

# Comentarios

## de la administración a los resultados de operación y a la situación financiera

A continuación se muestran los resultados consolidados de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006. Dichos resultados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera vigentes en México y se presentan en pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006. La siguiente información financiera debe ser leída en conjunto con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, que se incluyen en este Informe Anual.

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2005	2006
(Millones de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006) <sup>(1)</sup>		
Ventas netas	\$ 33,797.6	\$ 37,931.8
Costo de ventas <sup>(2)</sup>	15,350.3	16,182.8
Gastos de ventas <sup>(2)</sup>	2,773.5	3,016.8
Gastos de administración <sup>(2)</sup>	1,916.1	2,304.2
Depreciación y amortización	2,517.1	2,679.1
Utilidad de operación	11,240.6	13,748.9
Costo integral de financiamiento, neto	1,854.3	1,099.7
Cargos por reestructuración y partidas no recurrentes	239.2	614.4
Otros gastos, neto	483.0	211.0
ISR, IMPAC y PTU	802.4	2,047.2
Participación en las utilidades (pérdidas) de afiliadas, neto	166.7	(602.2)
Pérdida acumulada por cambio contable, neto	526.6	-
Interés minoritario	1,128.0	588.2
Utilidad neta del año	6,373.8	8,586.2

<sup>(1)</sup> Cierta información contenida en esta tabla podría variar de los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2006 que se incluyen en este Informe Anual, debido a diferencias por el redondeo de cifras.

<sup>(2)</sup> No incluyen depreciación y amortización.

## Resultados de operación

### Ventas Netas

Las ventas netas de la Compañía aumentaron \$4,134.2 millones de pesos, ó 12.2%, llegando a \$37,931.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$33,797.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento fue originado por mayores ventas en todos nuestros segmentos de negocio, parcialmente compensado por menores ventas en el negocio de producción y distribución de películas de largometraje, así como en nuestro portal de Internet Esmas.com.

### Costo de Ventas

El costo de ventas de la Compañía se incrementó en \$832.5 millones de pesos, ó 5.4%, llegando a \$16,182.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$15,350.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento refleja principalmente mayores costos en los segmentos de Televisión Abierta, Sky México, Televisión por Cable, Editoriales, Radio, Señales de

Televisión Restringida, Distribución de Publicaciones y Otros Negocios. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores costos en el segmento de Exportación de Programación.

### Gastos de Venta

Los gastos de venta incrementaron en \$243.3 millones de pesos, o el 8.8%, llegando a \$3,016.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$2,773.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento refleja mayores gastos de venta en los segmentos de Editoriales, Televisión Abierta, Sky México, Exportación de Programación, Televisión por Cable, Radio, Señales de Televisión Restringida, y Otros Negocios, como resultado de mayores gastos de publicidad y promoción y mayores comisiones pagadas. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores gastos de venta en el segmento de Distribución de Publicaciones.

### Gastos de Administración

Los gastos de administración se incrementaron en \$388.1 millones de pesos, ó 20.3%, llegando a \$2,304.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$1,916.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento refleja mayores gastos de administración en los segmentos de Sky México, Televisión por Cable, Televisión Abierta, Editoriales, Radio, Distribución de Publicaciones y Otros Negocios, así como por el incremento en Gastos corporativos debido a la adopción de la Norma Internacional de Información Financiera 2, (IFRS 2), "Pago con base en acciones", por la cual reconocimos en 2006, un gasto por compensación con base en acciones de aproximadamente \$235.0 millones de pesos. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución en los gastos de administración de los segmentos de Señales de Televisión Restringida y Exportación de Programación.



Bailando por un Sueño, Argentina  
Reality show



## Resultados por segmentos operativos

Las siguientes tablas presentan las ventas netas y la utilidad (pérdida) por segmento de cada uno de los segmentos de negocio de la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2006.

(Millones de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006)	Año terminado el 31 de diciembre		% Contribución a las ventas totales por segmento de 2006
	2005	2006	
<b>Ventas netas</b>			
Televisión Abierta	\$ 19,323.5	\$ 20,972.1	53.8 %
Señales de Televisión Restringida	1,156.2	1,329.0	3.4
Exportación de Programación	1,952.0	2,110.9	5.4
Editoriales	2,607.1	2,885.5	7.4
Distribución de Publicaciones	418.5	433.5	1.1
Sky México	6,229.2	7,452.7	19.1
Televisión por Cable	1,462.1	1,984.7	5.1
Radio	358.7	444.6	1.1
Otros negocios	1,377.8	1,408.1	3.6
Ventas por Segmento	34,885.1	39,021.1	100.0
Operaciones Intersegmentos <sup>(1)</sup>	(1,087.5)	(1,089.3)	(2.8)
Ventas Netas Consolidadas	Ps. 33,797.6	Ps. 37,931.8	97.2 %

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

(Millones de pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006)	Año terminado el 31 de diciembre	
	2005	2006
<b>Utilidad (Pérdida) por Segmentos Operativos<sup>(1)</sup></b>		
Televisión Abierta	\$ 9,211.4	\$ 10,598.0
Señales de Televisión Restringida	539.1	682.3
Exportación de Programación	695.8	869.3
Editoriales	499.5	555.8
Distribución de Publicaciones	6.9	18.0
Sky México	2,618.8	3,555.5
Televisión por Cable	509.4	816.8
Radio	54.3	94.6
Otros negocios	(187.6)	(311.4)
Total Utilidad por Segmentos Operativos	13,947.6	16,878.9
Gastos Corporativos	(189.9)	(450.9)
Depreciación y Amortización	2,517.1	2,679.1
<b>Utilidad de operación consolidada</b>	<b>\$ 11,240.6</b>	<b>\$ 13,748.9</b>

<sup>(1)</sup> La Utilidad (Pérdida) por Segmentos Operativos que se muestra en este informe anual no refleja gastos corporativos ni depreciación y amortización en ninguno de los periodos, estos conceptos se presentan por separado para facilitar el análisis de los resultados por segmento.

### Televisión Abierta

Las ventas netas de Televisión Abierta representaron 55.4% y 53.8% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Las ventas de Televisión Abierta incrementaron en \$1,648.6 millones de pesos, o el 8.5%, llegando a \$20,972.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$19,323.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento es originado por la transmisión de la Copa Mundial de Fútbol FIFA 2006, las campañas políticas relacionadas con las elecciones presidenciales en México y mayores ratings en telenovelas.

La utilidad de Televisión Abierta incrementó en \$1,386.6 millones de pesos, ó 15.1%, llegando a \$10,598.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 comparado con \$9,211.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este aumento fue originado principalmente por el incremento en ventas netas, parcialmente compensado por un aumento en costo de ventas debido a los derechos de transmisión de la Copa Mundial de Fútbol FIFA 2006, y un incremento en gastos de operación, originado por mayores comisiones pagadas y al aumento en la provisión de cuentas incobrables.

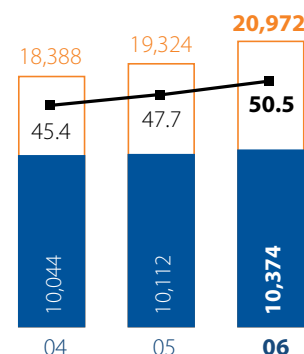
Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, la compañía había recibido \$14,232.7 millones de pesos (nominales) y \$15,946.0 millones de pesos (nominales),

respectivamente, de depósitos para publicidad de televisión para aplicarse durante 2006 y 2007, los cuales representaron US\$1,339.4 millones de dólares y US\$1,476.1 millones de dólares al tipo de cambio de cierre de cada uno de esos periodos. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, aproximadamente el 57.5% y 61.9% de esos depósitos fueron recibidos en documentos por cobrar a corto plazo que no generan intereses, con un vencimiento promedio de 3.1 y 3.6 meses respectivamente. El remanente de los depósitos fue recibido en efectivo.

### Señales de Televisión Restringida

Las ventas netas de Señales de Televisión Restringida representaron 3.3% y 3.4% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Las ventas netas de Señales de Televisión Restringida aumentaron \$172.8 millones de pesos, ó 14.9%, para llegar a \$1,329.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$1,156.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento refleja mayores ingresos de señales vendidas en México y América Latina, aumento en las ventas de TuTV, nuestro negocio de televisión restringida en los Estados Unidos en asociación con Univision, y un incremento en los ingresos de publicidad generados en México.

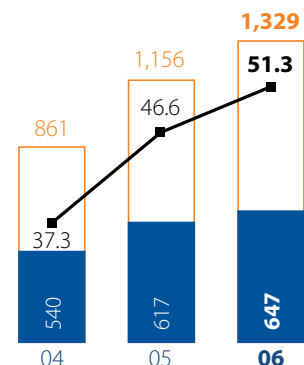
La utilidad de Señales de Televisión Restringida aumentó en \$143.2 millones de pesos, ó 26.6%, para llegar a \$682.3 millones de pesos por el año



#### Televisión Abierta

millones de pesos

□ ventas ■ costos y gastos — margen de utilidad (%)



#### Señales de Televisión Restringida

millones de pesos

□ ventas ■ costos y gastos — margen de utilidad (%)



**La hora pico**  
Programa cómico



**A las 3**  
Noticiero vespertino



**Primero Noticias**  
Noticiero matutino



terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$539.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento refleja principalmente un aumento en las ventas netas y un decremento en los gastos de operación, parcialmente compensados por un incremento en costos de ventas originado principalmente por un aumento en los costos de programas producidos por la Compañía y por mayores costos de derechos de transmisión de programas producidos por terceros.

### Exportación de Programación

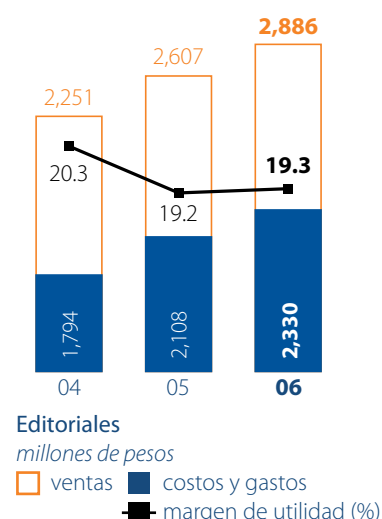
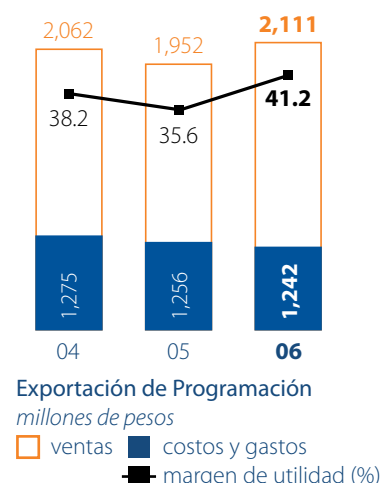
Las ventas netas de Exportación de Programación representaron 5.6% y 5.4% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Las ventas netas de Exportación de Programación aumentaron en \$158.9 millones de pesos, o el 8.1%, para llegar a \$2,110.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$1,952.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento fue originado principalmente por el aumento en las regalías pagadas a la Compañía por Univision bajo el contrato vigente de programación por un importe de US\$126.9 millones de dólares durante 2006 en comparación con US\$109.8 millones de dólares en 2005, así como mayores ventas de programación en América Latina y Europa. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por menores ventas de programación en Asia y África y por el efecto

negativo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

La utilidad de Exportación de Programación incrementó en \$173.5 millones de pesos, ó 24.9%, llegando a \$869.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$695.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento fue originado por el aumento en las ventas netas y por una disminución en el costo de ventas, principalmente por menores costos de programación. Este incremento fue parcialmente compensado por un aumento en gastos de operación, debido principalmente a mayores gastos de explotación de marcas y publicidad.

### Editoriales

Las ventas netas de Editoriales representaron 7.5% y 7.4% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Las ventas netas de Editoriales incrementaron en \$278.4 millones de pesos, ó 10.7%, llegando a \$2,885.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$2,607.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento refleja las ventas de Editora Cinco ( la cual empezamos a consolidar a partir de Enero de 2006 ) por un importe de \$129.3 millones de pesos, y a mayores ingresos por circulación de revistas y de páginas de publicidad vendidas tanto en México como en el



La verdad oculta  
Telenovela



Wax Ácida  
Programa de televisión abierta

extranjero. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por el efecto en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

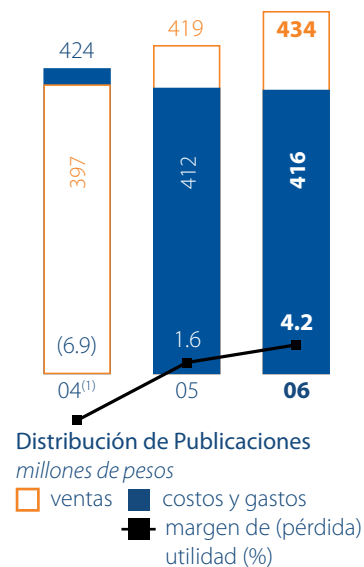
La utilidad de Editoriales incrementó en \$56.3 millones de pesos, o el 11.3%, llegando a \$555.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$499.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento fue originado por el aumento en las ventas netas, parcialmente compensado por un incremento en el costo de ventas y gastos de operación debido a la consolidación de Editora Cinco así como un incremento en los costos de impresión y edición de revistas, mayores gastos de promoción y publicidad y costos de personal, además de los gastos relacionados con la distribución de revistas debido al incremento de nuestras suscripciones.

#### Distribución de Publicaciones

Las ventas netas de Distribución de Publicaciones representaron el 1.2% y 1.1% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Las ventas netas de Distribución de Publicaciones incrementaron \$15.0 millones de pesos, ó 3.6%, llegando a \$433.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$418.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento fue originado principalmente por el aumento en los ingresos de distribución de títulos

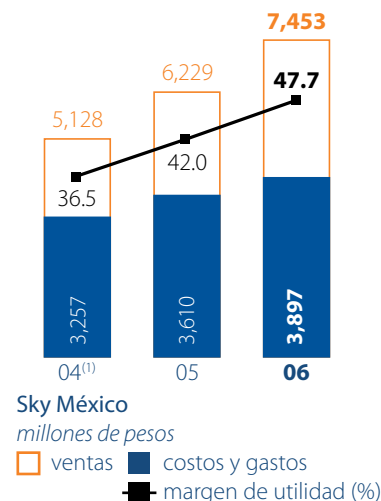
propios y de terceros en el extranjero, parcialmente compensado por menores ingresos por revistas editadas por terceros y distribuidas en México y por el efecto en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

La utilidad de Distribución de Publicaciones incrementó \$11.1 millones de pesos, ó 160.9% llegando a \$18.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$6.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. El incremento fue originado por el aumento en las ventas netas y un decremento en los gastos de operación por menor provisión para cuentas de cobro dudoso, lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en el costo de ventas relacionado principalmente con costos de fletes de las revistas distribuidas.



#### Sky México

Las ventas netas de Sky México representaron 17.9% y 19.1% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Las ventas netas de Sky México incrementaron \$1,223.5 millones de pesos ó 19.6%, llegando a \$7,452.7 millones de pesos por el año terminado al 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$6,229.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de Diciembre de 2005. Este incremento fue originado principalmente por un incremento del 14.4% en la base de suscriptores que al 31 de diciembre de



<sup>(1)</sup> Pro forma



**Ellas con las estrellas**  
Programa de entretenimiento



**X-men**  
Revista



**Bandamax**  
Canal musical en TV de paga



2006 ascendió a 1,430,100 suscriptores activos incluyendo 91,100 suscriptores comerciales en comparación con 1,250,600 suscriptores activos al 31 de diciembre de 2005 incluyendo 70,100 suscriptores comerciales, así como por mayores ingresos de publicidad.

La utilidad de Sky México incrementó en \$936.7 millones de pesos ó 35.8% llegando a \$3,555.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$2,618.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento refleja principalmente el aumento en las ventas netas, parcialmente compensado por un incremento en el costo de ventas por mayores costos de programación y activaciones relacionados con el aumento en la base de suscriptores, así como por incremento en los gastos de operación debido a mayores gastos de promoción y de personal.

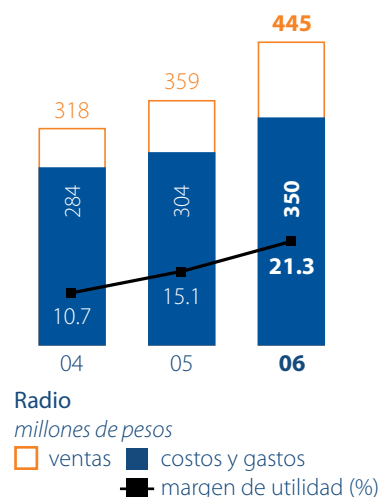
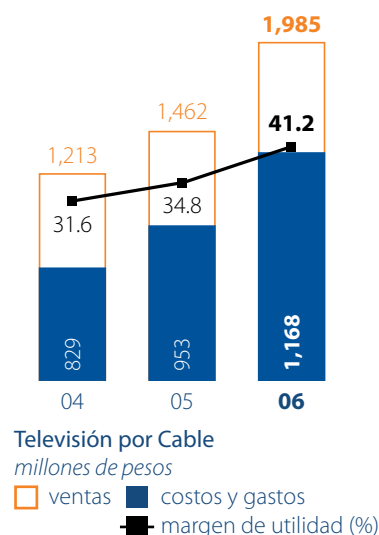
#### Televisión por Cable

Las ventas netas de Televisión por Cable representaron 4.2% y 5.1% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Las ventas netas de Televisión por Cable incrementaron \$522.6 millones de pesos, ó 35.7%, llegando a \$1,984.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación con \$1,462.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento fue originado por el aumento de 17.6% en la base de

suscriptores durante 2006, llegando a 496,520 suscriptores, de los cuales todos son digitales al 31 de diciembre de 2006, en comparación con los 422,088 suscriptores (incluyendo 283,207 suscriptores digitales) reportados al 31 de diciembre de 2005, del mismo modo existe un incremento de 57.5% en la base de suscriptores del servicio de cablemodem, llegando a 96,035 suscriptores al 31 de diciembre de 2006, en comparación con 60,986 suscriptores a la misma fecha de 2005; y por el incremento del 6% en las tarifas de nuestros paquetes de programación a partir de marzo de 2006. La utilidad de Televisión por Cable incrementó en \$307.4 millones de pesos, ó 60.3%, llegando a \$816.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$509.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento refleja principalmente un aumento en las ventas netas y fue parcialmente compensado con un aumento en los costos de venta originado por mayores costos de señal asociados con el incremento en la base de suscriptores y aumento en los gastos de operación principalmente en costos de personal, así como en gastos de mantenimiento y publicidad.

#### Radio

Las ventas netas de Radio, representaron el 1.0% y 1.1% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Las ventas netas de Radio aumentaron en \$85.9 millones de pesos,



Tele Guía  
Revista



La fea más bella  
Telenovela

ó 23.9%, alcanzando \$444.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$358.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento se debió principalmente a la transmisión de la Copa Mundial de Fútbol FIFA 2006 y las campañas políticas relacionadas con las elecciones presidenciales en México. Estos incrementos fueron parcialmente afectados por menores ventas generadas por el acuerdo de afiliación con Radorama.

La utilidad de Radio incrementó \$40.3 millones de pesos ó 74.2% llegando a \$94.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$54.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este aumento fue originado por el incremento en las ventas netas, parcialmente compensado por un incremento en costo de ventas en relación con el costo de programación, además de costos de promoción y publicidad; así como por el incremento en gastos de operación, derivado de un mayor pago de comisiones y gastos de personal.

#### Otros Negocios

Las ventas netas de Otros Negocios, representaron 3.9% y 3.6% de las ventas

totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Las ventas netas de Otros Negocios incrementaron en \$30.3 millones de pesos, ó 2.2%, llegando a \$1,408.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$1,377.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento se originó principalmente por mayores ventas en el negocio de producción de eventos deportivos y en el negocio de juegos y sorteos, y fue parcialmente compensado por menores ventas en el negocio distribución de películas de largometraje, así como en nuestro portal de Internet, que incluye las ventas relacionadas con el servicio SMS.

La pérdida de Otros Negocios refleja un incremento de \$123.8 millones de pesos, ó 66.0%, llegando a \$311.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$187.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento refleja un aumento en costo de ventas y gastos de operación relacionados con el negocio de juegos y sorteos, parcialmente compensado por el incremento en las ventas, y por los menores costos de ventas en los

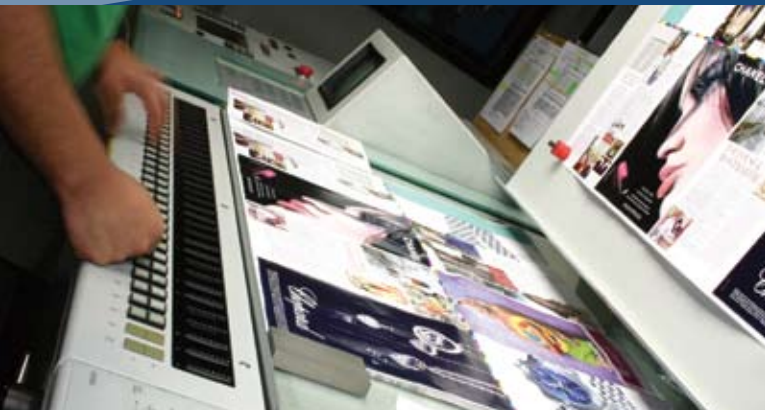
negocios de distribución de películas de largometraje e Internet.

#### Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización presenta un incremento de \$162.0 millones de pesos ó 6.4% llegando a \$2,679.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$2,517.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento se originó por mayores gastos de depreciación y amortización en nuestros segmentos de Sky México, Publicaciones, Televisión por Cable y Otros Negocios, parcialmente compensado por una disminución en los gastos de depreciación y amortización en el segmento de Televisión Abierta.

#### Utilidad de Operación

La utilidad de operación incrementó en \$2,508.3 millones de pesos, ó 22.3%, llegando a \$13,748.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$11,240.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento fue originado por mayores ventas netas, parcialmente compensado por los incrementos en costo de ventas, gastos de operación y en depreciación y amortización.



SkyView  
Revista oficial de Sky



Ricardo Montaner  
Televisa EMI Music



## Resultados **no operativos**

### **Costo Integral de Financiamiento, neto**

El costo integral de financiamiento impacta significativamente a nuestros estados financieros en periodos de alta inflación o fluctuaciones cambiarias. Bajo las NIF en México, el costo integral de financiamiento refleja:

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

Nuestra posición de activos y pasivos denominados en otras monedas se ve afectada por las variaciones en el tipo de cambio.

La utilidad o pérdida en tipo de cambio se reconoce cuando el tipo de cambio del peso en relación con otras monedas en las cuales nuestros activos o pasivos monetarios se encuentran denominados

en moneda extranjera presenta fluctuaciones a la alza o a la baja.

El costo integral de financiamiento disminuyó \$754.6 millones de pesos, ó 40.7% llegando a \$1,099.7 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$1,854.3 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Esta disminución refleja principalmente (i) un decremento de \$566.5 millones de pesos en la pérdida en tipo de cambio debido principalmente a la diferencia generada entre el tipo de cambio spot y el tipo de cambio de los swaps de cupones contratados por la Compañía, en conjunto con una depreciación del peso frente al dólar de 1.66% en 2006 en comparación con una apreciación del peso frente al dólar de 4.69% en 2005; (ii) un decremento de \$283.5 millones de pesos en intereses pagados por una reducción en el monto promedio de deuda consolidada, así como por una disminución del costo promedio de deuda; y (iii) un incremento de \$124.4 millones de pesos en intereses ganados debido a un mayor monto promedio de inversiones temporales.

Estas variaciones favorables fueron parcialmente afectadas por un incremento de \$219.8 millones de pesos en la pérdida por posición monetaria como resultado de una mayor posición monetaria neta activa, así como por una mayor inflación en México en 2006 (4.05%) en comparación con 2005 (3.3%).

### **Cargos por Reestructuración y Partidas No Recurrentes**

Los cargos por partidas especiales aumentaron \$375.2 millones de pesos llegando a \$614.4 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$239.2 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento refleja principalmente ciertos cargos no recurrentes en relación con la oferta de Sky México en el segundo trimestre de 2006 de la mayoría de sus Notas Senior (Senior Notes) con vencimiento en 2013.

### **Otros Gastos, neto**

Otros gastos, neto, disminuyeron \$272.0 millones de pesos, ó 56.3%, llegando a \$211.0 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$483.0 millones de pesos



**RBD**  
Televisa EMI Music



**Play City Antara**  
Centro de juegos y sorteos

en el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este decremento refleja principalmente la ausencia de pérdidas en la disposición de inversiones y activo fijo en 2006, el cual fue parcialmente afectado por mayores gastos de asesoría y servicios profesionales. En 2006, otros gastos, neto incluye principalmente donativos y gastos de asesoría y servicios profesionales.

#### **Impuestos Sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en la Utilidad.**

Los impuestos sobre la renta y la participación de los trabajadores en la utilidad aumentaron \$1,244.8 millones de pesos llegando a \$2,047.2 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$802.4 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este incremento refleja una mayor base gravable y una mayor tasa efectiva de impuestos.

La Compañía está autorizada por las autoridades hacendarias para calcular sobre bases consolidadas los impuestos sobre la renta y al activo. Las compañías controladoras mexicanas determinan el impuesto sobre la renta sobre bases consolidadas aplicando hasta el 100% de la tenencia accionaria al resultado fiscal de dichas subsidiarias (hasta el 31 de diciembre de 2004, dicho porcentaje era del 60%).

La Compañía y sus subsidiarias mexicanas son también sujetas al impuesto al activo; la tasa del impuesto hasta el 31 de diciembre de 2006 era del 1.8% sobre el valor ajustado en libros de algunos de nuestros activos. En algunos casos, el impuesto sobre la renta pagado en exceso del impuesto al activo puede individualmente ser acreditado de cualquier impuesto al activo pagado por nosotros y de nuestras subsidiarias. El impuesto al activo es determinado sobre bases consolidadas.

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 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 2007 y años subsecuentes.

#### **Participación en los Resultados de Afiliadas, neto**

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

La participación en los resultados de afiliadas, neto, disminuyó \$768.9 millones de pesos llegando a una participación en las pérdidas de afiliadas por \$602.2 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con una participación en las utilidades de afiliadas por \$166.7 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este decremento refleja principalmente una participación en las pérdidas de La Sexta, el canal de televisión abierta en España que inició operaciones en marzo 2006, y en el cual tenemos una participación accionaria del 40%.

#### **Pérdida Acumulada por Cambio Contable, neto**

En 2005, la pérdida acumulada por cambio contable importó \$526.6 millones de pesos, reflejando (i) una pérdida acumulada por cambio contable por un monto de \$336.6 millones de pesos por el reconocimiento inicial del gasto por compensación a ejecutivos y empleados bajo nuestro Plan de Compra de Acciones y nuestro Plan de Retención a Largo Plazo, como resultado de la adopción a esa fecha de la Norma Internacional de Información Financiera 2, "Compensación con base en Acciones", emitida por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad; y (ii) una pérdida acumu-



Noticieros Televisa



lada por cambio contable por un monto de \$190.0 millones de pesos, neta de beneficio de impuesto sobre la renta por el reconocimiento inicial de obligaciones por indemnizaciones al personal, distintas a aquellas surgidas por reestructuración, como resultado de adoptar a esa fecha ciertas disposiciones normativas del Boletín D-3 revisado, "Obligaciones Laborales", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

### Interés Minoritario

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

El interés minoritario en la utilidad neta disminuyó \$539.8 millones de pesos, ó 47.9%, llegando a \$588.2 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con \$1,128.0 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Este decremento refleja principalmente la porción de utilidad neta atribuible a la participación accionaria de terceros en el negocio de Sky México.

### Utilidad neta del año

En 2006, la Compañía registró una utilidad neta de \$8,586.2 millones de pesos

en comparación con una utilidad neta de \$6,373.8 millones de pesos en 2005. Esta variación positiva de \$2,212.4 millones de pesos se debió principalmente a:

- un incremento en la utilidad de operación de \$2,508.3 millones de pesos;
- un decremento en el costo integral de financiamiento, neto de \$754.6 millones de pesos;
- un decremento en otros gastos, neto de \$272.0 millones de pesos;
- un decremento en la pérdida acumulada por cambio contable, neto por \$526.6 millones de pesos; y
- un decremento en la participación del interés minoritario de \$539.8 millones de pesos.

Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por un incremento en los cargos por reestructuración y partidas no recurrentes de \$375.2 millones de pesos, un incremento en el impuesto sobre la renta de \$1,244.8 millones de pesos, y un decremento en la participación en los resultados de afiliadas, neto de \$768.9 millones de pesos.

### Adquisiciones e Inversiones

En 2007, la Compañía estima:

- inversiones de capital en inmuebles, planta y equipo por un monto aproximado de US\$300.0 millones de dólares, que incluyen US\$65.0 millones de dólares,

US\$100.0 millones de dólares y US\$60.0 millones de dólares para la expansión y mejora de los segmentos de Televisión por Cable, Sky México y en el negocio de juegos, respectivamente; e

- inversiones por un monto de €182.3 millones de euros en La Sexta, donde tenemos una participación accionaria del 40%.

En 2006, la Compañía:

- realizó la inversiones de capital en inmuebles, planta y equipo por un monto aproximado de US\$298.5 millones de dólares, incluyendo US\$75.9 millones de dólares que corresponden al segmento de televisión por cable, US\$91.2 millones de dólares a Sky México, US\$22.5 millones de dólares al negocio de juegos y sorteos y US\$108.9 millones de dólares al negocio de televisión abierta y otros negocios;
- realizó inversiones por un monto de €103.4 millones de euros en La Sexta, donde tenemos una participación accionaria del 40% y realizamos aportaciones de capital por US\$7.5 millones de dólares en Volaris donde tenemos una participación accionaria del 25%;
- adquirió un interés del 50% en Televisión Internacional, S.A. de C.V. ("TVI"), una compañía de Televisión por cable, por un monto de \$769.4 millones de pesos, el cual fue pagado sustancialmente en



**Rebels de RBD**  
Televisa EMI Music



**Editorial Televisa**  
Centro de distribución y almacenaje



efectivo, y proporcionó financiamiento a TVI a través de un préstamo por un monto de \$240.6 millones de pesos; e

- invirtió US\$258 millones de dólares en obligaciones convertibles en el 99.99% del capital social de Alvafig, S.A. de C.V., que es tenedora del 49% del capital social de Cablemás, S.A. de C.V., la segunda compañía más grande de televisión por cable en México, con un cupón de 8% en el primer año y 10% en los cuatro años remanentes.

En 2005, la Compañía:

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

### Deuda

La deuda a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 asciende a un monto equivalente de US\$1,738.6 millones de dólares, y US\$91.3 millones de dólares representan la porción circulante de esta deuda a esa fecha. La deuda total a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2006, está denominada en dólares americanos (56.75%) y en pesos mexicanos (43.25%). Asimismo, al 31 de diciembre de 2006, Sky México tiene porciones de largo y corto plazo de un arrendamiento financiero por US\$103.7 millones de dólares y US\$8.0 millones de dólares respectivamente.

Los principales componentes de la deuda a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2006, se resumen como sigue:

- 8% Senior Notes con vencimiento en 2011 por US\$72.0 millones de dólares;
- 8 1/2% Senior Notes con vencimiento en 2032 por US\$300.0 millones de dólares;
- 9 3/8% Senior Notes con vencimiento en 2013 por US\$11.3 millones de dólares;
- Deuda denominada en Unidades de Inversión o UDIs con tasa de interés anual del 8.15% y vencimiento en 2007 por un monto equivalente a US\$90.8 millones de dólares;
- 6 5/8% Senior Notes con vencimiento en 2025 por US\$600.0 millones de dólares;
- Crédito con tasa de interés anual

promedio de 8.9% y vencimientos de 2006 a 2008 por \$480.0 millones de pesos (US\$44.4 millones de dólares);

- Crédito con tasa de interés anual promedio de 9.70% y vencimiento en 2009 por \$1,162.5 millones de pesos (US\$107.6 millones de dólares);
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 10.35% y vencimientos de 2010 a 2012 por \$2,000.0 millones de pesos (US\$185.1 millones de dólares);
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 8.98% y vencimiento en 2016 por \$1,400.0 millones de pesos (US\$129.6 millones de dólares);
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 8.74% y vencimientos de 2016 por \$2,100.0 millones de pesos (US\$194.4 millones de dólares); y
- Otros conceptos de deuda a largo plazo por un monto equivalente a US\$3.4 millones de dólares.

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



Estadio Azteca



RBD  
Concierto



# Consejo de Administración\*

## Emilio Azcárraga Jean

Presidente del Consejo de Administración, Presidente y Director General de Grupo Televisa

**Designado: diciembre 1990**

Miembro del consejo de administración de Teléfonos de México y Banco Nacional de México y ex vicepresidente del consejo de administración de Univision

## Alfonso de Angoitia Noriega

Vicepresidente Ejecutivo y Miembro de la Oficina Ejecutiva de la Presidencia de Grupo Televisa

**Designado: abril 1998**

Ex vicepresidente de administración y finanzas de Grupo Televisa y ex miembro suplente del consejo de administración de Univision

## María Asunción

### Aramburuzabala Larregui

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

**Designado: julio 2000**

Director general de Tresalia Capital y miembro del consejo de administración de Grupo Financiero Banamex, Banco Nacional de México y América Móvil

## Pedro Aspe Armella

Presidente del Consejo de Administración y Director General de Protego Asesores

**Designado: abril 2003**

Miembro del consejo de administración de The McGraw-Hill Companies y Xignux y ex miembro del consejo de administración de Vector Casa de Bolsa

## Julio Barba Hurtado

Asesor Legal de la Presidencia, Prosecretario del Consejo de Administración y Secretario del Comité de Auditoría de Grupo Televisa

**Designado: diciembre 1990**

Ex asesor legal de Televisa, S.A. de C.V.

## José Antonio Bastón Patiño

Vicepresidente Corporativo de Televisión de Grupo Televisa

**Designado: abril 1998**

Ex vicepresidente de operaciones y ex director general de programación de Grupo Televisa y ex miembro del consejo de administración de Univision

## Alberto Bailleres González

Presidente del Consejo de Administración de Grupo Bal

**Designado: abril 2005**

Miembro del consejo de administración de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, Desc, Fomento Económico Mexicano, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Industrias Peñoles, Grupo Nacional Provincial, Grupo Palacio de Hierro, Profuturo GNP y Aseguradora Porvenir GNP

## Manuel Jorge Cutillas Covani

Consejero de Grupo Televisa

**Designado: abril 1994**

Miembro del consejo de administración de Bacardi Limited y ex presidente del consejo de administración de Bacardi Limited

## Carlos Fernández González

Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Modelo

**Designado: julio 2000**

Miembro del consejo de administración de Anheuser Busch, Grupo Financiero Santander Mexicano y Emerson Electric

## Bernardo Gómez Martínez

Vicepresidente Ejecutivo y Miembro de la Oficina Ejecutiva de la Presidencia de Grupo Televisa

**Designado: abril 1999**

Ex presidente de la Cámara Nacional de la Industria de Radio y Televisión y director adjunto a la presidencia de Grupo Televisa

## Claudio X. González Laporte

Presidente del Consejo de Administración y Director General de Kimberly-Clark de México

**Designado: abril 1997**

Miembro del consejo de administración de Kimberly-Clark Corporation, General Electric, Kellogg Company, Home Depot, Alfa, Grupo Carso, América Móvil, Investment Company of America y ex presidente del Consejo Coordinador Empresarial

## Roberto Hernández Ramírez

Presidente del Consejo de Administración de Banco Nacional de México

**Designado: abril 1992**

Ex director general de Banco Nacional de México y miembro del consejo de administración de Citigroup, Gruma, Grupo Financiero Banamex Accival y the Nature Conservancy and World Monuments Fund

## Enrique Krauze Kleinbort

Director General de Editorial Clío Libros y Videos

**Designado: abril 1996**

Director general de Editorial Clío Libros y Videos

## Germán Larrea Mota Velasco

Presidente del Consejo de Administración, Presidente y Director General de Grupo México

**Designado: abril 1999**

Presidente del consejo de administración y director general de Asarco, Southern Peru Copper Corporation y Grupo Ferroviario Mexicano, y ex miembro del consejo de administración de Banco Nacional de México y Bolsa Mexicana de Valores

## Gilberto Pérezalonso Cifuentes

Miembro del Comité de Auditoría de Grupo Televisa

**Designado: abril 1998**

Miembro del consejo de administración de Grupo Gigante, Southern Peru Copper Corporation y Afore Banamex

## Carlos Slim Domit

Presidente del Consejo de Administración de Grupo Carso y Teléfonos de México y Presidente de Grupo Sanborns

**Designado: abril 2004**

Vicepresidente del consejo de administración de America Telecom y miembro del consejo de administración de Grupo Condumex, Phillip Morris Mexico y Sears Roebuck de Mexico

## Alejandro Quintero Iñiguez

Vicepresidente Corporativo de Comercialización de Grupo Televisa

**Designado: abril 1998**

Accionista de Grupo TV Promo y ex asesor del ex presidente de México Ernesto Zedillo

## Fernando Senderos Mestre

Presidente del Consejo de Administración y Director General de Desc

**Designado: abril 1992**

Miembro del consejo de administración de Teléfonos de México, Alfa, Kimberly Clark de México e Industrias Peñoles

## Enrique F. Senior Hernández

Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Allen & Company

**Designado: abril 2001**

Miembro del consejo de administración de Pics Retail Networks, Coca Cola Femsa y Cinemark

## Lorenzo H. Zambrano Treviño

Presidente del Consejo de Administración y Director General de Cemex

**Designado: abril 1999**

Miembro del consejo de administración de Alfa, Empresas ICA Sociedad Controladora, Fomento Económico Mexicano y Vitro

\* La independencia de los consejeros será calificada por la Asamblea de Accionistas de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

# Estados Financieros

---

## Estados financieros

**33**

Dictamen de los auditores independientes

**34**

Balances generales consolidados

**36**

Estados de resultados consolidados

**37**

Estados de variaciones en el capital contable consolidados

**38**

Estados de cambios en la situación financiera consolidados

**39**

Notas explicativas a los estados financieros consolidados