \$2,000,000, respectivamente, en relación con ciertos contratos de crédito celebrados por la Compañía con un banco, con vencimientos hasta 2012. Los intereses de estos préstamos están en un rango del 8.925% a 10.35% anual, pagaderos mensualmente. Bajo los términos de estos contratos de crédito, la Compañía y ciertas subsidiarias restringidas de televisión abierta, señales de televisión restringida y exportación de programación requieren mantener (a) ciertas razones financieras de cobertura relativas a deuda e intereses pagados; y (b) ciertas restricciones sobre deuda, pago de dividendos, emisión y venta de capital social, y gravámenes. El saldo de 2006 también incluye los préstamos a largo plazo de Sky México mencionados en el párrafo (3) anterior.
- (7) Sky México tiene el compromiso de pagar mensualmente un monto de U.S.\$1.7 millones de dólares por un contrato celebrado con Intelsat (anteriormente PanAmSat Corporation) en febrero de 1999 por el servicio de recepción y retransmisión de señal satelital mediante el uso de 12 transpondedores del satélite IS-9, el cual inició operaciones en septiembre de 2000. El servicio del IS-9 concluirá cuando ocurra primero (a) el término de 15 años o (b) la fecha en que el IS-9 quede fuera de servicio. Las obligaciones de Sky México bajo el contrato del IS-9 están proporcionalmente garantizadas por la Compañía y los demás socios de Sky México con base en sus respectivas partes de interés (ver Notas 6 y 11).

En enero de 2005, Sky México prepagó la totalidad de los montos pendientes de pago relativos a los Documentos por pagar por un monto de U.S.\$88 millones de dólares a una tasa nominal del 12.875% con vencimiento original en 2007, mediante la utilización de los recursos recibidos de un crédito a largo plazo celebrado con un banco mexicano por un monto principal de \$1,088,114 (\$1,012,000 nominales) que vencía originalmente el 50% en 2010 y el remanente 50% en 2011, con un interés del 10.55% anual pagadero mensualmente. En julio de 2005, Sky México prepagó la totalidad de los montos de este crédito con un crédito a largo plazo concertado con la Compañía por el mismo monto principal y las mismas condiciones de interés y vencimiento.

Vencimientos de deuda y obligaciones por renta de transpondedores satelitales

Los vencimientos de deuda por los siguientes cinco años, a partir del 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

2007	\$	986,368
2008		483,835
2009		1,163,188
2010		1,027,267
2011		777,251
Años siguientes		14,343,789
	\$	18,781,698

Los pagos mínimos por obligaciones por renta de transpondedores satelitales en los próximos años, a partir del 31 de diciembre de 2006, son como sigue:

2007	\$	220,371
2008		220,371
2009		220,371
2010		220,371
2011		220,371
Años siguientes		809,023
	\$	1,910,878
Menos: Monto que representa el interés		704,287
	\$	1,206,591

9. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros del Grupo registrados en el balance general incluyen efectivo, inversiones temporales, documentos y cuentas por cobrar, la inversión neta en Univision registrada como un activo financiero disponible para su venta, a partir del 1 de julio de 2006 (ver Nota 5), inversiones en valores conservadas a vencimiento, 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. La inversión en Univision disponible para su venta y los títulos de deuda clasificados como inversiones disponibles para su venta se registran a su valor razonable. Los valores razonables de los créditos bursátiles, están basados en cotizaciones de sus respectivos valores de mercado. Los depósitos restringidos (ver Nota 5) causan interés a tasas de mercado y el valor registrado se aproxima al valor razonable.

El valor razonable de las opciones ("warrants") para adquirir acciones de Univision se determinó con base en un modelo técnico de valuación. El valor razonable de los préstamos que el Grupo contrató con bancos mexicanos (ver Nota 8), se estimó utilizando la tasa de financiamiento disponible para el Grupo para créditos bancarios con términos y vencimientos semejantes. El valor razonable de las inversiones en valores conservadas a vencimiento y los contratos de opciones en moneda extranjera, de intercambio de tasas de interés y de opciones de acciones, se determina con base en estimaciones proporcionadas por instituciones financieras.

Los valores registrados y razonables estimados de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2006 son como sigue:

	2005		2006	
	Valor Registrado	Valor Razonable	Valor Registrado	Valor Razonable
Instrumentos financieros no derivados:				
Activos:				
Inversión en Univision disponible para su venta (ver Nota 5)	\$ –	\$ –	\$ 11,821,932	\$ 11,821,932
Opciones ("warrants") para adquirir acciones de Univision (ver Nota 5)	24,612	1,371,760	–	–
Inversiones en valores conservadas a vencimiento (ver Nota 5)	930,085	919,948	3,980,140	3,980,140
Pasivos:				
Documentos por pagar con vencimientos en 2011, 2025 y 2032	\$ 10,786,135	\$ 11,737,842	\$ 10,499,501	\$ 11,678,800
Otros créditos bursátiles a largo plazo	3,376,242	3,722,646	121,539	128,203
Títulos denominados en UDIs a largo plazo	979,214	1,043,463	980,246	996,533
Documentos por pagar a largo plazo a bancos mexicanos	4,039,824	4,124,783	7,142,460	7,323,626
Instrumentos financieros derivados:				
Activos:				
Contratos de intercambios de tasas de interés de Sky México (a)	\$ –	\$ –	\$ 710	\$ 710
Pasivos:				
Contratos de intercambios de tasas de interés de Sky México (a)	\$ 76,502	\$ 76,502	–	–
Contratos de moneda extranjera (b)	3,502	3,502	–	–
Contratos de intercambio de tasas de interés (c)	312,660	312,660	315,634	315,634

- (a) En febrero de 2004, Sky México celebró contratos de intercambio de tasas de interés para cubrir una porción de su riesgo en dólares en relación con sus Documentos por pagar en 2013. Bajo los términos de estos contratos, Sky México recibe pagos semestrales calculados con base en el monto nociónal total de U.S.\$11.3 millones de dólares a una tasa anual del 9.375%, y Sky México efectúa pagos mensuales calculados con base en un monto nociónal total de aproximadamente \$123,047 a una tasa anual del 10.25%. Estas transacciones terminarán en septiembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2006, Sky México reconoció el cambio en el valor razonable de estas transacciones en el costo integral de financiamiento (pérdida en tipo de cambio).
- (b) En 2004 y 2005, la Compañía celebró contratos de tipo de cambio a futuro con diversas instituciones de crédito para adquirir U.S.\$185 millones de dólares con propósitos de cobertura de los Documentos por pagar con vencimiento en 2005. El precio fijo promedio de estos contratos es de \$11.73 por U.S.\$1.00 dólar. En los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, como resultado de la depreciación del tipo de cambio del dólar con respecto al peso, la Compañía registró una pérdida de \$154,992 en 2005, en el costo integral de financiamiento (fluctuación en tipo de cambio). Adicionalmente al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tenía contratos de moneda extranjera a futuro para cubrir requerimientos de flujo de efectivo sobre un monto nociónal de U.S.\$85.0 millones de dólares, para intercambiar dólares estadounidenses y pesos mexicanos a un tipo de cambio promedio de \$10.85 por U.S.\$1.00 dólar en 2006.
- (c) Para reducir los efectos adversos de los tipos de cambio sobre los Documentos por pagar con vencimientos en 2011, 2025 y 2032, en 2004 y 2005, la Compañía celebró contratos de intercambio de tasas de interés con varias instituciones financieras, que permiten la cobertura contra la depreciación del peso mexicano en pagos de interés por un periodo de cinco años. Bajo los términos de estos contratos, la Compañía recibe pagos semestrales con base en el monto nociónal total de U.S.\$890 millones de dólares al 31 de diciembre de 2005 y 2006, a una tasa anual promedio del 7.37% y la Compañía efectúa pagos semestrales con base en un monto nociónal total de aproximadamente \$9,897,573 al 31 de diciembre de 2005 y 2006, a una tasa anual promedio del 8.28%, sin el intercambio del monto nociónal sobre el cual los pagos se determinan. En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2006, la Compañía registró una pérdida de \$383,275 y \$88,233, respectivamente, en el costo integral de financiamiento (pérdida en tipo de cambio) derivada del cambio en el valor razonable de estas transacciones. En noviembre de 2005, el Grupo contrató opciones que permiten a la contraparte extender el vencimiento de estos contratos de intercambio por un año adicional sobre un monto nociónal de U.S.\$890 millones de dólares.

10. Pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones

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. Despues 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% y una escala de sueldos del 2% en 2004, 2005 y 2006. El Grupo ha utilizado una tasa de rendimientos de los activos del plan del 5%, 5% y 9.67% en 2004, 2005 y 2006, respectivamente. El Grupo realiza contribuciones voluntarias a los fondos de pensiones y primas de antigüedad, las cuales son generalmente deducibles para efectos fiscales. En el tercer trimestre de 2004 y de 2005, el Grupo realizó una aportación en efectivo de aproximadamente \$69,939 (nominal) y \$4,996 (nominal), respectivamente. Los activos del plan de pensiones y primas de antigüedad estaban invertidos en un portafolio integrado principalmente por títulos de capital y deuda (incluyendo acciones de la Compañía) al 31 de diciembre de 2005 y 2006. Los beneficios por pensiones y primas de antigüedad son pagados cuando éstos son exigibles.

El importe del pasivo por los planes de pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones (ver Nota 1 (n)), al 31 de diciembre de 2005 y 2006, era como sigue:

	2005	2006
Plan de primas de antigüedad:		
Valor presente actuarial de:		
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 159,316	\$ 140,341
Obligaciones por beneficios no adquiridos	82,921	100,999
Obligaciones por beneficios actuales	242,237	241,340
Importe adicional por beneficios proyectados	19,233	18,963
Obligaciones por beneficios proyectados	261,470	260,303
Activos del plan	468,857	528,489
Activos del plan en exceso a las obligaciones por beneficios proyectados	207,387	268,186
Partidas por amortizar en un período promedio de 9 años:		
Obligaciones transitorias	123,224	101,957
Costo de servicios anteriores no reconocidos	(113,292)	(111,533)
Utilidad neta por variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(8,700)	(89,095)
	1,232	(98,671)
	208,619	169,515
Activo neto proyectado		
Plan de pensiones:		
Valor presente actuarial de:		
Obligaciones por beneficios adquiridos	284,962	306,640
Obligaciones por beneficios no adquiridos	306,994	339,987
Obligaciones por beneficios actuales	591,956	646,627
Importe adicional por beneficios proyectados	150,063	157,277
Obligaciones por beneficios proyectados	742,019	803,904
Activos del plan	1,014,882	1,209,151
Activos del plan en exceso a las obligaciones por beneficios proyectados	272,863	405,247
Partidas por amortizar en un período promedio de 18 años:		
Obligaciones transitorias	128,983	116,167
Costo de servicios anteriores no reconocidos	(15,324)	(13,349)
Utilidad neta por variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	(492,259)	(621,270)
	(378,600)	(518,452)
	(105,737)	(113,205)
Pasivo neto proyectado		
Indemnizaciones:		
Valor presente actuarial de:		
Obligaciones por beneficios adquiridos	-	-
Obligaciones por beneficios no adquiridos	276,638	330,065
Obligaciones por beneficios actuales	276,638	330,065
Importe adicional por beneficios proyectados	26,193	26,896
Obligaciones por beneficios proyectados	302,831	356,961
Activos del plan	-	-
Obligaciones por beneficios proyectados en exceso a los activos del plan	(302,831)	(356,961)
Partidas por amortizar en un período promedio de 6 años:		
Pérdida neta por variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	-	13,616
	(302,831)	(343,345)
Total pasivos laborales	\$ (199,949)	\$ (287,035)

El costo neto de pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones por 2004, 2005 y 2006, fue de \$91,151, \$93,365 y \$73,825, respectivamente.

11. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía compromisos por un monto total de \$256,725, de los cuales \$85,345, eran compromisos relativos al negocio de juegos de la Compañía, \$79,027, eran compromisos para la adquisición de equipo técnico de televisión, \$37,237, eran compromisos para la adquisición de aplicaciones de cómputo y servicios relativos, y \$55,116 eran compromisos de construcción para mejoras a edificios e instalaciones técnicas.

En el segundo semestre de 2005, el Grupo formalizó una serie de acuerdos con EMI Group PLC ("EMI"), una empresa líder mundial en grabación de música, por los cuales (i) en octubre de 2005 se creó en México un negocio conjunto al 50% ("Televisa EMI Music"); (ii) el Grupo inició operaciones el 1 de septiembre de 2005 en sociedad al 50% con las operaciones latinas de EMI en los Estados Unidos ("EMI Televisa Music"). De acuerdo con los términos de dichos contratos y de acuerdo con ciertas circunstancias, (i) en el caso de Televisa EMI Music,

cualquier parte tendrá el derecho de adquirir la otra parte del interés en Televisa EMI Music de acuerdo con una fórmula establecida en el contrato, y (ii) en el caso de EMI Televisa Music, el Grupo puede requerir a EMI comprar o EMI puede requerir que el Grupo venda su parte del 50% en este negocio. Estos negocios conjuntos no requirieron de inversiones de capital significativas durante 2005 y 2006. El Grupo podría fondear hasta 50% de ciertos requerimientos de capital de trabajo que necesitará EMI Televisa Music durante 2007, en la forma de préstamos a largo plazo.

El Grupo ha otorgado una garantía colateral en relación con ciertas obligaciones indemnizatorias (ver Nota 5), que incluye un depósito a corto plazo de aproximadamente U.S.\$11.4 millones de dólares (\$123,429) al 31 de diciembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, 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
2007	U.S.\$ 14,707
2008	13,477
2009	10,898
2010	5,938
2011 y años siguientes	18,466
	U.S.\$ 63,486

El Grupo ha garantizado el 58.7% de los compromisos mínimos de Sky México por la utilización de transpondedores satelitales en un periodo que termina en 2015. Al 31 de diciembre de 2006, esta garantía se estima en un monto total aproximado de U.S.\$104.8 millones de dólares (sin descontar a valor presente) (ver Notas 2, 8 y 9).

La Compañía otorgó avales a bancos mexicanos por préstamos directos a Sky México por un monto total de \$3,500,000, mismos que están reflejados como pasivos en el balance general consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2006 (ver Nota 8). Además, la Compañía otorgó un aval a un banco español por cierto financiamiento a La Sexta, por un monto de 8.8 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía compromisos de aportaciones de capital en 2007 y 2008, relacionados con su interés del 40% en La Sexta por aproximadamente 76.5 millones de euros y 31 millones de euros, respectivamente (ver Notas 2 y 5). Asimismo, en relación con esta inversión y el contrato marco celebrado en marzo de 2006 por el Grupo con el Grupo Mediapro y el Grupo Árbol (los socios controladores de la empresa que mantiene un 51% de interés en La Sexta), el Grupo recibió: (i) una opción de compra bajo la cual el Grupo puede suscribir, a un precio de 80 millones de euros, un porcentaje del capital social de Imagina Media Audiovisual, S.A. ("Imagina"), la controladora de todas las acciones del Grupo Mediapro y el Grupo Árbol, que será determinado como resultado de la aplicación de una fórmula relacionada con la valuación de Imagina al momento de ejercicio de la opción por parte del Grupo; (ii) una exclusividad para adquirir hasta el 20% del capital social de Imagina por un periodo que terminó en Diciembre de 2006; (iii) el derecho de igualar una oferta de un tercero para suscribir o adquirir capital de Imagina en un periodo de 137 días después de que termine el periodo de la exclusividad; y (iv) el derecho de aceptar o no, hasta 2011, para la adquisición de un cierto porcentaje del capital social de Imagina. Adicionalmente, como parte del contrato marco y a cambio de la opción de compra y los derechos otorgados en relación con la inversión en Imagina, el Grupo acordó otorgar a Inversiones Mediapro Árbol, S.L., una subsidiaria controlada en su totalidad por Imagina, una línea de crédito hasta por 80 millones de euros para ser utilizada exclusivamente para aportaciones de capital del Grupo Mediapro y el Grupo Árbol en La Sexta, siempre y cuando, en el evento de que el grupo ejerciera la opción de compra, o un tercero adquiriera una porción del capital social de Imagina, Imagina y sus accionistas hayan aceptado que los montos por pagar bajo la línea de crédito serán aplicables ya sea al precio de suscripción o pagados con los recursos obtenidos de la adquisición por un tercero. Al 31 de diciembre de 2006, la línea de crédito otorgada por el Grupo no había sido utilizada por Inversiones Mediapro Árbol, S.L.

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

En el cuarto trimestre de 2001, una empresa en los Estados Unidos que fue subsidiaria de la Compañía recibió notificación de las autoridades fiscales de ese país para que efectuara el pago de diferencias de impuestos por auditorias practicadas a los periodos fiscales terminados en 1995, 1996 y 1997. El Grupo tiene provisionado por este concepto un monto de \$23,333 en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2006. El Grupo considera que este asunto no tendrá un efecto material adverso en su posición financiera o en sus resultados de operación.

Durante 2006 y 2007, el Grupo interpuso ciertos recursos ante Tribunales Federales mexicanos en respuesta a reclamaciones hechas por las autoridades fiscales mexicanas con respecto a que el Grupo adeuda impuestos sobre la renta en relación con ciertas adquisiciones de derechos de exclusividad de jugadores de fútbol de entidades extranjeras en 1999, 2000, 2001 y 2002. El Grupo considera que tiene ciertas defensas meritorias con respecto a estas reclamaciones y ha provisionado cantidades suficientes por concepto de los impuestos sobre la renta reclamados.

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.

Univision

Durante 2005, Televisa, S.A. de C.V. ("Televisa"), una subsidiaria de la Compañía, interpuso una demanda (que fue ampliada posteriormente) ante la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Central de California (la "Corte") alegando que Univision incumplió el Segundo Contrato Modificado y Reexpresado de Licencia de Programación celebrado el 19 de diciembre de 2001 (por sus siglas en inglés, el "PLA") entre Televisa Internacional, S.A. de C.V. (actualmente Televisa) y Univision, así como la carta convenio del 19 de diciembre de 2001 entre Televisa y Univision relativa a derechos de transmisión de fútbol (el "Convenio de Fútbol"), entre otras reclamaciones (el "Juicio ante la Corte

de Distrito"). Univision contestó la demanda negando todos los cargos y argumentando alegatos en su defensa; de igual forma, Univision contrademandó a Televisa y a la Compañía, reclamando que la Compañía había incumplido otros contratos entre las partes, incluyendo cierto Contrato de Participación celebrado el 2 de octubre de 1996, un Contrato de Servicios de Producción con la cadena de televisión Telefutura y la Garantía de fecha 19 de diciembre de 2001, por la cual, entre otras cosas, la Compañía garantizó que las afiliadas de la Compañía (incluyendo Televisa) producirían un número mínimo específico de novelas.

Durante 2006, Televisa y la Compañía respondieron a las demandas interpuestas en su contra, negándose y argumentando alegatos en su defensa en relación con los incumplimientos de Univisión respecto de ciertos contratos, incluyendo el PLA, la Garantía y el Convenio de Fútbol. Televisa amplió nuevamente su demanda, añadiendo a la Compañía como demandante. En la ampliación a su demanda, Televisa y la Compañía solicitaron una resolución de la Corte a fin de que se les reconozca el derecho a suspender el cumplimiento de sus obligaciones y a dar por terminado el PLA, la Garantía y el Convenio de Fútbol, como resultado de los incumplimientos materiales de estos contratos que Televisa reclama de Univision. Univision interpuso una ampliación a su contrademanda, solicitando, entre otras cosas, una declaración de la Corte en el sentido de que Televisa y la Compañía no tienen el derecho de terminar o suspender el cumplimiento de sus obligaciones bajo el PLA o el Convenio de Fútbol. Asimismo, en 2006, Televisa interpuso una demanda en la Corte Superior de Los Angeles, Estado de California buscando una resolución judicial para que a partir del 19 de diciembre de 2006, Televisa transmita o permita a otros transmitir su programación de televisión en los Estados Unidos, desde México a través de Internet. Esta demanda se encuentra suspendida. En octubre de 2006, Univision amplió su demanda en el Juicio ante la Corte de Distrito solicitando una declaración judicial para que a partir del 19 de diciembre de 2006, Televisa no pueda transmitir o permitir a otros que transmitan su programación de televisión en los Estados Unidos por medio de Internet.

Durante 2005 y 2006 Univision hizo pagos bajo protesta al Grupo por regalías en disputa en el Juicio ante la Corte de Distrito y otros conceptos similares que Univision considera le han sido cobrados en exceso, por un monto aproximado de U.S.\$16 millones de dólares, y está buscando la recuperación de dicho importe a través de su contrademanda. El Grupo ha reconocido estos pagos hechos por Univision como depósitos y anticipos de clientes en sus balances generales consolidados (ver Nota 16).

En enero de 2007, la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Central de California reprogramó la fecha límite para la presentación de pruebas en el Juicio, al 29 de junio de 2007, y de igual forma, reprogramó la fecha del Juicio ante la Corte de Distrito al 30 de octubre de 2007. El Grupo no puede anticipar como se verá afectada su relación de negocios con Univision con motivo de este litigio. El Grupo considera que las demandas en contra de Univisión y las defensas asumidas por ésta, no tienen mérito alguno y defenderá vigorosamente su posición.

12. Capital social, plan de compra de acciones y plan de retención a largo plazo

Capital social

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

Las acciones de la Compañía cotizan en México, en la forma de Certificados de Participación Ordinarios ("CPOs"), cada CPO representa 117 acciones integradas por 25 Acciones Serie "A", 22 Acciones Serie "B", 35 Acciones Serie "D" y 35 Acciones Serie "L"; y en los Estados Unidos cotizan en la forma de Global Depository Shares ("GDS"), cada uno representando cinco CPOs (antes del 22 de marzo de 2006 cada GDS estaba representada por 20 CPOs). Los tenedores de CPOs que sean de nacionalidad extranjera no tienen derechos de voto con respecto a las Acciones Serie "A", Acciones Serie "B" y Acciones Serie "D".

Al 31 de Diciembre de 2006, las acciones y los CPOs del capital social se integraban como sigue (en miles):

	Autorizadas y Emitidas ⁽¹⁾	Recompradas por la Compañía ⁽²⁾	Adquiridas por un Fideicomiso de la Compañía ⁽³⁾	Adquiridas por una Subsidiaria de la Compañía ⁽⁴⁾	En Circulación
Acciones Serie "A"	123,478,024	(1,342,667)	(7,164,764)	(1,185,988)	113,784,605
Acciones Serie "B"	59,162,449	(1,181,547)	(3,806,726)	(609,484)	53,564,692
Acciones Serie "D"	90,372,213	(1,879,735)	(2,339,243)	(936,741)	85,216,494
Acciones Serie "L"	90,372,213	(1,879,735)	(2,339,243)	(936,741)	85,216,494
Total de acciones	363,384,899	(6,283,684)	(15,649,976)	(3,668,954)	337,782,285
Acciones en la forma de CPOs ⁽⁵⁾	302,100,601	(6,283,684)	(7,819,754)	(3,131,390)	284,865,773
CPOs ⁽⁵⁾	2,582,056	(53,707)	(66,835)	(26,764)	2,434,750

(1) En abril de 2004 los accionistas de la Compañía aprobaron una reestructuración de su capital social "Recapitalización", que comprende lo siguiente: (i) un "split" de 25 acciones por cada una, la cual se llevó a cabo el 26 de julio de 2004 (todas las acciones de la Compañía y la información referente a dichas acciones, que se presentan en estos estados financieros, ya incluyen dicho "split"); (ii) la creación de las Acciones Serie "B"; (iii) un dividendo de 14 por cada 25 acciones por un monto de \$1,007,508 (\$906,114 nominal); y (iv) un incremento en el número de acciones subyacentes de cada CPO. La Recapitalización incrementó el número de acciones de la Compañía por un factor de 39 sobre las bases anteriores al "split", pero no afectó el capital total ni diluyó la participación accionaria de ninguno de los accionistas.

(2) En 2004, 2005 y 2006, la Compañía recompró 1,813,102, 3,645,463 y 6,714,057 acciones, respectivamente, en la forma de 15,497, 31,158 y 57,385 CPOs, respectivamente, por un monto de \$419,446, \$1,108,338 y \$2,595,366, respectivamente, en relación con un programa de recompra que fue aprobado por los accionistas de la Compañía y ejercido discrecionalmente por la Administración. En 2004 la Compañía revendió 468 miles de acciones con la forma de 4 miles de CPOs, recompradas bajo este programa por un monto de \$109. En abril de 2006, los accionistas de la Compañía aprobaron (i) la cancelación de 5,888,469.6 miles de acciones del capital social en la forma de 50,328.8 miles de CPOs, que fueron recompradas por la Compañía bajo este programa en 2004, 2005 y 2006; y (ii) hasta el 15% de las acciones en circulación de la Compañía como el monto de acciones que pueden ser recompradas por la Compañía.

- (3) De acuerdo con el Plan de Retención a Largo Plazo que abajo se describe.
- (4) De acuerdo con el Plan de acciones a ejecutivos que abajo se describe.
- (5) En 2004 y 2005, la Compañía emitió un total de 392,841 miles de CPOs al combinar Acciones Serie "A", Acciones Serie "B", Acciones Serie "D" y Acciones Serie "L", no en la forma de CPOs, que eran propiedad de ciertos accionistas (312,880 miles de CPOs) o fueron adquiridos principalmente por los fideicomisos designados para propósitos de los planes de acciones al personal del Grupo (79,961 miles de CPOs).

El 21 de diciembre de 2006, los accionistas de la Compañía aprobaron ciertos cambios a los estatutos de la Compañía para adecuarlos a las disposiciones aplicables a las empresas públicas en México, de conformidad con la nueva Ley del Mercado de Valores, que entró en vigor en junio de 2006. Estos cambios incluyeron, entre otros, la creación del comité de prácticas societarias, funciones adicionales para el comité de auditoría, responsabilidades más específicas para los miembros del consejo de administración y el director general, y una nueva denominación de la sociedad bajo la cual está constituida la Compañía, la cual cambió de Sociedad Anónima o S.A. a Sociedad Anónima Bursátil o S.A.B.

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

Los tenedores de las Acciones Serie "D" tienen derecho a recibir un dividendo preferente, anual y acumulativo, equivalente al 5% del capital nominal correspondiente a dichas acciones (\$0.0003417757 nominal por acción) antes de cualquier dividendo pagadero a los tenedores de las Acciones Series "A", "B" y "L". Los tenedores de las Acciones Series "A", "B", y "L" tienen el derecho de recibir el mismo dividendo aplicable a los tenedores de las Acciones Serie "D", si los accionistas declaran dividendos adicionales al dividendo aplicable a los tenedores de las Acciones Serie "D" que tienen derecho. En caso de que la Compañía sea liquidada, las Acciones Serie "D" tendrán preferencia para liquidarse a un valor de \$0.00683551495 nominal por acción, antes de hacer cualquier distribución con respecto a las Acciones Series "A", "B" y "L".

Al 31 de Diciembre de 2006, el valor fiscal actualizado del capital social era de \$22,457,650. En el caso de cualquier reducción de capital en exceso del valor fiscal actualizado del capital social de la Compañía, dicho exceso será tratado como dividendos para efectos fiscales (ver Nota 13).

Plan de Compra de Acciones

La Compañía adoptó un plan de acciones (el "Plan"), el cual establece, en conjunto con el plan de acciones a empleados que se describe abajo, la asignación y venta de hasta el 8% de su capital social a ciertos ejecutivos del Grupo. De acuerdo con este Plan, al 31 de diciembre de 2006, la Compañía había asignado aproximadamente 117.5 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 períodos de hasta cinco años a partir de la fecha de asignación de acciones. Las acciones vendidas de acuerdo con este Plan, que ha sido registrado de acuerdo con la Ley de Valores de los Estados Unidos, sólo podrán ser transferidas a los participantes cuando hayan sido cumplidas las condiciones establecidas por el Plan y los contratos respectivos. Durante 2004, 2005 y 2006, aproximadamente 42.5 millones de CPOs, 26.9 millones de CPOs, y 33.1 millones de CPOs, respectivamente, fueron liberados para ser ejercidos de acuerdo con este Plan, por un monto de \$630,168, \$325,561 y \$427,858, respectivamente, y transferidos a los participantes del Plan. En 2004, algunas Acciones Series "B", "D" y "L", junto con ciertas Acciones Serie "A" (no en la forma de CPO) que anteriormente formaban parte del Plan, fueron intercambiadas por aproximadamente 3.4 millones de CPOs.

Plan de Retención a Largo Plazo

La Compañía adoptó un plan de acciones a empleados denominado Plan de Retención a Largo Plazo (el "Plan de Retención") que complementa al Plan descrito anteriormente, el cual establece la asignación y venta de acciones del capital social de la Compañía a ciertos empleados del Grupo. De acuerdo al Plan de Retención, al 31 de diciembre de 2005 y 2006, la Compañía había asignado aproximadamente 46.8 millones de CPOs y 47.4 millones de CPOs, respectivamente, a un precio de ejercicio de \$13.45 por CPO, sujeto a ciertas condiciones, incluyendo un período de ejercicio entre 2008 y 2010. Durante 2006, aproximadamente 9,675 miles de CPOs fueron liberados anticipadamente para hacer ejercidos anticipadamente de acuerdo al Plan de Retención por un monto de \$113,686.

Al 31 de diciembre de 2006, el plan de retención asignado tenía aproximadamente 133.8 millones de CPOs o CPOs equivalentes, que incluyen aproximadamente 7.6 millones de CPOs o CPOs equivalentes que han sido reservados para un grupo de empleados, y pueden ser asignados a éstos a un precio de aproximadamente \$28.05 por CPO, de acuerdo con ciertas condiciones, en períodos de ejercicio comprendidos entre 2008 y 2023. En 2004, como resultado de la Recapitalización mencionada anteriormente y otras transacciones relativas, el fideicomiso designado para el Plan de Retención recibió un número de Acciones Serie "B", Serie "D" y Serie "L" a cambio de la entrega del mismo número Serie "A". Asimismo, en 2004, ciertas Acciones Serie "A", Serie "B", Serie "D" y Serie "L", que formaban parte del fideicomiso, fueron intercambiadas por aproximadamente 76.5 millones de CPOs.

A partir de 2005, de acuerdo con el Plan y el Plan de Retención de la Compañía, el Grupo determinó el gasto por compensación con base en acciones, de acuerdo con los lineamientos de la IFRS 2 (ver Nota 1 (r)), mediante la utilización del modelo de valuación "Black-Scholes" en la fecha en que las acciones fueron asignadas al personal de conformidad con los planes de compensación con base en acciones del Grupo, sobre los siguientes convenios y supuestos que se presentan como promedios ponderados a la fecha de adquisición:

	Plan de Compra de Acciones	Plan de Retención a Largo Plazo
Convenios:		
Año de asignación	2003	2004
Número de CPOs asignados	2,360	32,918
Vida contractual	3-5 años	1-3 años
Supuestos:		
Tasa de dividendo	3.00%	3.00%
Volatilidad esperada ⁽¹⁾	31.88%	21.81%
Tasa de interés libre de riesgo	9.35%	6.52%
Vida esperada de los beneficios (en años)	4.01 años	2.62 años
		4.68 años

(1) La volatilidad fue determinada con base en los precios de mercado de las acciones del Grupo en el pasado.

El análisis de los beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2005 y 2006, se presenta como sigue (en pesos constantes y en miles de CPOs):

	2005		2006	
	CPOs	Precio de Ejercicio Promedio Ponderado	CPOs	Precio de Ejercicio Promedio Ponderado
Plan de Compra de Acciones				
Saldo al inicio del año	71,262	14.36	48,182	14.99
Otorgados	599	13.81	—	—
Ejercidos	(23,455)	11.42	(29,050)	12.39
Cancelados	(224)	14.28	(716)	13.07
Saldo al final del año	48,182	14.99	18,416	16.30
Beneficios que pueden ser ejercidos al final del año	4,472	16.87	8,492	15.80
Plan de Retención a Largo Plazo				
Saldo al inicio del año	45,109	13.45	46,784	12.10
Otorgados	2,714	12.10	1,340	11.75
Ejercidos	—	—	—	—
Cancelados	(1,039)	12.10	(734)	11.75
Saldo al final del año	46,784	12.10	47,390	11.75
Beneficios que pueden ser ejercidos al final del año	—	—	9,675	11.75

Al 31 de diciembre de 2006, el promedio ponderado de la vida contractual remanente de los beneficios bajo el Plan de Acciones a Ejecutivos y el Plan de Retención a Largo Plazo es de 0.3 años y 2.1 años, respectivamente.

13. 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 2004, 2005 y 2006, la Asamblea de Accionistas acordó incrementar la reserva legal en \$203,392, \$232,070 y \$186,781, 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 2006, la Asamblea de Accionistas había aprobado la aplicación de utilidades acumuladas por \$7,483,296, para la creación de una reserva para recompra de acciones. Al 31 de diciembre 2006, esta reserva había sido utilizada por un monto de \$3,024,038, por la recompra de acciones hecha por la Compañía.

Las utilidades por aplicar al 31 de diciembre de 2005 y 2006 se integran por (i) utilidades acumuladas de años anteriores por un monto de \$14,710,965 y \$19,778,257, respectivamente; (ii) cargos acumulados en relación con la adquisición de acciones de la Compañía por parte de subsidiarias y posteriormente canceladas o vendidas por un monto de \$2,410,847 y \$2,762,784, respectivamente; y (iii) otras utilidades por aplicar por un monto de \$13,694, y otros cargos acumulados de \$300,219, respectivamente.

En abril de 2004, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$4,280,816 (\$3,850,000 nominal), el cual consistió de \$1.21982800845 (nominal) por CPO y \$0.40660933615 (nominal) por Acción de la Serie "A" no en la forma de CPO, y fue pagado en efectivo en mayo de 2004.

En abril de 2004, en relación con la Recapitalización de la Compañía (ver Nota 12), los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo en acciones por un monto de \$1,007,508 (\$906,114 nominal).

En abril de 2005, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$4,480,311 (\$4,214,750 nominal), el cual consistió de \$1.35 (nominal) por CPO y \$0.01153846153 (nominal) por Acción Serie "A", "B", "D" y "L", no en la forma de CPO, y fue pagado en efectivo en mayo de 2005.

En abril de 2006, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$1,119,749 (\$1,087,049 nominal), el cual consistió de \$0.35 (nominal) por CPO y \$0.00299145 (nominal) por acción Serie "A", "B", "D" y "L", no en la forma de CPO, y fue pagado en efectivo en mayo de 2006.

Los dividendos pagados en efectivo o en especie por Compañías mexicanas en el Grupo están sujetos a impuesto sobre la renta, si los dividendos son pagados de utilidades que no han sido gravadas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. En este caso, los dividendos serán gravables al multiplicar dichos dividendos por un factor de 1.3889 y aplicar al resultado la tasa de impuesto sobre la renta del 28%.

Al 31 de diciembre de 2006, la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta o "CUFIN" del Grupo, ascendió a \$49,976. Adicionalmente, el pago de dividendos, sería considerado restringido bajo ciertas circunstancias en los términos de ciertos contratos de créditos en pesos (ver Nota 8).

14. Resultado integral

La utilidad (pérdida) integral relativa al interés mayoritario por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, se presenta como sigue:

	2004	2005	2006
Utilidad neta	\$ 4,641,404	\$ 6,373,822	\$ 8,586,188
Otros componentes de (pérdida) utilidad integral, neto:			
Efecto por conversión de moneda extranjera, neto ⁽¹⁾	(208,784)	(185,393)	574,099
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto ⁽²⁾	(137,107)	(552,880)	(64,870)
Resultado por inversiones disponibles para su venta, neto ⁽³⁾	–	–	(578,656)
Utilidad (pérdida) en cuentas del capital contable de afiliadas, neto ⁽⁴⁾	128,600	(197,076)	55,831
Total de otros componentes de la pérdida integral, neto	(217,291)	(935,349)	(13,596)
Utilidad integral neta	\$ 4,424,113	\$ 5,438,473	\$ 8,572,592

(1) En 2004, 2005 y 2006, incluye la utilidad (pérdida) en tipo de cambio por \$45,850, \$433,752 y \$(572,738), respectivamente, la cual fue cubierta en relación con la inversión neta del Grupo en Univision como una inversión en entidad extranjera hasta el 30 de junio de 2006 (ver Notas 1(c), 5 y 17).

(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 \$58,952, \$221,285 y \$30,300 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, respectivamente.

(3) En 2006 incluye una pérdida en tipo de cambio de \$(97,668), neta de utilidad en tipo de cambio de \$539,563, la cual fue cubierta en relación con la inversión disponible para su venta en Univision a partir del 1 de julio de 2006 (ver Notas 1(c), 5 y 17); pérdida por posición monetaria de \$(434,153); y otra pérdida por reconocimiento de valor razonable de \$(46,835).

(4) Representa las ganancias o pérdidas en la dilución de inversiones reconocidas por el método de participación y el reconocimiento de otros componentes de la utilidad integral reconocida por las empresas asociadas.

Los cambios en otros componentes de la (pérdida) utilidad integral acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, se muestran como sigue:

	Utilidad (Pérdida) en Emisión de Acciones de Afiliadas	Resultado Monetario Acumulado	Resultado de Activos Financieros Disponibles para su Venta	Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	Efecto por Conversión de Moneda Extranjera	Efecto Acumulado de Impuestos Diferidos	Otros Componentes de la Pérdida Integral Acumulada
Saldo al 1 de enero de 2004	\$ 4,090,044	\$ (33,912)	\$ –	\$ (1,809,554)	\$ (1,676,422)	\$ (3,107,621)	\$ (2,537,465)
Cambio en el año	128,600	–	–	(137,107)	(208,784)	–	(217,291)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4,218,644	(33,912)	–	(1,946,661)	(1,885,206)	(3,107,621)	(2,754,756)
Cambio en el año	(197,076)	–	–	(552,880)	(185,393)	–	(935,349)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4,021,568	(33,912)	–	(2,499,541)	(2,070,599)	(3,107,621)	(3,690,105)
Cambio en el año	55,831	–	(578,656)	(64,870)	574,099	–	(13,596)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$ 4,077,399	\$ (33,912)	\$ (578,656)	\$ (2,564,411)	\$ (1,496,500)	\$ (3,107,621)	\$ (3,703,701)

El resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, se presenta neto de impuesto sobre la renta diferido de \$124,685, \$345,970 y \$376,270, respectivamente.

15. Interés minoritario

El interés minoritario al 31 de diciembre de 2005 y 2006, se integraba como sigue:

	2005	2006
Capital social	\$ 3,944,409	\$ 3,820,887
Utilidades retenidas	(3,811,048)	(2,435,414)
Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios	(317,491)	(332,534)
Resultado monetario acumulado	(885)	(502)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	(57,585)	(57,585)
Utilidad neta del año	1,127,959	588,241
	\$ 885,359	\$ 1,583,093

16. 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:

	2004	2005	2006
Ingresos:			
Regalías (Univision) (a)	\$ 1,181,030	\$ 1,152,054	\$ 1,413,430
Derechos de transmisión de fútbol (Univision)	76,564	95,362	96,062
Producción de programación y derechos de transmisión (b)	235,419	96,980	35,139
Servicios administrativos (c)	55,800	76,727	53,588
Intereses ganados	963	1,295	16,524
Publicidad (d)	116,540	33,709	87,643
	\$ 1,666,316	\$ 1,456,127	\$ 1,702,386
Costos:			
Donativos	\$ 99,152	\$ 110,474	\$ 102,064
Servicios administrativos (c)	5,863	27,686	11,212
Otros	80,242	242,760	76,942
	\$ 185,257	\$ 380,920	\$ 190,218

(a) El Grupo recibe regalías de Univision por programación proporcionada de acuerdo con un contrato que expira en diciembre de 2017. Las regalías se determinan con base en un porcentaje de las ventas netas combinadas de Univision, el cual fue del 9% más un porcentaje incremental de hasta el 3% sobre ventas adicionales en 2004, 2005 y 2006.

(b) Servicios proporcionados a Innova por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2004, y a Endemol y otras afiliadas en 2004, 2005 y 2006.

(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 por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2004, a Univision en 2004, a OCEN en 2004, 2005 y 2006, y Volaris en 2006.

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

- (1) Una firma de consultoría de un familiar de uno de los consejeros del Grupo ha proporcionado ocasionalmente servicios de consultoría e investigación en relación con los efectos de la programación del Grupo en su audiencia.
- (2) Un banco mexicano otorgó préstamos al Grupo en condiciones sustancialmente similares a aquellas ofrecidas por el banco a terceros. Algunos miembros del Consejo del Grupo son miembros del consejo de este banco.
- (3) Dos consejeros del Grupo y uno de sus consejeros suplentes son miembros del consejo así como accionistas de una empresa mexicana que es productora, distribuidora y exportadora de cerveza en México. Dicha empresa contrata servicios de publicidad del Grupo en relación con la promoción de sus productos con tarifas aplicables a terceros por estos servicios de publicidad.
- (4) Algunos otros miembros del Consejo actual del Grupo son miembros de los consejos y/o accionistas de otras empresas, algunas de las cuales contrataron servicios de publicidad con el Grupo en relación con la promoción de sus respectivos productos y servicios.
- (5) Durante 2004, 2005 y 2006, 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 \$19,962, \$18,435 y \$16,631, respectivamente.
- (6) Una empresa de servicios de producción de televisión, indirectamente controlada por una empresa en donde un miembro del Consejo y ejecutivo de la Compañía es accionista, proporcionó servicios de producción al Grupo en 2004, 2005 y 2006, por un monto de U.S.\$5.6 millones de dólares, U.S.\$11.3 millones de dólares y U.S.\$8.1 millones de dólares, respectivamente.
- (7) Durante 2005 y 2006, el Grupo pagó comisiones sobre ventas a una empresa en donde un miembro del Consejo y ejecutivo de la Compañía es un accionista, por un monto de \$19,770 y \$109,843, respectivamente.

Los saldos de cuentas por cobrar y (cuentas por pagar) entre el Grupo y sus afiliadas al 31 de diciembre de 2005 y 2006, fueron los siguientes:

	2005	2006
Cuentas por Cobrar:		
CIE (ver Notas 5 y 7)	\$ 199,030	\$ -
Univision (ver Nota 5)	92,582	104,205
Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V.	14,857	6,922
Volaris (ver Nota 2)	-	33,129
OCEN (ver Notas 5 y 7)	3,790	1,954
Otros	26,014	38,604
	\$ 336,273	\$ 184,814
Cuentas por Pagar:		
DirecTV (cuenta por pagar por la adquisición de una lista de suscriptores, ver Notas 2 y 7)	\$ (733,438)	\$ -
News Corp. (ver Nota 2)	(48,191)	(23,513)
Otros	(29,026)	(14,620)
	\$ (810,655)	\$ (38,133)

Todos los saldos significativos con Compañías afiliadas generan intereses, causando intereses a una tasa promedio de 6.9%, 9.6% y 7.5% en 2004, 2005 y 2006, respectivamente. Los anticipos y cuentas por cobrar son por naturaleza a corto plazo; sin embargo, no tienen fechas específicas de vencimiento.

Los depósitos y anticipos de clientes al 31 de diciembre de 2005 y 2006, incluyen depósitos y anticipos de afiliadas y otras partes relacionadas, los cuales fueron hechos principalmente por Univision (ver Nota 11), OCEN, Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V., CIE en 2005 y 2006, y Volaris en 2006, por un monto total de \$133,098 y \$287,124, respectivamente.

17. Costo integral de financiamiento

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

	2004	2005	2006
Intereses pagados ⁽¹⁾	\$ 2,252,978	\$ 2,221,015	\$ 1,937,591
Intereses ganados	(705,888)	(969,905)	(1,094,266)
Pérdida en tipo de cambio, neto ⁽²⁾	99,037	757,036	190,516
(Utilidad) pérdida por posición monetaria ⁽³⁾	(15,939)	(153,887)	65,850
	\$ 1,630,188	\$ 1,854,259	\$ 1,099,691

(1) Los intereses pagados en 2004, 2005 y 2006, incluyen \$217,713, \$39,620 y \$39,843, respectivamente, derivados de la actualización de los títulos denominados en UDIs y una ganancia neta de \$32,659 y \$6,557, en 2004 y 2005, respectivamente, por contratos relativos de instrumentos financieros derivados (ver Notas 8 y 9).

(2) Pérdida neta en tipo de cambio en 2004, 2005 y 2006, incluye una pérdida neta por contratos de derivados en moneda extranjera de \$103,500, \$741,128 y \$57,745, respectivamente. La utilidad en tipo de cambio en 2004 y 2005 por \$45,850 y \$433,752, respectivamente, y la pérdida en tipo de cambio de \$33,175 en 2006 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 14).

(3) La utilidad o pérdida por posición monetaria representa los efectos de la inflación medidos por el INPC en el caso de Compañías mexicanas, o el índice de inflación general de cada país en el caso de subsidiarias en el extranjero, sobre los activos y pasivos monetarios al principio de cada mes. Incluye también pérdida monetaria en 2004, 2005 y 2006 de \$195,412, \$138,620 y \$107,607, respectivamente, originada por diferencias temporales de partidas no monetarias relativas al cálculo de impuesto sobre la renta diferido (ver Nota 20).

18. Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes

Los cargos por reestructuración y partidas no recurrentes por los años que terminaron el 31 de diciembre, se analizan como sigue:

	2004	2005	2006
Cargos por reestructuración:			
Indemnizaciones al personal	\$ 157,324	\$ 43,028	\$ 45,282
Partidas no recurrentes:			
Ajustes por deterioro ⁽¹⁾	247,298	7,740	90,078
Gastos por colocación de deuda ⁽²⁾	13,923	188,452	478,994
Otros	6,432	–	–
	\$ 424,977	\$ 239,220	\$ 614,354

(1) Durante 2004, el Grupo llevó a cabo pruebas de deterioro sobre el valor contable del crédito mercantil y otros activos intangibles. Como resultado de dichas pruebas, se reconocieron ajustes por deterioro en el crédito mercantil, principalmente en el segmento de Distribución de Publicaciones, y en marcas comerciales de Editoriales por un monto de \$204,178 y \$43,120, respectivamente. Durante 2006, el Grupo llevó a cabo pruebas de deterioro sobre el valor contable de ciertas marcas comerciales de su segmento de Publicaciones. Como resultado de dichas pruebas, se reconoció un ajuste por deterioro de estos activos intangibles por un monto de \$90,078. Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, el valor razonable de las unidades de negocio se determinó mediante estimaciones de valuadores profesionales.

(2) En relación con los documentos por pagar en 2011 y pagarés denominados en UDIs por pagar en 2007, en 2005 y documentos por pagar en 2013, en 2006 (ver Nota 8).

19. Otros gastos, neto

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

	2004	2005	2006
Pérdida (utilidad) en disposición de inversiones, neto (ver Nota 2)	\$ 143,889	\$ 179,269	\$ (18,848)
Provisión para cuentas de cobro dudoso y cancelación de cuentas por cobrar	40,610	15,530	–
Donativos (ver Nota 16)	177,772	124,914	130,110
Servicios legales y de asesoría financiera ⁽¹⁾	71,948	75,417	99,149
Pérdida por disposición de activos fijos	71,361	115,593	–
Otros gastos (productos), neto	48,150	(27,686)	630
	\$ 553,730	\$ 483,037	\$ 211,041

(1) Incluye servicios de asesoría financiera en relación con proyectos de planeación estratégica y servicios profesionales relativos a ciertos litigios y otros asuntos corporativos (ver Notas 2, 12 y 16).

20. Impuestos sobre la renta 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. Hasta el 31 de diciembre de 2004, las compañías controladoras mexicanas determinaban el impuesto sobre la renta sobre bases consolidadas aplicando hasta el 60% de la tenencia accionaria en sus subsidiarias al resultado fiscal de dichas subsidiarias. A partir del 1 de enero de 2005, lo determinan aplicando el 100%. El impuesto al activo se calcula sobre bases consolidadas al 100%.

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 2004, 2005 y 2006 fue del 33%, 30% y 29%, respectivamente. De acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la tasa de impuesto sobre la renta atribuible a empresas mexicanas será del 28% en años subsecuentes.

La provisión de impuesto sobre la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, se integra como sigue:

	2004	2005	2006
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo, causados	\$ 602,157	\$ 1,601,399	\$ 770,856
Impuesto sobre la renta e impuesto al activo, diferidos	655,647	(819,707)	1,245,815
	\$ 1,257,804	\$ 781,692	\$ 2,016,671

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.

	2004	2005	2006
Tasa impositiva antes de provisiones	33	30	29
Diferencias por ajustes de reexpresión entre prácticas fiscales y contables	2	1	–
Cobertura cambiaria	–	1	–
No deducibles	3	–	–
Conceptos especiales de consolidación fiscal	–	(2)	–
Impuesto sobre la renta no consolidado	2	–	–
Interés minoritario	(4)	(2)	–
Exceso en la provisión de impuesto del año anterior	(2)	(1)	–
Cambios en las reservas de valuación:			
Impuesto al activo	4	–	3
Pérdidas fiscales por amortizar	5	(1)	3
Operaciones extranjeras	(9)	(5)	(2)
Impuesto sobre la renta por recuperar por recompra de acciones	(5)	–	–
Utilización de pérdidas fiscales (a)	(10)	(12)	(16)
Provisión de impuesto sobre la renta e impuesto al activo según el estado de resultados	19	9	17

(a) En 2004, esta cantidad representa el efecto de la utilización de pérdidas fiscales por amortizar generadas por la adquisición de empresas en el segundo semestre de 2004. En 2005 y 2006, este monto representa el efecto de la utilización de pérdidas fiscales en relación con la adquisición de Comtelvi (ver Nota 2). En 2006, este monto representa el efecto de la utilización de deducciones fiscales relativas a ciertas transacciones llevadas a cabo por el Grupo en relación con una reorganización corporativa.

El Grupo tiene pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2006, como sigue:

	Monto	Vencimiento
Pérdidas fiscales por amortizar de operación:		
No consolidadas:		
Subsidiarias mexicanas ⁽¹⁾	\$ 4,226,569	De 2007 a 2016
Subsidiarias extranjeras ⁽²⁾	991,454	De 2007 a 2025
	5,218,023	
Pérdidas fiscales por amortizar de capital:		
Subsidiarias mexicanas no consolidadas ⁽³⁾	403,658	De 2007 a 2010
	\$ 5,621,681	

(1) Durante 2004, 2005 y 2006, ciertas subsidiarias mexicanas amortizaron pérdidas fiscales no consolidadas por \$2,275,247, \$465,795 y \$3,161,005, respectivamente. En 2005, incluye las pérdidas fiscales operativas relacionadas con el interés minoritario de Sky México.

(2) Aproximadamente el equivalente de U.S.\$91.8 millones de dólares de subsidiarias en España, Sudamérica y los 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 fue del 1.8% en 2004, 2005 y 2006 y, en 2007, la tasa del impuesto al activo disminuyó de 1.8% a 1.25%; asimismo, aquellas deducciones del impuesto al activo que fueron permitidas aplicar en años anteriores ya no podrán aplicarse a partir del 2007. El impuesto al activo pagado en exceso del impuesto sobre la renta en los diez años anteriores, puede ser acreditado en años futuros si el impuesto sobre la renta en años subsecuentes es mayor al impuesto al activo causado. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tenía \$1,111,591 de impuesto al activo sujeto a ser devuelto con vencimiento entre 2007 y 2013.

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2005 y 2006, se originaron principalmente por las siguientes diferencias temporales:

		2005	2006
Activos:			
Cuentas por pagar		\$ 839,540	\$ 647,742
Crédito mercantil		833,786	778,200
Pérdidas fiscales		1,295,617	1,296,464
Estimación para cuentas incobrables		429,424	274,974
Anticipos de clientes		1,434,881	1,194,001
Otras partidas		230,409	165,163
Pasivos:			
Inventarios		(225,100)	(618,652)
Inmuebles, planta y equipo		(1,040,005)	(1,072,480)
Gastos pagados por anticipado		(1,351,651)	(1,246,859)
Innova		(1,375,773)	(890,301)
Impuesto sobre la renta diferido de compañías mexicanas		1,071,128	528,252
Impuesto diferido de compañías extranjeras		(58,595)	(115,354)
Impuesto al activo		1,440,339	1,402,658
Reservas de valuación (a)		(2,659,111)	(3,304,334)
Passivo de impuestos diferidos		(206,239)	(1,488,778)
Efecto en cambio de tasas		33,868	–
Passivo de impuestos diferidos, neto		\$ (172,371)	\$ (1,488,778)

(a) Incluye reservas de valuación de subsidiarias extranjeras por \$292,268 y \$344,792 al 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente.

El análisis de los movimientos de la reserva de valuación por 2006, se muestra como sigue:

	Pérdidas	Impuesto	Crédito	Total
	Fiscales por Amortizar	al Activo	Mercantil	
Saldo al inicio de año	\$ (1,015,642)	\$ (809,683)	\$ (833,786)	\$ (2,659,111)
Incrementos	(398,901)	(301,908)	–	(700,809)
Decrementos	–	–	55,586	55,586
Saldo al final de año	\$ (1,414,543)	\$ (1,111,591)	\$ (778,200)	\$ (3,304,334)

El cambio en el pasivo de impuestos diferidos en el año que terminó el 31 de diciembre de 2006, fue un crédito por \$1,316,407, y fue registrado contra las siguientes cuentas:

Cargo a la utilidad por posición monetaria ⁽¹⁾	\$ 100,892
Crédito al resultado por tenencia de activos no Monetarios	(30,300)
Cargo a la provisión de impuestos diferidos	1,245,815
	\$ 1,316,407

(1) Neto de \$107,607 de la utilidad monetaria que corresponde a la actualización de las partidas no monetarias incluidas en el cálculo del impuesto diferido.

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).

21. Utilidad por CPO/acción

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, el promedio ponderado de acciones en circulación, CPOs y Acciones Serie "A", Serie "B", Serie "D" y Serie "L" (no negociables como unidades de CPO) fue como sigue (en miles):

	2004	2005	2006
Acciones	345,205,994	341,158,189	339,776,222
CPOs	2,293,867	2,463,608	2,451,792
No negociables como unidades de CPO:			
Acciones Serie "A"	55,524,135	52,915,759	52,915,849
Acciones Serie "B"	5,305,998	108	187
Acciones Serie "D"	6,645,321	113	239
Acciones Serie "L"	6,645,321	113	239

La utilidad (pérdida) por CPO y por Acción Serie "A", Serie "B", Serie "D" y Serie "L" (no negociable como unidad de CPO) por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, se presenta como sigue:

	2004		2005		2006		
	Por CPO	Por cada Acción Serie "A" "B", "D" y "L"		Por CPO	Por cada Acción Serie "A" "B", "D" y "L"		Por CPO
		\$ 1.97	\$ 0.02		\$ 2.37	\$ 0.02	
Operaciones continuas							
Pérdida acumulada por cambio contable		\$ (0.37)	–		\$ (0.18)	–	
Utilidad neta		\$ 1.60	\$ 0.02		\$ 2.19	\$ 0.02	

22. Posición en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera de las partidas monetarias al 31 de diciembre de 2006, fue como sigue:

	Moneda Extranjera (Miles)	Tipo de Cambio al Cierre del Ejercicio	Moneda Nacional
Activos:			
Dólares estadounidenses ⁽¹⁾	2,424,404	\$ 10.8025	\$ 26,189,624
Euros	96,971	14.2626	1,383,059
Pesos chilenos	8,989,901	0.0202	181,596
Pesos colombianos	26,860,038	0.0048	128,928
Otras monedas			133,606
Pasivos:			
Dólares estadounidenses ⁽²⁾	1,311,638	\$ 10.8025	\$ 14,168,970
Euros	9,810	14.2626	139,916
Pesos chilenos	10,068,233	0.0202	203,378
Pesos colombianos	27,710,309	0.0048	133,009
Otras monedas			92,805

- (1) Incluye activos por U.S.\$1,094.4 millones de dólares y U.S.\$262.7 millones de dólares, correspondientes a la inversión en acciones de Univision disponible para su venta y a la inversión en obligaciones convertibles de Alfafig, respectivamente, cuya diferencia cambiaria se reconoce como utilidad o pérdida en otros componentes del resultado integral acumulado (ver Nota 1(c)).
- (2) Incluye pasivos por U.S.\$971.9 millones de dólares, correspondientes a los documentos por pagar con vencimientos en 2011, 2025 y 2032, que son cobertura parcial de la inversión en acciones de Univision disponible para su venta (ver Nota 1(c)).

La posición en moneda extranjera de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 2006, fue la siguiente:

	Moneda Extranjera (Miles)	Tipo de Cambio al Cierre del Ejercicio	Moneda Nacional ⁽¹⁾
Inmuebles, planta y equipo:			
Dólares estadounidenses	393,405	\$ 10.8025	\$ 4,249,756
Yenes japoneses	3,676,743	0.0908	333,848
Euros	17,017	14.2626	242,707
Otras monedas			199,484
Derechos de transmisión y programación:			
Dólares estadounidenses	315,959	\$ 10.8025	\$ 3,413,147

- (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 2006, fueron las siguientes:

			Miles de Dólares		Relativos a Otras Monedas Extranjeras		Total en Miles de Dólares	Moneda Naciona ⁽¹⁾
Ingresos:								
Ventas	U.S.\$	404,824	U.S.\$	64,910	U.S.\$	469,734	\$	5,074,302
Otros ingresos		9,662		4,146		13,808		149,161
Intereses ganados		39,377		4,275		43,652		471,551
	U.S.\$	453,863	U.S.\$	73,331	U.S.\$	527,194	\$	5,695,014
Compras, costos y gastos:								
De inventarios	U.S.\$	254,217	U.S.\$	24,026	U.S.\$	278,243	\$	3,005,720
De propiedades y equipo		82,440		11,831		94,271		1,018,362
Inversiones		339,355		138,175		477,530		5,158,517
Costos y gastos		383,267		65,579		448,846		4,848,664
Intereses pagados		98,442		128		98,570		1,064,802
	U.S.\$	1,157,721	U.S.\$	239,739	U.S.\$	1,397,460	\$	15,096,065

(1) Importes convertidos al tipo de cambio de fin de año de \$10.8025 para propósitos de referencia; no corresponden a los importes reales registrados en los estados financieros (ver Nota 1(c)).

Al 31 de diciembre de 2006, el tipo de cambio era de \$10.8025 por un dólar estadounidense, que representa el tipo de cambio interbancario de mercado a esa fecha reportado por el Banco Nacional de México, S.A.

Al 2 de abril de 2007, el tipo de cambio fue de \$11.0270 por un dólar estadounidense, que representa el tipo de cambio interbancario de mercado a esa fecha reportado por el Banco Nacional de México, S.A.

23. Información por segmentos

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

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

Televisión abierta

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

Señales de Televisión Restringida

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

Exportación de Programación

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

Editoriales

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

Distribución de Publicaciones

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

Sky México

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

Televisión por Cable

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

Radio

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

Otros Negocios

El segmento de otros negocios incluye las operaciones nacionales del Grupo en la promoción de eventos deportivos y espectáculos, equipos de fútbol, servicios de mensajes electrónicos personalizados (hasta octubre de 2004), producción y distribución de películas, Internet, y a partir del segundo trimestre de 2006, operaciones de juegos.

El cuadro siguiente presenta información por segmentos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006.

	Ventas Totales	Ventas Intersegmento	Ventas Consolidadas	Utilidad (Pérdida) por Segmento
2004:				
Televisión Abierta	\$ 18,388,175	\$ 440,734	\$ 17,947,441	\$ 8,343,836
Señales de Televisión Restringida	861,011	120,575	740,436	320,974
Exportación de Programación	2,061,507	–	2,061,507	786,757
Editoriales	2,250,807	5,354	2,245,453	456,677
Distribución de Publicaciones	1,692,358	8,732	1,683,626	(27,290)
Sky México	3,910,479	46,227	3,864,252	1,439,253
Televisión por Cable	1,212,755	3,789	1,208,966	383,367
Radio	318,011	53,065	264,946	34,134
Otros Negocios	1,610,148	107,803	1,502,345	(137,468)
Suman los segmentos	32,305,251	786,279	31,518,972	11,600,240
Conciliación con las cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(786,279)	(786,279)	–	(167,706)
Depreciación y amortización	–	–	–	(2,231,065)
Total consolidado	\$ 31,518,972	\$ –	\$ 31,518,972	\$ 9,201,469 ⁽¹⁾
2005:				
Televisión Abierta	\$ 19,323,506	\$ 570,651	\$ 18,752,855	\$ 9,211,431
Señales de Televisión Restringida	1,156,214	304,920	851,294	539,072
Exportación de Programación	1,951,951	–	1,951,951	695,785
Editoriales	2,607,052	40,134	2,566,918	499,525
Distribución de Publicaciones	418,495	10,638	407,857	6,869
Sky México	6,229,173	33,240	6,195,933	2,618,809
Televisión por Cable	1,462,098	3,001	1,459,097	509,403
Radio	358,706	53,322	305,384	54,316
Otros Negocios	1,377,882	71,608	1,306,274	(187,682)
Suman los segmentos	34,885,077	1,087,514	33,797,563	13,947,528
Conciliación con las cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,087,514)	(1,087,514)	–	(189,867)
Depreciación y amortización	–	–	–	(2,517,015)
Total consolidado	\$ 33,797,563	\$ –	\$ 33,797,563	\$ 11,240,646 ⁽¹⁾
2006:				
Televisión Abierta	\$ 20,972,085	\$ 558,579	\$ 20,413,506	\$ 10,597,965
Señales de Televisión Restringida	1,329,044	279,037	1,050,007	682,251
Exportación de Programación	2,110,923	–	2,110,923	869,289
Editoriales	2,885,448	18,997	2,866,451	555,785
Distribución de Publicaciones	433,533	11,450	422,083	17,999
Sky México	7,452,730	90,426	7,362,304	3,555,478
Televisión por Cable	1,984,743	4,857	1,979,886	816,823
Radio	444,569	42,829	401,740	94,565
Otros Negocios	1,408,086	83,145	1,324,941	(311,316)
Suman los segmentos	39,021,161	1,089,320	37,931,841	16,878,839
Conciliación con las cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,089,320)	(1,089,320)	–	(450,879)
Depreciación y amortización	–	–	–	(2,679,066)
Total consolidado	\$ 37,931,841	\$ –	\$ 37,931,841	\$ 13,748,894 ⁽¹⁾

(1) Este total representa la utilidad de operación consolidada.

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 2004, 2005 y 2006, 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
2004:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 49,815,530	\$ 22,178,189	\$ 898,251
Editoriales	2,136,114	310,473	57,301
Distribución de Publicaciones	1,077,986	396,112	35,999
Sky México	4,866,107	7,790,701	704,976
Televisión por Cable	2,176,705	349,102	430,549
Radio	490,005	58,762	9,619
Otros Negocios	3,565,641	597,448	42,733
Total	\$ 64,128,088	\$ 31,680,787	\$ 2,179,428
2005:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 48,296,624	\$ 23,234,275	\$ 910,648
Editoriales	2,147,308	361,262	11,005
Distribución de Publicaciones	952,747	442,505	6,025
Sky México	4,738,175	6,219,153	1,235,508
Televisión por Cable	2,427,776	488,407	579,218
Radio	534,605	72,520	13,863
Otros Negocios	3,737,771	465,158	92,808
Total	\$ 62,835,006	\$ 31,283,280	\$ 2,849,075
2006:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 57,845,063	\$ 23,414,660	\$ 1,108,412
Editoriales	2,106,095	351,786	35,184
Distribución de Publicaciones	966,616	456,556	15,964
Sky México	6,212,452	5,416,342	1,000,911
Televisión por Cable	2,940,073	736,171	829,343
Radio	496,507	90,455	18,298
Otros Negocios	4,568,076	837,940	296,211
Total	\$ 75,134,882	\$ 31,303,910	\$ 3,304,323

(1) La información de activos y pasivos por los segmentos de Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida y Exportación de Programación no fue determinada por el Grupo, ya que considera que no hay bases adecuadas para definir los activos que les corresponden por la interdependencia entre los distintos segmentos. Consecuentemente, el Grupo presenta esta información sobre bases combinadas como "Operaciones de Televisión".

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

	2005	2006
Activos por segmento	\$ 62,835,006	\$ 75,134,882
Inversiones atribuibles a:		
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	12,731,912	1,674,503
Otros segmentos	885,345	4,057,367
Negocios DTH	-	-
Crédito mercantil neto atribuible a:		
Operaciones de Televisión	1,353,021	1,352,642
Distribución de Publicaciones	24,629	23,689
Otros segmentos	391,988	787,407
Total de activos	\$ 78,221,901	\$ 83,030,490

(1) En 2005 y 2006, incluye crédito mercantil por \$5,722,211 y \$39,616, respectivamente.

La utilidad (pérdida) reconocida por el método de participación por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, relativa a las operaciones de televisión ascendió a aproximadamente \$274,260, \$186,489 y \$(607,259), respectivamente.

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

	2005	2006
Pasivos por segmento	\$ 31,283,280	\$ 31,303,910
Documentos por pagar y créditos a largo plazo		
no atribuibles a otros segmentos	15,864,252	15,122,207
Total de pasivos	\$ 47,147,532	\$ 46,426,117

Información por área geográfica

	Total Ventas Netas	Activos por Segmento al Final del Año	Adiciones de Inmuebles, Planta y Equipo
2004:			
México	\$ 26,668,718	\$ 55,515,952	\$ 2,117,738
Otros países	4,850,254	8,612,136	61,690
	\$ 31,518,972	\$ 64,128,088	\$ 2,179,428
2005:			
México	\$ 29,881,597	\$ 56,175,843	\$ 2,818,179
Otros países	3,915,966	6,659,163	30,896
	\$ 33,797,563	\$ 62,835,006	\$ 2,849,075
2006:			
México	\$ 33,532,875	\$ 69,584,295	\$ 3,268,797
Otros países	4,398,966	5,550,587	35,526
	\$ 37,931,841	\$ 75,134,882	\$ 3,304,323

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