



Estados Financieros

Dictamen de los Auditores Independientes	37
Balances Generales Consolidados	38
Estados de Resultados Consolidados	40
Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados	41
Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados	42
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	43
Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados	44

Dictamen de los Auditores Independientes



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

México, D.F., a 15 de abril de 2009

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 2007 y 2008, y los estados de resultados y de variaciones en el capital contable consolidados que les son relativos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, así como los estados de cambios en la situación financiera consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2007 y el estado de flujos de efectivo consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008. 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.

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 proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la nota 1(a) a los estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía dejó de reconocer los efectos de la inflación en su información financiera, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas. Como consecuencia, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2006 y 2007 están expresados en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

Como se menciona en la nota 1(a) a los estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía requiere presentar un estado de flujos de efectivo en sustitución del estado de cambios en la situación financiera de acuerdo con las Normas de Información Financiera Mexicanas. Dichas normas, no requieren la reformulación de estados financieros de años anteriores, por lo cual la Compañía presenta los estados de cambios consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2007, y el estado de flujos de efectivo consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Televisa, S. A. B. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2008, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, así como los cambios en su situación financiera por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2006 y 2007, y sus flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008, 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 2007 y 2008
(En miles de pesos)
(Notas 1 y 2)

	Notas	2007	2008
ACTIVO			
Circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 25,479,541	\$ 35,106,060
Inversiones temporales		1,825,355	6,798,271
		27,304,896	41,904,331
Documentos y cuentas por cobrar a clientes, neto	3	17,294,674	18,199,880
Otras cuentas y documentos por cobrar, neto		2,536,803	2,231,562
Cuentas corrientes por cobrar con compañías afiliadas	16	195,023	161,821
Derechos de transmisión y programación	4	3,154,681	3,343,448
Inventarios		833,996	1,612,024
Otros activos circulantes		653,260	1,105,871
Suma el activo circulante		51,973,333	68,558,937
Instrumentos financieros derivados	9	53,527	2,316,560
Derechos de transmisión y programación	4	5,252,748	6,324,761
Inversiones	5	8,115,584	3,348,610
Inmuebles, planta y equipo, neto	6	25,853,925	30,798,398
Activos intangibles y cargos diferidos, neto	7	7,416,073	11,433,783
Otros activos		38,286	70,756
Suma el activo		\$ 98,703,476	\$ 122,851,805

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

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2008
(En miles de pesos)
(Notas 1 y 2)

	Notas	2007	2008
PASIVO			
A corto plazo:			
Porción circulante de deuda a largo plazo	8	\$ 488,650	\$ 2,283,175
Porción circulante de obligación por renta de transpondedores satelitales	8	97,696	138,806
Proveedores		4,457,519	6,337,436
Depósitos y anticipos de clientes		17,145,053	18,098,643
Impuestos por pagar		684,497	830,073
Intereses por pagar		307,814	439,777
Beneficios a empleados		255,574	199,993
Cuentas corrientes por pagar con compañías afiliadas	16	127,191	88,622
Otros pasivos acumulados		1,833,939	2,293,806
Suma el pasivo a corto plazo		25,397,933	30,710,331
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante	8	25,307,163	36,679,889
Instrumentos financieros derivados	9	84,413	604,650
Obligación por renta de transpondedores satelitales, neto de porción circulante	8	1,035,134	1,172,857
Depósitos y anticipos de clientes		2,665,185	589,369
Otros pasivos a largo plazo		1,975,593	3,225,482
Impuestos a la utilidad diferidos	19	1,272,834	2,265,161
Beneficios a empleados por retiro y terminación	10	314,921	352,390
Suma el pasivo		58,053,176	75,600,129
Compromisos y contingencias	11		
CAPITAL CONTABLE			
Capital social emitido, sin valor nominal	12	10,267,570	10,060,950
Prima en emisión de acciones		4,547,944	4,547,944
		14,815,514	14,608,894
Utilidades retenidas:	13		
Reserva legal		2,135,423	2,135,423
Reserva para recompra de acciones		1,240,869	–
Utilidades por aplicar		21,713,378	19,595,259
Utilidad neta del año		8,082,463	7,803,652
		33,172,133	29,534,334
Otros componentes de la (pérdida) utilidad integral acumulada, neto	14	(3,009,468)	3,184,043
Acciones recompradas	12	(7,939,066)	(5,308,429)
		22,223,599	27,409,948
Suma el interés mayoritario		37,039,113	42,018,842
Interés minoritario	15	3,611,187	5,232,834
Suma el capital contable		40,650,300	47,251,676
Suman el pasivo y el capital contable		\$ 98,703,476	\$ 122,851,805

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

Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008
(En miles de pesos, excepto utilidad por CPO)
(Notas 1 y 2)

	Notas	2006	2007	2008
Ventas netas	22	\$ 39,357,699	\$ 41,561,526	\$ 47,972,278
Costo de ventas (excluye depreciación y amortización)		16,791,197	18,128,007	21,556,025
Gastos de venta (excluye depreciación y amortización)		3,130,230	3,277,526	3,919,163
Gastos de administración (excluye depreciación y amortización)		2,390,785	2,452,027	3,058,168
Depreciación y amortización	6 y 7	2,779,772	3,223,070	4,311,115
Utilidad de operación	22	14,265,715	14,480,896	15,127,807
Otros gastos, neto	17	888,070	953,352	952,139
Costo integral de financiamiento, neto	18	1,141,028	410,214	830,882
Participación en las pérdidas de afiliadas, neto	5	624,843	749,299	1,049,934
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		11,611,774	12,368,031	12,294,852
Impuestos a la utilidad	19	2,092,478	3,349,641	3,564,195
Utilidad neta consolidada		9,519,296	9,018,390	8,730,657
Utilidad neta minoritaria	15	610,353	935,927	927,005
Utilidad neta mayoritaria	13	\$ 8,908,943	\$ 8,082,463	\$ 7,803,652
Utilidad neta mayoritaria por CPO	20	\$ 3.07	\$ 2.84	\$ 2.77

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

Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008
(En miles de pesos)
(Notas 1 y 2)

	Capital social emitido (Nota 12)	Prima en emisión de acciones	Utilidades retenidas (Nota 13)	Otros componentes de la (pérdida) utilidad integral acumulada (Nota 14)	Acciones recompradas (Nota 12)	Suma el interés mayoritario	Interés minoritario (Nota 15)	Suma el capital contable
Saldos al 1 de enero de 2006	\$ 10,677,114	\$ 4,547,944	\$ 27,533,836	\$ (3,828,825)	\$ (7,606,260)	\$ 31,323,809	\$ 918,641	\$ 32,242,450
Dividendos	—	—	(1,161,839)	—	—	(1,161,839)	—	(1,161,839)
Cancelación de acciones	(170,258)	—	(1,575,231)	—	1,745,489	—	—	—
Recompra de acciones	—	—	—	—	(3,224,515)	(3,224,515)	—	(3,224,515)
Venta de acciones recompradas	—	—	(609,049)	—	1,196,312	587,263	—	587,263
Incremento en interés minoritario	—	—	—	—	—	—	723,960	723,960
Beneficio por aportación de capital de interés minoritario en Sky	—	—	385,596	—	—	385,596	—	385,596
Pérdida por adquisición de interés minoritario en Sky	—	—	(711,311)	—	—	(711,311)	—	(711,311)
Compensación con base en acciones	—	—	243,882	—	—	243,882	—	243,882
Utilidad integral	—	—	8,908,943	20,448	—	8,929,391	—	8,929,391
Saldos al 31 de diciembre de 2006	10,506,856	4,547,944	33,014,827	(3,808,377)	(7,888,974)	36,372,276	1,642,601	38,014,877
Dividendos	—	—	(4,506,492)	—	—	(4,506,492)	—	(4,506,492)
Cancelación de acciones	(239,286)	—	(3,386,013)	—	3,625,299	—	—	—
Recompra de acciones	—	—	—	—	(3,948,331)	(3,948,331)	—	(3,948,331)
Venta de acciones recompradas	—	—	(173,169)	—	272,940	99,771	—	99,771
Incremento en interés minoritario	—	—	—	—	—	—	1,968,586	1,968,586
Compensación con base en acciones	—	—	140,517	—	—	140,517	—	140,517
Utilidad integral	—	—	8,082,463	798,909	—	8,881,372	—	8,881,372
Saldos al 31 de diciembre de 2007	10,267,570	4,547,944	33,172,133	(3,009,468)	(7,939,066)	37,039,113	3,611,187	40,650,300
Reclasificación de saldos acumulados a las utilidades retenidas (ver Nota 14)	—	—	(5,896,939)	5,896,939	—	—	—	—
Dividendos	—	—	(2,229,973)	—	—	(2,229,973)	—	(2,229,973)
Cancelación de acciones	(206,620)	—	(3,275,032)	—	3,481,652	—	—	—
Recompra de acciones	—	—	—	—	(1,251,148)	(1,251,148)	—	(1,251,148)
Venta de acciones recompradas	—	—	(261,553)	—	400,133	138,580	—	138,580
Incremento en interés minoritario	—	—	—	—	—	—	1,621,647	1,621,647
Compensación con base en acciones	—	—	222,046	—	—	222,046	—	222,046
Utilidad integral	—	—	7,803,652	296,572	—	8,100,224	—	8,100,224
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 10,060,950	\$ 4,547,944	\$ 29,534,334	\$ 3,184,043	\$ (5,308,429)	\$ 42,018,842	\$ 5,232,834	\$ 47,251,676

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 2006 y 2007
(En miles de pesos)
(Notas 1 y 2)

	2006	2007
Actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 9,519,296	\$ 9,018,390
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:		
Participación en las pérdidas de afiliadas	624,843	749,299
Depreciación y amortización	2,779,772	3,223,070
Deterioro de activos de larga duración y otra amortización	176,884	541,996
Impuestos sobre la renta diferido	1,292,645	(358,122)
Pérdida en disposición de inversión disponible para su venta en Univision	–	565,862
Utilidad por disposición de asociadas	(19,556)	(41,527)
Compensación con base en acciones	243,882	140,517
	14,617,766	13,839,485
Flujo derivado de cambios en el capital de trabajo:		
Decrementos (incrementos) en:		
Documentos y cuentas por cobrar, neto	894,378	(3,090,936)
Derechos de transmisión y programación	778,059	(1,878,256)
Inventarios	(112,827)	(32,053)
Otras cuentas y documentos por cobrar y otros activos circulantes	(1,104,190)	(443,962)
(Decrementos) incrementos en:		
Depósitos y anticipos de clientes	(1,676,832)	1,840,116
Proveedores	390,413	840,911
Otros pasivos, impuestos por pagar e impuestos diferidos	560,690	519,488
Beneficios a empleados por retiro y terminación	90,360	17,097
	(179,949)	(2,227,595)
Total de recursos generados por actividades de operación	14,437,817	11,611,890
Actividades de financiamiento:		
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2037	–	4,500,000
Préstamo a largo plazo con vencimiento en 2012 de Empresas Cablevisión	–	2,457,495
Prepagos de documentos por pagar y pagarés denominados en UDIs	–	(1,017,093)
Prepagos de documentos por pagar con vencimiento en 2013	(3,315,749)	–
Otros incrementos en la deuda	3,631,565	50,051
Otros decrementos en la deuda	(888,623)	(675,234)
Recompra y venta de acciones	(2,637,252)	(3,848,560)
Pago de dividendos	(1,161,839)	(4,506,492)
Efecto de valuación de inversiones disponibles para su venta	(565,862)	–
Pérdida por adquisición de interés minoritario en Sky	(711,311)	–
Beneficio por aportación de capital de interés minoritario en Sky	385,596	–
Interés minoritario	113,607	1,032,659
Efecto por conversión de moneda extranjera	17,202	32,877
Total de recursos utilizados en actividades de financiamiento	(5,132,666)	(1,974,297)
Actividades de inversión:		
Cuentas corrientes con compañías afiliadas, neto	(644,409)	32,636
Inversiones	(4,938,453)	(3,385,342)
Disposición de inversiones	7,194,364	700,689
Adiciones de inmuebles, planta y equipo	(3,428,532)	(3,915,439)
Bajas de inmuebles, planta y equipo	532,676	704,310
Inversiones en crédito mercantil y otros activos intangibles	(1,224,707)	(3,310,968)
Disposiciones de crédito mercantil y otros activos intangibles	5,924,375	–
Inversión en acciones de Univision disponible para su venta	(12,266,318)	12,266,318
Adquisición de activos netos de telecomunicaciones	–	(1,975,666)
Otros activos	(4,026)	7,430
Total de recursos (utilizados) generados en actividades de inversión	(8,855,030)	1,123,968
Incremento neto en efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones temporales	450,121	10,761,561
Incremento neto en efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones temporales por la adquisición de telecomunicaciones	–	138,261
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones temporales al inicio del año	15,954,953	16,405,074
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones temporales al final del año	\$ 16,405,074	\$ 27,304,896

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008
(En miles de pesos)
(Notas 1 y 2)

	2008
Actividades de operación:	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 12,294,852
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuestos a la utilidad con los flujos de efectivo netos generados por las actividades de operación:	
Participación en las pérdidas de afiliadas	1,049,934
Depreciación y amortización	4,311,115
Deterioro de activos de larga duración y otra amortización	669,222
Provisión de cuentas incobrables y cancelación de créditos	337,478
Beneficios a empleados por retiro y terminación	5,467
Cancelación de instrumento financiero conservado a vencimiento	405,111
Compensación con base en acciones	222,046
Instrumentos financieros derivados	(895,734)
Intereses pagados	2,529,221
Pérdida cambiaria no realizada, neto	4,981,960
	25,910,672
Aumento en documentos y cuentas por cobrar, neto	(1,094,389)
Aumento en derechos de transmisión y programación	(1,186,991)
Aumento en inventarios	(375,153)
Aumento en otras cuentas y documentos por cobrar y otros activos circulantes	(391,399)
Aumento en proveedores	1,577,231
Disminución en depósitos y anticipos de clientes	(1,187,734)
Aumento en otros pasivos, impuestos por pagar e impuestos diferidos	1,744,395
Disminución en beneficios a empleados por retiro y terminación	(81,314)
Impuestos a la utilidad pagados	(2,657,525)
	(3,652,879)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	22,257,793
Actividades de inversión:	
Inversiones temporales	(3,685,272)
Cuentas corrientes con compañías afiliadas, neto	(89,826)
Inversiones	(1,982,100)
Disposición de inversiones	109,529
Disposición de inversiones conservadas a vencimiento	874,999
Adiciones de inmuebles, planta y equipo	(5,191,446)
Bajas de inmuebles, planta y equipo	91,815
Inversiones en crédito mercantil y otros activos intangibles	(1,489,174)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(11,361,475)
Actividades de financiamiento:	
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2018	5,241,650
Prepagos de documentos por pagar con vencimiento en 2013 de Sky	(122,886)
Pago de deuda en moneda nacional	(480,000)
Pago por renta de transpondedores satelitales	(97,696)
Otros incrementos en la deuda	1,231
Intereses pagados	(2,407,185)
Recompra y venta de acciones	(1,112,568)
Pago de dividendos	(2,229,973)
Interés minoritario	(332,029)
Instrumentos financieros derivados	(346,065)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	(1,885,521)
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo	131,854
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	9,142,651
Efectivo y equivalentes de efectivo por consolidación de Cablemás	483,868
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	25,479,541
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 35,106,060

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado financiero consolidado.

Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008
(En miles de pesos, 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").

A partir del 1 de enero de 2008, el Grupo dejó de reconocer los efectos de la inflación en sus estados financieros de acuerdo con las NIF. Las NIF requieren dejar de o comenzar a reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros cuando la inflación general aplicable a una en particular sea hasta o mayor al 26%, en un periodo acumulado de tres años. La inflación acumulada medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") por los tres años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2008 fue de 11.6% y 15%, respectivamente. Consecuentemente, los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2007, y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2007, incluyen los efectos de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2007, y están expresados en miles de pesos con poder adquisitivo a esa fecha.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos 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 en las que el Grupo es considerado como el beneficiario primario. El beneficiario primario de una entidad de interés variable 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. Ver Nota 1(b) en relación con todas las entidades de interés variable. 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 periodos informados. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

A partir del 1 de enero de 2008, las NIF requieren de un estado de flujos de efectivo en substitución de un estado de cambios en la situación financiera. El estado de flujos de efectivo clasifica cobros y pagos en función de si se derivan de actividades de operación, de inversión o de financiamiento. La presentación del estado de flujos de efectivo por años anteriores a 2008 no es requerida por las NIF; consecuentemente, el Grupo presenta los estados de cambios en la situación financiera consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2007.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 3 de Abril de 2009, por la Vicepresidencia de Administración y Finanzas del Grupo.

(b) Subsidiarias del Grupo

Al 31 de diciembre de 2008, las empresas consolidadas del Grupo incluyen a la Compañía y las siguientes entidades:

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
TuTv, LLC ("TuTv") ⁽³⁾	50%	Señales de Televisión Restringida
Editorial Televisa, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Editoriales
Innova S. de R. L. de C.V. y subsidiarias ("Sky") ⁽³⁾	58.7%	Sky
Empresas Cablevisión, S.A.B. de C.V. y subsidiarias ("Empresas Cablevisión")	51%	Cable y Telecomunicaciones
Cablemás, S.A. de C.V. y subsidiarias ("Cablemás")	54.5%	Cable y Telecomunicaciones
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
Grupo Distribuidoras Intermex, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Otros Negocios
Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. y subsidiarias	50%	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 22 para una descripción de cada uno de los segmentos de negocios de la Compañía.

⁽³⁾ Al 31 de Diciembre de 2008, el Grupo ha identificado a Sky y a TuTv como entidades de interés variable y al Grupo como el beneficiario primario de la inversión en cada una de estas entidades. El Grupo mantiene un interés del 58.7% en Sky, que proporciona servicios de televisión vía satélite. 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, Cable y Telecomunicaciones, 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. Adicionalmente, el negocio del Grupo de Sky en ciertos países de Centroamérica y el Caribe, requiere concesiones otorgadas por las autoridades regulatorias locales por un período determinado sujeto a renovación. Al 31 de diciembre de 2008, las fechas de vencimiento de las concesiones y el permiso otorgados al Grupo, son las siguientes:

Negocios	Fechas de vencimiento
Televisión Abierta	En 2021
Sky	Varias de 2016 a 2033
Cable y Telecomunicaciones	Varias de 2018 a 2030
Radio ⁽¹⁾	Varias de 2008 a 2016
Juegos	En 2030

⁽¹⁾ Las concesiones de tres estaciones de radio en Guadalajara y Mexicali vencieron en 2008 y 2009, y su renovación aún se encuentra pendiente por parte de las autoridades regulatorias mexicanas, debido a que ciertas disposiciones legales están siendo revisadas por el Gobierno Federal. La administración del Grupo espera que estas concesiones sean renovadas por el Gobierno Federal. Las concesiones para el resto de las estaciones de radio del Grupo vencerán entre 2015 y 2016.

(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.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, los activos, pasivos y resultados de operación de subsidiarias y afiliadas extranjeras eran convertidos primero a NIF, incluyendo el reconocimiento de los efectos de la inflación, con base en la inflación de cada país, y posteriormente a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio de la fecha del balance general. Las diferencias en conversión fueron reconocidas en el capital contable como parte de otros componentes del resultado integral acumulado. Los activos y pasivos de operaciones extranjeras que eran integrales a las operaciones mexicanas, eran convertidos primero a NIF y posteriormente a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio de la fecha del balance general para activos y pasivos monetarios, incluyendo el resultado en conversión respectivo en la utilidad neta, y los tipos de cambio históricos para las partidas no monetarias.

A partir del 1 de enero de 2008, para las subsidiarias y afiliadas extranjeras que operan en un ambiente en donde la moneda local es la moneda funcional, los activos y pasivos son convertidos primero a NIF y posteriormente convertidos a pesos mexicanos al tipo de cambio de cierre, y los resultados de operación y flujos de efectivo son convertidos a tipos de cambio promedio prevalecientes durante el año. Los efectos en conversión resultantes son acumulados como parte de otros componentes del resultado integral acumulado en el capital contable consolidado. Los activos y pasivos de subsidiarias extranjeras que utilizan el peso mexicano como moneda funcional fueron convertidos primero a NIF y posteriormente a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio de la fecha del balance general para activos y pasivos monetarios, y los tipos de cambio históricos para las partidas no monetarias, incluyendo el resultado en conversión respectivo en el estado de resultados consolidado como resultado integral de financiamiento.

En relación con su inversión en acciones de Univision, el Grupo designó como cobertura cambiaria una parte de sus Documentos por pagar denominados en dólares estadounidenses con vencimientos en 2011, 2025 y 2032, cuyo importe total era de U.S.\$971.9 millones de dólares al 31 de diciembre de 2006. La inversión en acciones de Univision fue dispuesta por el Grupo en marzo de 2007, y hasta esa fecha cualquier utilidad o pérdida en tipo de cambio atribuible a esta deuda a largo plazo fue cargada o acreditada directamente al capital contable consolidado (otros componentes del resultado integral acumulado) (ver Notas 2 y 9).

(d) Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones temporales

Efectivo y equivalentes de efectivo consisten del dinero en efectivo y todas aquellas inversiones de alta liquidez con un vencimiento menor o igual a tres meses a la fecha de adquisición.

El Grupo considera todas aquellas inversiones con vencimiento igual o mayor a tres meses y hasta un año, de la fecha de adquisición como inversiones temporales. Las inversiones temporales están valuadas a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, las inversiones temporales de alta liquidez consisten principalmente en depósitos a plazo fijo, notas estructuradas y documentos por cobrar a corto plazo en dólares americanos y pesos mexicanos, con un rendimiento promedio anual de aproximadamente 5.34% para los depósitos en dólares americanos y 7.18% por los depósitos en moneda nacional en 2007 y aproximadamente 2.45% para los depósitos en dólares americanos y 7.40% por los depósitos en moneda nacional en 2008. Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones temporales también incluyen una inversión en acciones con fines de negociación.

(e) Derechos de transmisión y programación

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

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

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

Los derechos de transmisión, programas, libretos, derechos de exclusividad y películas se registran a su costo de adquisición o producción, y hasta el 31 de diciembre de 2007 se reexpresaban utilizando los factores derivados del INPC, y costos específicos para algunos de estos activos, los cuales eran determinados por el Grupo con base en la última compra o costo de producción, el que fuera más representativo. El costo de ventas se calcula al momento en que los costos de los derechos de transmisión, programas, libretos, derechos de exclusividad y películas se identifican con los ingresos correspondientes, y hasta el 31 de diciembre de 2007, era determinado con base en costos reexpresados.

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

(f) Inventarios

Los inventarios de papel, revistas, materiales y refacciones, se valúan al costo de adquisición o a su valor neto de realización, el que sea menor. Los inventarios fueron reexpresados hasta el 31 de Diciembre de 2007 utilizando los factores derivados del INPC y costos específicos para algunos de estos activos, los cuales eran determinados por el Grupo con base en el último precio de compra.

(g) Inversiones

Las inversiones en empresas 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 hubiese reconocido su participación en pérdidas más allá de su inversión y hasta por el monto de sus garantías, comenzara a generar utilidades, el Grupo no reconocería su parte proporcional de éstas, sino hasta 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 Notas 5 y 14).

El Grupo evalúa a la fecha del balance general si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Las pérdidas por deterioro se incurren en un activo financiero o en un grupo de activos financieros sólo si existe evidencia objetiva de un deterioro que no sea temporal como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo.

Para activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, el monto de la pérdida se determina como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor presente de la estimación de los flujos de efectivo futuros (excluyendo las pérdidas futuras que no hayan sido incurridas) descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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 fueron reexpresados hasta el 31 de diciembre de 2007 utilizando el INPC, excepto el equipo de origen extranjero, el cual se reexpresaba hasta esa fecha 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 20 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 se actualizaban hasta el 31 de diciembre de 2007 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 3 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 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 las circunstancias del negocio 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 reexpresaban para reconocer los efectos de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2007 mediante el INPC.

(l) Capital contable

El capital social y otras cuentas del capital contable (excepto el resultado por tenencia de activos no monetarios y el efecto por conversión de moneda extranjera) incluyen su efecto de actualización hasta el 31 de diciembre de 2007, el cual se determinaba aplicando el factor derivado del INPC desde las fechas en que el capital era contribuido o los resultados netos eran generados. La actualización representaba el monto requerido para mantener el capital contable en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

(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 diferencian 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, que incluyen los anticipos de clientes para futuros servicios de programación directa al hogar ("DTH", por sus siglas en inglés) 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, internet y telefonía por cable, así como las de pago por evento e instalación se reconocen en el período en que los servicios se proporcionan.
- Los ingresos por servicios de telecomunicación y datos se reconocen en el período en que se proporcionan los servicios.
- 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) Beneficios a empleados por retiro y terminación

Existen planes de pensiones y otros pagos al retiro para la mayoría del personal del Grupo (beneficios por retiro), los cuales se encuentran en fideicomisos irrevocables. Las aportaciones a los fideicomisos son determinadas con base en cálculos actuariales. Los otros pagos por pensiones y retiros son hechos por la administración de los fideicomisos. El incremento o decremento en el pasivo por los beneficios por retiro están basados en cálculos actuariales.

Las primas de antigüedad y las obligaciones por indemnizaciones al personal despedido (beneficios por terminación), distintas de aquellas que surgen por reestructuraciones, son reconocidas con base en cálculos actuariales.

A partir del 1 de enero de 2008, las NIF requieren (i) el reconocimiento de los costos de beneficios por terminación como una provisión, sin el diferimiento de cualquier costo no reconocido por servicios pasados ó por ganancias ó pérdidas actuariales; (ii) periodos de amortización más cortos para partidas sujetas a ser amortizadas; y (iii) reconoce la participación de los trabajadores en la utilidad, que requiere ser pagada en México bajo ciertas circunstancias, como un beneficio directo a los empleados. También, a partir del 1 de enero de 2008, las NIF ya no requieren el reconocimiento de (i) un activo o pasivo de transición adicional a los beneficios otorgados por una modificación del plan (costo por servicio pasado), (ii) un pasivo adicional determinado en los cálculos actuariales de beneficio al retiro sin la consideración de aumentos salariales; y (iii) el activo intangible respectivo y el eventual ajuste al capital contable derivados del reconocimiento de este pasivo adicional.

(o) Impuestos sobre la renta

Los impuestos sobre la renta y el impuesto al activo se reconocen en resultados cuando se causan.

Los impuestos sobre la renta diferidos se reconocen utilizando el método integral de activos y pasivos. Bajo este método, los impuestos sobre la renta diferidos se calculan 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.

Se reconoce una estimación para aquellos activos de impuestos a la utilidad diferidos por los cuales se considera que es más probable que no sean realizados.

A partir del 1 de Enero de 2008, el Grupo clasificó en utilidades retenidas el saldo de la pérdida acumulada de impuestos diferidos por un monto de \$3,224,437, como lo requieren las NIF (ver Nota 14).

(p) Instrumentos financieros derivados

El Grupo reconoce los instrumentos financieros derivados a su valor razonable como activos o pasivos en el balance general consolidado. Los cambios en el valor razonable de los derivados son reconocidos en resultados a menos que se cumplan ciertos criterios de cobertura, en cuyo caso se reconocen 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. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, ninguno de los instrumentos financieros del Grupo reunía las condiciones para ser considerados contablemente como instrumentos de cobertura. Al 31 de Diciembre de 2008, ciertos derivados reúnen los requisitos para ser registrados como instrumentos de cobertura (ver Nota 9).

(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

De conformidad con las NIF, el Grupo adoptó los lineamientos de la IFRS 2, "Pago con base en acciones", emitida por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad. 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 otorgados a ejecutivos y empleados del Grupo (ver Nota 12). El Grupo reconoció un gasto por compensación con base en acciones de \$243,882, \$140,517 y \$222,046 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados consolidados como gasto de administración.

(s) Estados financieros de años anteriores

Los estados financieros de 2006, están expresados en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007, mediante la aplicación de un factor derivado del cambio en el INPC, el cual fue de 1.0375. De haber sido aplicado un factor común como lo permiten las NIF para efectos de comparabilidad, el factor para 2006 hubiera sido de 1.0400.

El INPC, al 31 de diciembre fue de:

2005	116.301
2006	121.015
2007	125.564

Se han efectuado ciertas reclasificaciones en la información financiera de años anteriores para adecuarla a la presentación de la información al 31 de diciembre de 2008.

(t) NIF recientemente emitidas

En diciembre 2008, el CINIF emitió cinco nuevas NIF que son aplicables a partir del 1 de enero de 2009, como sigue:

La NIF B-7, Adquisiciones de negocios, sustituye al anterior Boletín B-7, Adquisiciones de negocios, y confirma la utilización del método de compra para el reconocimiento de las adquisiciones de negocios. El método de compra, de acuerdo con de las disposiciones de la NIF B-7, se basa en (i) la identificación del negocio que está siendo adquirido; (ii) la identificación de la entidad adquirente; (iii) la determinación de la fecha de adquisición; (iv) el reconocimiento de los activos identificables, los pasivos asumidos y la participación no controladora del negocio adquirido; (v) el valor razonable de la contraprestación pagada por el negocio adquirido; y (vi) el reconocimiento de un crédito mercantil, o en ciertas circunstancias, un exceso del valor de los activos netos adquiridos sobre el precio de compra. El Grupo no anticipa que los lineamientos de la NIF B-7 vayan a tener un efecto significativo en sus estados financieros consolidados.

La NIF B-8, Estados financieros consolidados y combinados, sustituye al anterior Boletín B-8, Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones. La NIF B-8 define a una entidad con propósito específico ("EPE") y establece que una EPE debería ser considerada como una subsidiaria de la entidad, si dicha entidad ejerce control sobre la EPE. La NIF B-8 requiere que los derechos de voto existentes, cuando pueden ser ejercidos o convertidos por una entidad, se consideren cuando se analice si el control es ejercido por dicha entidad. La NIF B-8 introduce una nueva terminología para los intereses mayoritarios y minoritarios: participación controladora y participación no controladora, respectivamente. La NIF B-8 también requiere que la valuación de la participación no controladora en los estados financieros sea determinada con base en el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria y del crédito mercantil a la fecha de adquisición. El Grupo no anticipa que los lineamientos de la NIF B-8 vayan a tener un efecto significativo en sus estados financieros consolidados.

La NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes, sustituye al anterior Boletín B-8, Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones. La NIF C-7 establece que una asociada es una entidad o EPE, en la cual otra entidad ejerce influencia significativa, y se reconoce aplicando el método de participación. La NIF C-7 requiere que se considere la existencia de derechos de voto, que puedan ser ejercidos o convertidos por una entidad, y sean considerados cuando se analice si dicha entidad ejerce influencia significativa. La NIF C-7 también establece un procedimiento específico y un límite para el reconocimiento de pérdidas incurridas por una asociada. El Grupo no anticipa que los lineamientos de la NIF C-7 vayan a tener un efecto significativo en sus estados financieros consolidados.

La NIF C-8, Activos intangibles, sustituye al anterior Boletín C-8, Activos intangibles, e incluye nuevos pronunciamientos, principalmente: (i) los activos intangibles se definen como activos no monetarios identificables, sin sustancia física, que generarán beneficios económicos futuros controlados por una entidad, (ii) los activos intangibles se reconocen en primer lugar al costo de adquisición, después pueden ser adquiridos en forma individual, adquiridos a través de adquisiciones de negocios o generados internamente, (iii) los pagos posteriores en relación con avances en proyectos de investigación y desarrollo se van a gastos cuando corresponden a la fase de desarrollo o capitalizables si se cumplen ciertos criterios: (iv) lineamientos sobre el tratamiento contable para el intercambio de activos intangibles, (v) consideraciones sobre activos intangibles con una vida útil de hasta 20 años, y (vi) nuevas clasificaciones de costos preoperatorios. El Grupo no anticipa que los lineamientos de la NIF C-8 vayan a tener un efecto significativo en sus estados financieros consolidados.

La NIF D-8, Pagos basados en acciones, requiere el reconocimiento de un costo o gasto incurrido, ya sea en resultados o como partida capitalizable, y su correspondiente efecto en el pasivo o en el capital, por efectos de las transacciones con pagos basados en acciones, incluyendo el otorgamiento de opciones de compra de acciones a los empleados. La NIF D-8 sustituye a los lineamientos del IFRS 2, Pagos basados en acciones, las cuales fueron aplicadas por el Grupo de manera supletoria hasta el 31 de Diciembre de 2008, como lo establecen las NIF. El Grupo no anticipa que los lineamientos de la NIF D-8 vayan a tener un efecto significativo en sus estados financieros consolidados.

2. Adquisiciones, inversiones y disposiciones

En febrero de 2006, las empresas afiliadas a DirecTV Group, Inc. ("DirecTV"), completaron la adquisición de la participación en el capital de Sky que anteriormente eran de News Corporation ("News Corp.") y de Liberty Media Corp. ("Liberty Media"). Esta adquisición incluye la capitalización de la lista de suscriptores vendida por DirecTV México a Sky por un monto de \$665,653. Como resultado de estas transacciones, la participación del Grupo en el capital de Sky se redujo del 60% al 52.7%, y DirecTV pasó a ser dueño del 47.3% restante. En abril de 2006 el Grupo adquirió un porcentaje adicional del capital en Sky que DirecTV adquirió de Liberty Media. El monto de esta adquisición ascendió aproximadamente a U.S.\$58.7 millones de dólares (\$699,891). Después de esta transacción el Grupo (i) incrementó su porcentaje de participación en Sky de 52.7% a 58.7%, y DirecTV se convirtió en el propietario del 41.3% restante; y (ii) reconoció el exceso pagado sobre el valor contable como una distribución de capital hecha a DirecTV por un importe de \$711,311.

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, con licencia para operar en la ciudad de Monterrey y áreas suburbanas que expira en 2026 por un monto de \$798,304 el cual fue substancialmente pagado en efectivo por el Grupo. En relación con ésta operación, el Grupo (i) otorgó a TVI un financiamiento a corto plazo a la fecha de adquisición 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; y (ii) realizó un primer pago de \$19,287 como ajuste al precio de compra en el segundo trimestre de 2006. Asimismo, durante el primer semestre de 2007, el Grupo (i) realizó un segundo pago de \$19,155 como ajuste al precio de compra; (ii) reconoció un tercer y último pago como ajuste al precio de compra por un importe de \$19,447, sujeto a ciertas condiciones para ser pagado en 2008; y (iii) capitalizó todas las cuentas por cobrar de TVI por un importe total de \$269,028, de conformidad con el financiamiento a corto plazo otorgado a la fecha de adquisición. En el tercer trimestre de 2007, el Grupo concluyó la valuación de esta adquisición y reconoció un crédito mercantil por la cantidad de \$405,264. Esta operación fue aprobada en 2007, por las autoridades reguladoras en México (ver Notas 5 y 7).

Al inicio del tercer trimestre de 2006, el Grupo anunció su intención de vender su inversión en acciones y opciones en el capital social de Univision en relación con la fusión contemplada entre Univision y un grupo de inversionistas. Consecuentemente, el Grupo (i) clasificó su inversión en acciones del capital social de Univision como un activo financiero disponible para su venta; (ii) discontinuó el reconocimiento de cualquier participación en los resultados relacionada con esta inversión; (iii) reconoció este activo financiero a su valor razonable, con cualquier cambio en dicho valor u otra utilidad o pérdida relativa siendo reconocidos como otros componentes de la utilidad ó pérdida integral acumulada en el capital contable consolidado del Grupo; y (iv) este activo financiero fue 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. Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía 16,594,500 acciones Clase "A" y 13,593,034 acciones Clase "T" del capital social de Univision, así como 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. La mayoría de las opciones para adquirir acciones del capital social de Univision no tenían un

valor contable al 31 de diciembre de 2006, debido a que su precio de ejercicio era mayor a su precio de venta. La fusión propuesta fue concluida por Univision el 29 de marzo de 2007, y las 30,187,534 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 (\$12,385,515). Como resultado de esta disposición, el Grupo reconoció en el estado de resultados consolidado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, una pérdida, que no requirió de efectivo de \$669,473 (ver Notas 1(c), 11, 16 y 17).

En noviembre de 2006, el Grupo invirtió U.S.\$258 millones de dólares (\$2,943,986) en obligaciones convertibles de Alvafig, S.A. de C.V. ("Alvafig"), la cual tenía el 49% del capital con derecho a voto de Cablemás. Estas obligaciones tenían 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, y son pagaderos sobre bases anuales. 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 Alvafig está sujeta a la aprobación de las autoridades reguladoras en México y al cumplimiento de ciertos requerimientos regulatorios. En febrero de 2008, el Grupo hizo inversiones adicionales de U.S.\$100 millones de dólares (\$1,082,560) convertibles en obligaciones de Alvafig, dichos recursos fueron usados por esta entidad para incrementar su interés en el capital de Cablemás a esa fecha del 49% al 54.6%.

En mayo de 2008, las autoridades regulatorias mexicanas anunciaron que el Grupo cumplió con todas las condiciones regulatorias requeridas y autorizaron la conversión de las obligaciones en el 99.99% del capital social de Alvafig. Una vez efectuada esta conversión, Alvafig dejó de ser una entidad de interés variable en donde el Grupo era el beneficiario primario de la inversión en esta entidad, y se convirtió en una subsidiaria indirecta de la Compañía. A partir de junio de 2008, Alvafig tiene un interés de control en Cablemás y el Grupo comenzó a consolidar los activos, pasivos y los resultados de operación de Cablemás en sus estados financieros consolidados. Hasta el 31 de mayo de 2008, el Grupo reconoció su inversión en Cablemás, por el método de participación. En febrero de 2009, el Grupo hizo una aportación adicional de capital en Cablemás por un monto de \$557,200, e incrementó su interés en esta subsidiaria del 54.5% al 58.3% (ver Notas 1 (b) y 5).

En agosto de 2007, el Grupo adquirió sustancialmente todas las acciones del capital social de Editorial Atlántida, S.A. ("Atlántida"), una empresa de publicaciones líder en Argentina, por un monto aproximado de U.S.\$78.8 millones de dólares (\$885,377), el cual fue pagado en efectivo. El Grupo concluyó la asignación del precio de compra de esta transacción y reconoció un crédito mercantil por un monto de \$665,960 (ver Nota 7).

En agosto de 2007, el Grupo anunció un acuerdo de Cablestar, S.A. de C.V. ("Cablestar"), una subsidiaria indirecta de la Compañía y Empresas Cablevisión, para adquirir la mayoría de los activos de Bestel, S.A. de C.V. ("Bestel"), una empresa mexicana de telecomunicaciones que proporciona soluciones de servicios de larga distancia y datos a proveedores de telecomunicaciones a través de una red de fibra óptica de aproximadamente 8,000 kilómetros que cubre las ciudades y regiones económicas más importantes de México y cruza directamente en los Estados Unidos en las ciudades de San Antonio, Texas y San Diego, California. En diciembre de 2007, después de obtener la aprobación de las autoridades regulatorias mexicanas, Cablestar concluyó esta transacción al adquirir, a un precio de compra total de U.S.\$256 millones de dólares (\$2,772,352), la totalidad del capital de Letseb, S.A. de C.V. ("Letseb") y Bestel USA, Inc. ("Bestel USA"), las empresas propietarias de la mayoría de los activos de Bestel. En relación con esta adquisición: (i) Cablestar hizo una aportación adicional de capital en Letseb por un monto de U.S.\$69 millones de dólares (\$747,236), la cual fue utilizada por Letseb para pagar ciertos pasivos contraídos antes de la adquisición; (ii) la Compañía otorgó una garantía a un tercero en relación con el pasivo a largo plazo de Letseb por un monto de U.S.\$80 millones de dólares; (iii) Empresas Cablevisión emitió deuda a largo plazo para financiar esta adquisición por un monto de U.S.\$225 millones de dólares (\$2,457,495); (iv) Cablemás y TVI hicieron aportaciones de capital por un monto total de U.S.\$100 millones de dólares en relación con su interés minoritario del 30.8% en Cablestar; y (v) Cablestar reconoció un exceso sobre el precio de compra que fue registrado preliminarmente como un crédito mercantil por un monto de \$1,552,054 al 31 de diciembre de 2007. En Abril de 2008, las partes acordaron un precio de compra de ajuste de acuerdo con los términos relacionados con la adquisición del acuerdo, y en consecuencia, el Grupo hizo un pago adicional por un monto total de U.S.\$18.7 millones de dólares (\$199,216). En diciembre de 2008, el Grupo concluyó una valuación final y la asignación del precio de compra de estas transacciones y reconoció concesiones por \$728,884, marcas comerciales por \$11,199, lista de suscriptores por \$281,000, una cancelación de equipo técnico por \$221,999, y un crédito mercantil por un importe de \$818,317, neto de un ajuste por deterioro de \$132,500 al 31 de diciembre de 2008 (ver Notas 7, 8 y 17).

3. Documentos y cuentas por cobrar a clientes, neto

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

	2007	2008
Documentos por cobrar a clientes recibidos como depósitos y anticipos que no generan intereses	\$ 14,753,180	\$ 14,383,384
Cuentas por cobrar a clientes por servicios de publicidad y otros así como el impuesto al valor agregado correspondiente a dichos servicios	3,507,639	4,838,999
Estimación para cuentas incobrables	(966,145)	(1,022,503)
	\$ 17,294,674	\$ 18,199,880

4. Derechos de transmisión y programación

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

	2007	2008
Derechos de transmisión	\$ 5,439,918	\$ 5,764,887
Programación	2,967,511	3,903,322
	8,407,429	9,668,209
Porción no circulante de:		
Derechos de transmisión	3,626,320	4,069,777
Programación	1,626,428	2,254,984
	5,252,748	6,324,761
Porción circulante de derechos de transmisión y programación	\$ 3,154,681	\$ 3,343,448

5. Inversiones

Al 31 de diciembre, el Grupo mantenía las siguientes inversiones:

	2007	2008	% de Participación al 31 de diciembre de 2008
Valuadas por el método de participación:			
Cablemás, incluye crédito mercantil de \$1,870,393 (ver Nota 2)	\$ 3,208,265	\$ —	—
Gestora de inversiones Audiovisuales La Sexta ("La Sexta") ^(a)	1,238,576	1,296,950	40%
Ocesa Entretenimiento, S.A. de C.V. ("OCEN") ^(b)	448,158	457,598	40%
Concesionaria Vuela Compañía de Aviación, S.A. de C.V. ("Volaris") ^(c)	202,949	80,381	25%
TVI (ver Nota 2)	324,508	367,856	50%
Otras	132,758	96,192	
	5,555,214	2,298,977	
Otras inversiones:			
Inversiones en valores conservadas a vencimiento (ver Nota 1 (g)) ^(d)	2,525,204	809,115	
Otras	35,166	240,518	
	2,560,370	1,049,633	
	\$ 8,115,584	\$ 3,348,610	

(a) La Sexta opera un canal en televisión abierta en España, la cual inició operaciones en marzo de 2006. Durante 2006, 2007 y 2008, el Grupo efectuó aportaciones de capital adicionales en relación a su 40% de interés en La Sexta por un monto aproximado de €104.6 millones de euros (\$1,535,176), €65.9 millones de euros (\$1,004,697) y €44.4 millones de euros (\$740,495), respectivamente. Durante 2007, un tercero adquirió un 20% de participación en Imagina Media Audiovisual, S.A. ("Imagina"), la empresa controladora de las empresas que poseen la mayoría accionaria en La Sexta. Como resultado de esta adquisición, Imagina pagó a la Compañía un monto de €29 millones de euros (\$462,083) como compensación por la cancelación de la opción de compra para suscribir a un precio de €80 millones de euros, un cierto porcentaje del capital social de Imagina (ver Notas 11 y 17).

(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 2006, 2007 y en el tercer trimestre de 2008, OCEN pagó dividendos al Grupo por un monto total de \$106,429, \$94,382 y \$56,000, respectivamente (ver Nota 16).

(c) Volaris es una compañía aérea de bajo costo con una concesión para operar en México. En 2006, 2008 y Enero de 2009, el Grupo hizo aportaciones de capital adicionales en relación a su 25% de participación en Volaris por un monto de U.S.\$7.5 millones de dólares (\$87,408), U.S.\$12 millones de dólares (\$125,856), y U.S.\$5 millones de dólares (\$69,000), respectivamente.

(d) Inversiones en valores conservadas a vencimiento representan notas estructuradas y documentos por cobrar con vencimientos a largo plazo. Estas inversiones están valuadas al costo. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2008, el Grupo reconoció una cancelación por \$405,111 para dejar en cero el valor contable de una inversión en títulos de deuda conservada a vencimiento. Al 31 de diciembre de 2008, el valor contable total de las inversiones conservadas a vencimiento excedía el valor razonable de dichas inversiones por un monto de \$53,118. Esta variación se debió a incrementos generalizados en el mercado de tasas de interés con posterioridad a la adquisición de las inversiones; consecuentemente, el Grupo no ha reconocido pérdidas por deterioro para estas inversiones (ver Nota 9).

El Grupo reconoció su participación en la utilidad (pérdida) integral de afiliadas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, como sigue:

	2006	2007	2008
Participación en pérdidas de afiliadas, neto	\$ (624,843)	\$ (749,299)	\$ (1,049,934)
Otros componentes de utilidad (pérdida) integral de afiliadas:			
Efecto por conversión de moneda extranjera, neto	578,481	171,297	244,122
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto	(7,161)	2,151	—
Utilidad (pérdida) en otras cuentas de capital contable, neto	57,930	5,382	(58,109)
	\$ 4,407	\$ (570,469)	\$ (863,921)

6. Inmuebles, planta y equipo, neto

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

	2007	2008
Edificios	\$ 9,178,003	\$ 9,364,648
Mejoras a edificios	1,715,965	1,813,972
Equipo técnico ⁽¹⁾	26,330,386	34,293,372
Transpondedores satelitales	1,789,890	1,789,890
Muebles y enseres	672,426	849,074
Equipo de transporte	1,411,444	1,657,389
Equipo de cómputo	2,162,639	2,480,803
Mejoras a locales arrendados	821,257	1,168,194
	44,082,010	53,417,342
Depreciación acumulada	(22,888,858)	(28,551,534)
	21,193,152	24,865,808
Terrenos	4,232,721	4,867,621
Inversiones y construcciones en proceso	428,052	1,064,969
	\$ 25,853,925	\$ 30,798,398

⁽¹⁾ En 2008, incluye equipo técnico en relación con la consolidación a partir del 1 de junio de 2008 de Cablemás (ver Nota 2).

La depreciación del período aplicada a los resultados ascendió a \$2,438,234, \$2,793,310 y \$3,867,182 en 2006, 2007 y 2008, respectivamente.

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 IS-9 de Intelsat (ver Nota 8). Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, el monto de los transpondedores satelitales, neto de su depreciación acumulada, ascendía a \$914,832 y \$795,506, respectivamente.

7. Activos intangibles y cargos diferidos, neto

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

	2007			2008		
	Valor contable	Amortización acumulada	Valor neto	Valor contable	Amortización acumulada	Valor neto
Activos intangibles de vida indefinida:						
Crédito mercantil			\$ 3,978,277			\$ 6,288,658
Marcas comerciales de						
Publicaciones y TVI			806,278			785,468
Concesión de cadena de televisión			650,603			650,603
Concesión de TVI			262,925			262,925
Concesión de Telecomunicaciones ⁽¹⁾			29,113			783,290
Concesión de Sky			—			96,042
Activos intangibles de vida definida y						
cargos diferidos:						
Licencias y aplicaciones						
de cómputo	\$ 1,026,841	\$ (632,998)	393,843	\$ 1,456,410	\$ (822,708)	633,702
Lista de suscriptores ⁽¹⁾	802,440	(474,520)	327,920	1,206,278	(687,103)	519,175
Otros activos intangibles	294,035	(157,214)	136,821	622,680	(97,752)	524,928
Costos financieros por						
amortizar (ver Nota 8)	1,107,744	(277,451)	830,293	1,213,559	(324,567)	888,992
	\$ 3,231,060	\$ (1,542,183)	\$ 7,416,073	\$ 4,498,927	\$ (1,932,130)	\$ 11,433,783

⁽¹⁾ Ver Nota 2.

La amortización de activos intangibles (excepto crédito mercantil) y costos financieros diferidos aplicada a resultados en 2006, 2007 y 2008, ascendió a \$424,958, \$478,063 y \$503,560, respectivamente, de los cuales \$49,849, \$ 48,303 y \$58,724, en 2006, 2007 y 2008, respectivamente, fueron registrados en intereses pagados (ver Nota 18), y \$33,571 y \$903 en 2006 y 2008, respectivamente, fueron registrados en otros gastos de acuerdo con la extinción de la deuda a largo plazo (ver Nota 17).

Los cambios en el valor contable neto del crédito mercantil y marcas comerciales por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, fueron como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre 2007	Adquisiciones	Efecto por conversión de moneda extranjera	Ajustes/reclasificaciones	Ajustes por deterioro (ver Nota 17)	Saldo al 31 de diciembre 2008
Crédito Mercantil:						
Televisión Abierta	\$ 909,826	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (427,095)	\$ 482,731
Cable y Telecomunicaciones	1,552,054	558,812	—	2,281,148	(132,500)	4,259,514
Distribución de Publicaciones	690,109	—	5,824	(2,379)	—	693,554
Otros Negocios	39,406	—	—	—	—	39,406
Inversiones en afiliadas (ver Nota 5)	786,882	—	—	26,571	—	813,453
	\$ 3,978,277	\$ 558,812	\$ 5,824	\$ 2,305,340	\$ (559,595)	\$ 6,288,658
Marcas Comerciales (ver Nota 2):						
Editoriales	\$ 695,066	\$ —	\$ 15,612	\$ 2,379	\$ (50,000)	\$ 663,057
Telecomunicaciones	21,860	11,199	—	—	—	33,059
TVI	89,352	—	—	—	—	89,352
	\$ 806,278	\$ 11,199	\$ 15,612	\$ 2,379	\$ (50,000)	\$ 785,468

8. Deuda y obligación por renta de transpondedores satelitales

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

	2007	2008
Deuda en dólares americanos:		
8% Documentos por pagar en 2011 ⁽¹⁾	\$ 785,863	\$ 995,802
6% Documentos por pagar en 2018 ⁽¹⁾	—	6,920,000
6.625% Documentos por pagar en 2025 ⁽¹⁾	6,553,320	8,304,000
8.50% Documentos por pagar en 2032 ⁽¹⁾	3,276,660	4,152,000
9.375% Documentos por pagar en 2013 (Sky) ⁽²⁾	122,886	—
9.375% Documentos por pagar garantizados en 2015 (Cablemás) ⁽³⁾	—	2,417,848
Préstamo sindicado (Empresas Cablevisión) ⁽⁴⁾	2,457,495	3,114,000
Préstamo sindicado (Cablemás) ⁽⁴⁾	—	692,000
Otras ⁽⁵⁾	906,808	1,154,200
Deuda en moneda nacional:		
8.49% Documentos por pagar en 2037 ⁽¹⁾	4,500,000	4,500,000
Otros créditos bancarios ⁽⁶⁾	7,142,460	6,662,460
Deuda en otras monedas	50,321	50,754
Total de deuda a largo plazo	25,795,813	38,963,064
Menos: Vencimientos a corto plazo	488,650	2,283,175
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante	\$ 25,307,163	\$ 36,679,889
Obligación por renta de transpondedores satelitales ⁽⁷⁾	\$ 1,132,830	\$ 1,311,663
Menos: Vencimientos a corto plazo	97,696	138,806
Obligación por renta de transpondedores satelitales, neto de porción circulante	\$ 1,035,134	\$ 1,172,857

⁽¹⁾ Estos Documentos por pagar con vencimiento en 2011, 2018, 2025, 2032 y 2037 por un monto de U.S.\$72 millones de dólares, U.S.\$500 millones de dólares, U.S.\$600 millones de dólares, U.S.\$300 millones de dólares, y \$4,500,000, respectivamente, 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, 2018, 2025, 2032 y 2037, incluyendo el efecto por impuestos retenidos en México, es del 8.41%, 6.31%, 6.97%, 8.94% y 8.93%, 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. También, la compañía puede a su propia opción, redimir los Documentos por Pagar con vencimiento en 2018, 2025 y 2037, en su totalidad o en partes, en cualquier momento a un precio igual al mayor del monto principal de los Documentos por Pagar el valor presente de los flujos futuros de efectivo a la fecha de redención, el importe del monto principal y los intereses pendientes de pago de los Documentos por Pagar descontados de una tasa fija de intereses de los Estados Unidos y los Bonos del Gobierno Mexicano. Los documentos por pagar con vencimiento en 2011, 2018 y 2032 fueron emitidos al 98.793%, 99.280% y 99.431%, respectivamente, con un interés al vencimiento del 8.179%, 6.097% y 8.553%, respectivamente. Los Documentos por Pagar con vencimiento en 2025 se emitieron en dos partes, por U.S.\$400 millones de dólares y U.S.\$200 millones de dólares, a un precio de 98.081% y 98.632%, respectivamente, con una tasa de interés al vencimiento de 6.802% y 6.787%, 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 consumir ciertas fusiones, consolidaciones o transacciones semejantes. Estos Documentos por pagar están sustancialmente registrados en la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("U.S. Securities and Exchange Commission").

- (2) En Septiembre de 2008, Sky prepagó el saldo remanente de los Documentos por pagar con vencimiento en 2013, por un monto principal de U.S.\$11.3 millones de dólares. El importe total pagado por Sky en relación con los prepagos realizados fue de U.S.\$12.6 millones de dólares, incluyendo intereses pendientes de pago y un premio del 4.6875%.
- (3) Estos Documentos por pagar por U.S.\$174.7 millones de dólares garantizados son obligaciones quirografarias de Cablemás y sus subsidiarias restringidas y están garantizados por dichas subsidiarias restringidas, tienen igualdad de derecho de pago con toda la deuda quirografaria no subordinada existente y futura de Cablemás y sus subsidiarias restringidas, y están subordinados en derecho de pago a toda la deuda garantizada existente y futura de Cablemás y sus subsidiarias restringidas en relación al valor de los activos garantizados de dicha deuda. La tasa de interés anual aplicable a estos Documentos por pagar, incluyendo el efecto por impuestos retenidos, es del 9.858% y es pagadero semestralmente. Cablemás puede anticipar el pago total o parcial de estos Documentos por pagar, en cualquier momento antes del 15 de noviembre de 2010 más una prima adicional e intereses devengados no pagados. El contrato de estos Documentos por pagar incluye restricciones aplicables a Cablemás y sus subsidiarias restringidas, incluyendo restricciones relativas a deuda, pagos, dividendos, inversiones, venta de activos, y ciertas fusiones y consolidaciones. En julio de 2008, Cablemás prepagó una parte de sus Documentos por pagar por un monto principal de U.S.\$300 mil dólares en relación con una oferta de compra de estos Documentos por Pagar a un precio de 101% de su valor nominal más intereses acumulados pendientes de pago.
- (4) En diciembre de 2007, Empresas Cablevisión y Cablemás contrataron préstamos bancarios sindicados con un Grupo de bancos en los Estados Unidos por un monto principal de U.S.\$225 millones de dólares y U.S.\$50 millones de dólares, respectivamente, para financiar la adquisición de Letseb y Bestel USA (ver Nota 2). Se tiene la intención de sindicarse estos préstamos durante su vigencia. El interés anual sobre estos préstamos serán pagaderos trimestralmente a la tasa LIBOR más un margen aplicable que puede ir desde el 0.475% al 0.800% en función de ciertas razones financieras. Al 31 de diciembre de 2008, el margen aplicable para Empresas Cablevisión y Cablemás fue 0.525% y 0.600%, respectivamente. Bajo los términos de estos contratos, Empresas Cablevisión y sus subsidiarias y Cablemás y sus subsidiarias requieren mantener (a) ciertas razones financieras de cobertura relativas a deuda e intereses pagados, y (b) ciertas restricciones, principalmente en deuda, gravámenes, inversiones y adquisiciones, desembolsos de capital, ventas de activos, consolidaciones, fusiones y transacciones similares.
- (5) Incluye \$873,776 en 2007 y \$1,107,200 en 2008 en relación con un pagaré que no genera intereses por un monto principal de U.S.\$80 millones de dólares con un vencimiento en agosto de 2009, este importe fue reconocido originalmente por el Grupo, y garantizado por la Compañía, como una obligación a largo plazo, en relación con la adquisición de Letseb y Bestel USA en diciembre de 2007 (ver Nota 2). En 2008, este pasivo fue sustituido bajo términos similares por un pagaré que no genera intereses por un monto de U.S.\$80 millones de dólares pagaderos a una institución financiera extranjera. En marzo de 2009, la Compañía llegó a un acuerdo de compra con el titular del pagaré y adquirió dicho título en un monto de U.S.\$78.6 millones de dólares. Esta línea también incluye en 2007 y 2008, documentos por pagar a bancos con vencimientos entre 2009 y 2010, con tasas de interés anual de 1.25 y 1.50 puntos arriba de la tasa LIBOR.
- (6) Incluye en 2007 y 2008, los saldos por pagar de préstamos a largo plazo por un monto principal de \$3,642,460 y \$3,162,460, respectivamente, en relación con ciertos contratos de crédito celebrados por la Compañía con un banco mexicano, con vencimientos de 2009 hasta 2012. Los intereses de estos préstamos están en un rango del 8.925% a 10.350% 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 2007 y 2008 también incluye los préstamos a largo plazo de Sky con bancos mexicanos por un monto principal total de \$3,500,000. Estos préstamos a largo plazo de Sky están garantizados por la Compañía incluye un préstamo por \$2,100,000 con un interés anual de 8.74% y un préstamo de \$1,400,000 con un interés anual de 8.98% para los tres primeros años que vencen en marzo y abril 2009, respectivamente, y la tasa de interés interbancaria en México de "TIE" más 24 puntos para el remanente de siete años. Los intereses de estos dos préstamos son pagaderos mensualmente.
- (7) Sky 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 bajo el contrato del IS-9 están proporcionalmente garantizadas por la Compañía y los demás socios de Sky con base en sus respectivas partes de interés (ver Notas 6 y 11).

Vencimientos de deuda y obligaciones por renta de transpondedores satelitales

Los vencimientos de deuda en los próximos años, a partir del 31 de diciembre de 2008, son los siguientes:

2009	\$ 2,283,175
2010	1,046,368
2011	997,478
2012	4,807,834
2013	2,725
Años siguientes	29,825,484
	\$ 38,963,064

Los pagos mínimos por obligaciones por renta de transpondedores satelitales en los próximos años, a partir del 31 de diciembre de 2008, son como sigue:

2009	\$ 282,336
2010	282,336
2011	282,336
2012	282,336
2013	282,336
Años siguientes	471,835
	1,883,515
Menos: Monto que representa el interés	571,852
	\$ 1,311,663

9. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros del Grupo registrados en el balance general incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones temporales, documentos y cuentas por cobrar, inversiones en valores conservadas a vencimiento, cuentas por pagar, deuda e instrumentos financieros derivados. Para el efectivo y equivalentes de 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. Los valores razonables de los créditos bursátiles, están basados en cotizaciones de sus respectivos valores de mercado.

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 no derivados del Grupo al 31 de diciembre, son como sigue:

	2007		2008	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Activos:				
Inversiones temporales	\$ 1,825,355	\$ 1,825,355	\$ 6,798,271	\$ 6,798,271
Inversiones en valores conservadas a vencimiento (ver Nota 5)	2,525,204	2,525,204	809,115	755,997
Pasivos:				
Documentos por pagar con vencimiento en 2011, 2018, 2025 y 2032	\$ 10,615,843	\$ 11,654,879	\$ 20,371,802	\$ 17,713,899
Documentos por pagar con vencimiento en 2037	4,500,000	4,280,581	4,500,000	4,129,740
Documentos por pagar garantizados con vencimiento en 2015 (Cablemás)	—	—	2,417,848	2,070,282
Otros créditos bursátiles a largo plazo	122,886	132,717	—	—
Documentos por pagar a largo plazo a bancos mexicanos	7,142,460	7,403,793	6,662,460	6,846,264
Préstamo sindicado (Empresas Cablevisión)	2,457,495	2,456,471	3,114,000	2,658,286
Préstamo sindicado (Cablemás)	—	—	692,000	593,439

Los importes nominales, valores registrados (con base en valores razonables estimados) y fechas de vencimiento de los instrumentos financieros derivados del Grupo fueron como sigue:

Instrumentos financieros derivados:	2007			2008		
	Monto nominal (miles)	Valor registrado	Fecha de vencimiento	Monto nominal (miles)	Valor registrado	Fecha de vencimiento
Activos:						
Derivados de cobertura y negociación:						
Contratos de intercambios de tasas de interés de Sky ^(a)	U.S.\$11,250/ \$123,047 y \$1,400,000	\$ 36,040	Septiembre 2008 y abril 2016	\$1,400,000	\$ 3,472	Abril 2016
Contratos de moneda extranjera de Sky ^(b)	U.S.\$15,000 / \$162,293	999	Marzo 2008	—	—	—
Contratos de tipo de cambio futuro e intercambio de tasas de interés de Cablemás ^(c)	—	—	—	U.S.\$175,000/ \$1,880,375 y U.S.\$175,000/ \$1,914,850	1,464,295	Noviembre 2015
Contratos de intercambio de tasas de interés ^(d)	—	—	—	U.S.\$889,736/ \$9,897,573	78,904	Marzo 2009 y marzo 2010
Contrato de riesgo de crédito ^(e)	—	—	—	U.S.\$24,500	7,913	Octubre y diciembre 2009
Coberturas de flujos de efectivo:						
Contrato de intercambio de moneda de Empresas Cablevisión ^(f)	U.S.\$225,000/ \$2,435,040	19,397	Diciembre 2012	U.S.\$225,000/ \$2,435,040	668,945	Diciembre 2012
Contrato de intercambio de moneda de Cablemás ^(g)	—	—	—	U.S.\$50,000/ \$541,275	139,619	Diciembre 2012
		<u>\$ 56,436 ⁽¹⁾</u>			<u>\$2,363,148 ⁽¹⁾</u>	

⁽¹⁾ Incluye instrumentos financieros derivados a corto plazo por \$2,909 y \$46,588 en 2007 y 2008, respectivamente, que fueron incluidos en otras cuentas y documentos por cobrar, neto en los balances generales consolidados.

Instrumentos financieros derivados:	2007			2008		
	Monto nominal (miles)	Valor registrado	Fecha de vencimiento	Monto nominal (miles)	Valor registrado	Fecha de vencimiento
Pasivos:						
Derivados de cobertura y negociación:						
Contratos de tasa de interés por emisión de deuda ^(b)	U.S.\$150,000	\$ 77,595	Mayo 2008	—	\$ —	—
Contratos de tipo de cambio futuro y opción de intercambio de tasas de interés de Cablemás ^(c)	—	—	—	U.S.\$175,000 \$1,914,850	600,819	Noviembre 2015
Contrato de intercambio de tasas de interés ^(d)	U.S.\$889,736/ \$9,897,573 y U.S.\$890,000/ \$9,900,748	197,891	Marzo 2009 y marzo 2010	U.S.\$690,000/ \$7,735,198	3,831	Marzo 2010
		<u>\$ 275,486 ⁽²⁾</u>			<u>\$ 604,650</u>	

⁽²⁾ Incluye instrumentos financieros derivados a corto plazo por \$191,073 en 2007, que fueron incluidos en otros pasivos acumulados a corto plazo en el balance general consolidado.

^(a) En febrero de 2004, Sky celebró contratos de intercambio de tasa 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 recibió pagos semestrales calculados con base en el monto nominal total de U.S.\$11.3 millones de dólares a una tasa anual del 9.375%, y Sky hizo pagos mensuales calculados con base en un monto nominal total de \$123,047 a una tasa anual del 10.25%. Estas transacciones concluyeron en septiembre de 2008. Sky reconoció el cambio en el valor razonable de estas transacciones en el costo integral de financiamiento (utilidad o pérdida por fluctuación cambiaria). En diciembre de 2006, Sky celebró contratos de derivados por el periodo de abril de 2009 a abril de 2016 para cubrir la tasa de interés variable de exposición resultante de un préstamo en pesos mexicanos. En virtud de esta transacción, Sky recibe pagos de 28 días sobre la base de un monto nominal total de \$1,400,000 a una tasa variable anual de TIE más 24 puntos base, y realiza pagos con base en el mismo monto nominal a una tasa anual fija de 8.415 %. Sky reconoció el cambio en el valor razonable de esta transacción en el costo integral de financiamiento (intereses pagados).

^(b) Al 31 de diciembre de 2007, Sky tenía contratos de moneda extranjera a futuro para cubrir una porción de sus requerimientos de flujos de efectivo en moneda extranjera por un monto de U.S.\$15.0 millones de dólares, para intercambiar dólares estadounidenses y pesos mexicanos a un tipo de cambio promedio de \$10.89 por U.S.\$1.0 dólar en 2008. Esta operación se terminó en marzo de 2008. Sky registró el cambio de valor razonable de esta operación en el costo integral de financiamiento (utilidad o pérdida por fluctuación cambiaria).

^(c) En 2005, 2006 y 2007, Cablemás celebró con una institución financiera extranjera contratos de tipos de cambio futuro, intercambio de tasas de interés y una opción de intercambio de tasas de interés, para cubrir los riesgos de fluctuación cambiaria y tasa de interés sobre los documentos por pagar garantizados con vencimiento en 2015. Bajo los términos de estos contratos, (i) en 2015, Cablemás recibirá y hará pagos por montos nominales de U.S.\$175 millones de dólares y \$1,880,375, respectivamente, (ii) Cablemás efectúa pagos semestrales calculados con base en un monto nominal de U.S.\$175 millones de dólares a una tasa anual del 2.88%; (iii) Cablemás recibe pagos semestrales calculados con base en un monto nominal de U.S.\$175 millones de dólares a una tasa anual de 9.375%, y Cablemás efectúa pagos mensuales calculados con base en un monto nominal de \$1,914,850, a una tasa anual de 9.07% hasta 2010 si el contrato de la opción es ejercida por la contraparte, y hasta 2015 si el contrato de la opción no es ejercida; y (iv) si la contraparte ejerce la opción, Cablemás recibirá pagos mensuales calculados sobre un monto nominal de \$1,914,850, a una tasa anual de 7.57%, y Cablemás efectuaría pagos mensuales calculados sobre el mismo monto nominal a una tasa de interés anual flotante de TIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) a 28 días. Cablemás registró el cambio de valor razonable de estas transacciones en el costo integral de financiamiento (utilidad o pérdida por fluctuación cambiaria).

^(d) Para reducir los efectos adversos de los tipos de cambio sobre los documentos por pagar con vencimientos en 2011, 2025 y 2032, durante 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 nominal total de U.S.\$889.7 millones de dólares al 31 de diciembre de 2007 y 2008, a una tasa anual promedio del 7.37% y la Compañía efectúa pagos semestrales con base en un monto nominal total de aproximadamente \$9,897,573 al 31 de diciembre de 2007 y 2008, a una tasa anual promedio del 8.28%, sin intercambiar el monto nominal sobre el cual se determinan los pagos. En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, la Compañía registró una pérdida (utilidad) de \$91,550, \$(1,440) y \$(96,878), respectivamente, en el costo integral de financiamiento (utilidad o pérdida por fluctuación cambiaria) 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 nominal de U.S.\$890 millones de dólares. En enero de 2008, el Grupo terminó una parte de estos contratos de opción por un monto nominal de U.S.\$200 millones de dólares, sin obtener una utilidad o pérdida significativa. En marzo de 2009, el Grupo terminó el remanente de estos contratos de opción por un monto nominal de U.S.\$690 millones de dólares, sin obtener una utilidad o pérdida significativa.

^(e) Para cubrir los efectos adversos sobre ciertas inversiones a largo plazo que vencen en octubre de 2011 y enero de 2012, la Compañía celebró contratos de riesgo de crédito por un monto nominal de U.S.\$20 millones de dólares y U.S.\$4.5 millones de dólares, respectivamente, los cuales vencen en el cuarto trimestre de 2009.

^(f) En diciembre de 2007, en relación con la emisión de los U.S.\$225 millones de dólares de deuda a largo plazo, Empresas Cablevisión celebró un contrato de intercambio de moneda para cubrir el riesgo de tasa de interés y el riesgo de fluctuación de moneda extranjera en dicha deuda a largo plazo. Bajo este contrato, Empresas Cablevisión recibe pagos de cupones a tasa variable en dólares estadounidenses a una tasa de LIBOR a 90 días más 42.5 puntos base, y realiza pagos por un monto principal en dólares estadounidenses, un intercambio de tasa fija para el pago de cupones en pesos mexicanos así como una tasa de interés anual de 8.3650%, y pagos por un monto principal en pesos mexicanos. Al final del intercambio, Empresas Cablevisión recibirá un monto principal de U.S.\$225.0 millones de dólares, en intercambio de \$2,435,040 pesos. Al 31 de diciembre de 2008, este contrato calificaba como cobertura de flujos de efectivo, y por lo tanto el Grupo ha registrado el cambio en el valor razonable como una utilidad de \$649,548, junto con una pérdida por fluctuación cambiaria por realizar de \$656,505 correspondiente a deuda a largo plazo, en el capital contable consolidado como otros componentes de la utilidad o pérdida integral acumulada.

- (g) En diciembre de 2007, en relación con la emisión de los U.S.\$50.0 millones de dólares de deuda a largo plazo, Cablemás celebró un contrato de intercambio de moneda para cubrir el riesgo de tasa de interés y el riesgo de fluctuación de moneda extranjera en dicha deuda a largo plazo. Bajo este contrato, Cablemás recibe pagos de cupones a tasa variable en dólares estadounidenses a una tasa de libor a 90 días más 52.5 puntos base, y pagos por un monto principal en dólares estadounidenses, un intercambio de tasa fija para el pago de cupones en pesos mexicanos así como una tasa de interés anual de 8.51%, y pagos por un monto principal en pesos mexicanos. Al final del intercambio, Cablemás recibirá un monto principal de U.S.\$50.0 millones de dólares, en intercambio de \$541,275 pesos. Al 31 de diciembre de 2008, este contrato calificaba como cobertura de flujos de efectivo, y por lo tanto el Grupo ha registrado el cambio en el valor razonable como una utilidad de \$169,893, junto con una pérdida por fluctuación cambiaria por realizar de \$173,360 correspondiente a deuda a largo plazo, en el capital contable consolidado como otros componentes de la utilidad o pérdida integral acumulada.
- (h) En 2007, la Compañía celebró contratos de tasa de interés para cubrir el riesgo de que el costo de una emisión futura de deuda a tasa fija pudiera tener un efecto adverso por cambios en las tasas de interés. Bajo los términos de estos contratos la Compañía acordó pagar o recibir un monto igual a la diferencia entre el valor presente neto de los flujos de efectivo correspondientes al monto nominal del importe principal de la deuda con base en el rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos, en la fecha en que los contratos fueron establecidos y el de la fecha en que los contratos se liquidan. Los contratos de tasa de interés se reconocieron a su valor razonable en el balance general consolidado del Grupo y las utilidades o pérdidas relativas fueron reconocidas en resultados en el costo integral de financiamiento (intereses pagados). Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía tenía contratos de intereses por un monto nominal de U.S.\$150.0 millones de dólares. Estas operaciones terminaron en mayo de 2008.

10. Beneficios a empleados por retiro y terminación

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

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

Los importes por retiro y terminación 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 2006, 2007 y 2008. El Grupo ha utilizado una tasa de rendimientos de los activos del plan del 5.4%, 9.3% y 20.4% en 2006, 2007 y 2008, respectivamente. El Grupo realiza contribuciones voluntarias a los fondos de pensiones y primas de antigüedad, las cuales son generalmente deducibles para efectos fiscales. Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, los activos del plan estaban invertidos en un portafolio integrado principalmente por títulos de capital y deuda (incluyendo acciones de la Compañía). Los beneficios por pensiones y primas de antigüedad son pagados cuando estos son exigibles.

La conciliación entre las obligaciones por beneficios definidos y (pasivo) activo neto proyectado al 31 de diciembre es como sigue:

	2007				2008
	Total	Pensiones	Prima de antigüedad	Indemnizaciones	Total
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 477,429	\$ 97,211	\$ 340	\$ –	\$ 97,551
Obligaciones por beneficios no adquiridos	1,070,380	1,000,900	273,703	470,314	1,744,917
Obligaciones por beneficios definidos	1,547,809	1,098,111	274,043	470,314	1,842,468
Valor razonable de los activos del plan	1,628,730	1,024,239	380,350	–	1,404,589
Situación de los activos del plan	80,921	(73,872)	106,307	(470,314)	(437,879)
Costo por servicios pasados no reconocidos por pasivo de transición	191,348	94,866	60,250	1,004	156,120
Costo por servicios pasados no reconocidos por modificaciones al plan	(118,274)	132,145	(83,992)	919	49,072
(Ganancia) pérdida actuarial neta	(468,916)	(134,388)	9,533	5,152	(119,703)
(Pasivo) activo neto proyectado en el balance general consolidado	\$ (314,921)	\$ 18,751	\$ 92,098	\$ (463,239)	\$ (352,390)

Al 31 de diciembre de 2008, las partidas pendientes de amortizar por beneficios al retiro y por terminación se amortizan en periodos de 4 a 23 años y de 3 a 4 años, respectivamente.

Los componentes del costo neto del periodo del plan de pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008 se integraban como sigue:

	2006	2007	2008
Costo laboral	\$ 96,435	\$ 97,878	\$ 115,598
Costo financiero	52,896	55,804	124,719
Costo laboral de servicios pasados	–	–	3,947
Rendimientos de los activos del plan	(81,152)	(168,141)	(321,805)
Amortizaciones	8,421	(9,280)	83,008
Costo (beneficio) neto	\$ 76,600	\$ (23,739)	\$ 5,467

El importe del pasivo por beneficios definidos, los activos del plan y situación de los fondos al 31 de diciembre de 2007 y 2008, asociados con beneficios a empleados por retiro y terminación, se presentan como sigue:

	2007				2008
	Total	Pensiones	Prima de antigüedad	Indemnizaciones	Total
Beneficios definidos					
Al inicio del año	\$ 1,474,590	\$ 872,167	\$ 261,941	\$ 413,701	\$ 1,547,809
Costo laboral	97,878	53,525	24,436	37,637	115,598
Costo financiero	55,804	71,766	20,031	32,922	124,719
Pérdida actuarial	(52,934)	(67,573)	(19,401)	(66,947)	(153,921)
Pasivo de transición	–	140,197	2,384	–	142,581
Beneficios pagados	(27,529)	(12,560)	(20,080)	(10,910)	(43,550)
Adquisición de compañías	–	40,589	4,732	63,911	109,232
Al final del año	1,547,809	1,098,111	274,043	470,314	1,842,468
Valor razonable de los activos del plan					
Al inicio del año	1,802,958	1,153,205	475,525	–	1,628,730
Rendimiento de los activos del plan	168,141	222,409	99,396	–	321,805
Pérdida actuarial	(308,920)	(345,492)	(171,321)	–	(516,813)
Aportaciones	–	5,984	2,362	–	8,346
Beneficios pagados	(33,449)	(11,867)	(25,612)	–	(37,479)
Al final del año	1,628,730	1,024,239	380,350	–	1,404,589
Situación de los fondos	\$ 80,921	\$ (73,872)	\$ 106,307	\$ (470,314)	\$ (437,879)

El promedio ponderado de la asignación de recursos de los activos del plan al 31 de diciembre fue el siguiente:

	2007	2008
Instrumentos de capital ⁽¹⁾	68.8%	62.6%
Instrumentos de renta fija	31.2%	37.4%
Total	100.0%	100.0%

⁽¹⁾ Los activos del plan incluyen al 31 de diciembre de 2007 y 2008 acciones del Grupo con un valor razonable de \$1,121,446 y \$879,029, respectivamente.

Los cambios en el pasivo (activo) neto proyectado al 31 de diciembre fueron como sigue:

	2007				2008
	Total	Pensiones	Prima de antigüedad	Indemnizaciones	Total
Pasivo (activo) neto proyectado al inicio del año	\$ 346,300	\$ 59,019	\$ (183,481)	\$ 439,383	\$ 314,921
(Beneficio) costo neto del periodo	(23,739)	(93,494)	86,254	12,707	5,467
Utilidad actuarial	(13,560)	(280)	(1,155)	(39,780)	(41,215)
Aportaciones	–	(5,984)	(2,362)	–	(8,346)
Beneficios pagados	5,920	(693)	5,532	(10,910)	(6,071)
Adquisición de compañías	–	22,681	3,114	61,839	87,634
Pasivo (activo) neto proyectado al final del año	\$ 314,921	\$ (18,751)	\$ (92,098)	\$ 463,239	\$ 352,390

Los beneficios a empleados por retiro y terminación al 31 de diciembre, y los ajustes actuariales por el año terminado el 31 de diciembre, fueron como sigue:

	2004	2005	2006	2007	2008
Pensiones					
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 699,847	\$ 769,913	\$ 834,123	\$ 872,167	\$ 1,098,111
Activos del plan	851,448	1,053,033	1,254,603	1,153,205	1,024,239
Situación del fondo	151,601	283,120	420,480	281,038	(73,872)
Ajustes por experiencia ⁽¹⁾	(367,843)	(510,763)	(644,624)	(435,665)	(134,388)
Prima de antigüedad					
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 266,197	\$ 271,299	\$ 270,088	\$ 261,941	\$ 274,043
Activos del plan	395,212	486,482	548,355	475,525	380,350
Situación del fondo	129,015	215,183	278,267	213,584	106,307
Ajustes por experiencia ⁽¹⁾	78,540	(9,027)	(92,444)	(7,569)	9,533
Indemnizaciones					
Obligaciones por beneficios definidos	\$ –	\$ 314,215	\$ 370,379	\$ 413,701	\$ 470,314
Activos del plan	–	–	–	–	–
Situación del fondo	–	(314,215)	(370,379)	(413,701)	(470,314)
Ajustes por experiencia ⁽¹⁾	–	–	14,129	(25,682)	5,152

⁽¹⁾ Sobre obligaciones por beneficios definidos y activos del plan.

11. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía compromisos por un monto total de \$259,911, de los cuales \$82,869, eran compromisos relativos al negocio de juegos de la Compañía, \$22,421, eran compromisos para la adquisición de equipo técnico de televisión, \$152,100, eran compromisos para la adquisición de aplicaciones de cómputo y servicios relativos, y \$2,521 eran compromisos de construcción para mejoras a edificios e instalaciones técnicas.

Al 31 de diciembre de 2008, 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
2009	U.S.\$ 11,726
2010	6,658
2011	5,460
2012	4,740
2013 y años siguientes	8,986
	U.S.\$ 37,570

El Grupo ha garantizado el 58.7% de los compromisos mínimos de Sky por la utilización de transpondedores satelitales en un periodo que termina en 2015. Al 31 de diciembre 2008, esta garantía se estima en un monto total aproximado de U.S.\$80.8 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 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 2008 (ver Nota 8).

El Grupo tiene arrendamientos, principalmente de su negocio de Juegos, bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo que vencen hasta el 2047. Al 31 de diciembre de 2008, los compromisos anuales no-cancelables (sin descontar a valor presente) son los siguientes:

2009	\$ 237,498
2010	205,780
2011	120,223
2012	58,801
2013	17,053
Años siguientes	145,722
	\$ 785,077

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía compromisos de aportaciones de capital en 2009 y 2010 relacionados con su interés del 40% en La Sexta por aproximadamente €37.6 millones de euros (\$727,259) y €14.4 millones de euros (\$278,525), respectivamente (ver Nota 5).

En noviembre de 2007, Sky y Sky Brasil Servicios Ltda. ("Sky Brasil") llegaron a un acuerdo con Intelsat Corporation y una de sus afiliadas, para construir y lanzar un nuevo satélite con 24 transpondedores ("IS-16") el cual estará dedicado al servicio de Sky y Sky Brasil durante la vida estimada de 15 años de servicio del satélite. El satélite IS-16, que se espera sea lanzado durante el primer semestre de 2010, proporcionará un respaldo para ambas plataformas y también duplicará la capacidad actual de Sky. El acuerdo contempla un pago único correspondiente a Sky por un monto total de U.S.\$138.6 millones de dólares que será pagado en dos partes, la primera de U.S.\$27.7 millones de dólares en el primer semestre de 2010, y la segunda de U.S.\$110.9 millones de dólares en el primer semestre de 2011. El acuerdo también contempla el pago correspondiente a Sky por un cargo mensual por servicio de U.S.\$150 mil dólares que será pagado a partir de la fecha de inicio del servicio y hasta septiembre de 2015.

De acuerdo con la amnistía fiscal prevista por las disposiciones fiscales mexicanas, el Grupo realizó pagos en 2008 a las autoridades fiscales mexicanas por un monto total de \$88,109 para liquidar (i) una notificación en relación con el pago anual del impuesto al activo de 1994; y (ii) reclamaciones por impuestos sobre la renta retenidos en relación con adquisiciones de derechos de exclusividad de ciertos jugadores de fútbol de entidades extranjeras entre 1999 y 2002. Estos pagos fueron provisionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 (ver Nota 17).

Univision

En mayo de 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 Contrato de Licencia de Programación modificado (el "PLA", por sus siglas en inglés) entre Televisa Internacional, S.A. de C.V. 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 demandas (el "Juicio ante la Corte de Distrito"). Univision contestó la demanda negando todos los cargos y argumentando alegatos en su defensa.

Durante 2006, Televisa y la Compañía respondieron a las demandas interpuestas en su contra, negándolas y argumentando alegatos en su defensa en relación con los incumplimientos de Univision 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 reconociera 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 reclamaba 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 tenían 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 transmitiera o permitiera a otros transmitir su programación de televisión en los Estados Unidos, desde México a través de Internet. Esta demanda se mantiene con base en un acuerdo entre las partes (la "Demanda de Internet de Televisa"). 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 pudiera transmitir o permitir a otros transmitir su programación de televisión en los Estados Unidos por medio de Internet (la "Contrademanda de Internet de Univision" y conjuntamente con la Demanda de Internet de Televisa, la "Demanda de Internet").

Durante 2006 y 2007, Univision hizo pagos bajo protesta al Grupo de una parte de las regalías en disputa en el Juicio ante la Corte de Distrito y otros conceptos similares que Univision consideró como pagados en exceso, y por los cuales buscaba la recuperación de los importes pagados a través de su contrademanda. En ese momento, el Grupo reconoció dichos pagos hechos por Univision como depósitos y anticipos de clientes en sus balances generales consolidados (ver Nota 16).

En octubre de 2007, Univision presentó una petición para obtener a través de un juicio sumario, una resolución judicial de la Corte declarando que las reclamaciones de Televisa respecto a los incumplimientos de Univision bajo el PLA entre Univision y Televisa no eran materiales y que, por consiguiente, el PLA no estaba sujeto a terminación por parte de Televisa. El 21 de diciembre de 2007, la Corte emitió su fallo negando la petición de Univision para un juicio sumario.

El 7 de abril de 2008, Univision retiró sus demandas en contra de Televisa, con excepción de las demandas para recuperar los pagos de regalías hechos bajo protesta, y para obtener una declaración judicial de que a partir del 19 de diciembre de 2006, Televisa no podía transmitir o permitir a otros que transmitieran programación de Televisión en los Estados Unidos a través de Internet, y Televisa retiró su demanda de que Univision llevó a cabo ediciones importantes no autorizadas en ciertos programas licenciados a Univision bajo el PLA, afectando los derechos de autor de Televisa e incumpliendo con el PLA con respecto a dichos programas.

El 22 de abril de 2008, la Corte ordenó que el juicio de la Contrademanda de Internet de Univision fuera bifurcado y resuelto por la Corte después de la terminación del juicio relativo a las demandas de Televisa y las contrademandas de recuperación de Univision.

El juicio comenzó el 6 de enero de 2009 y esta fase del litigio llegó a su fin.

El 22 de enero de 2009, la Compañía y Univision anunciaron una modificación al PLA. En relación con esta modificación: (i) el litigio entre las partes que se llevaba a cabo en los Ángeles fue concluido con excepción de la Demanda de Internet; (ii) el PLA modificado, con vencimiento hasta 2017, incluye una base simplificada y ampliada para el cálculo de las regalías del Grupo, así como un monto mínimo anual de U.S.\$66.5 millones de dólares de publicidad garantizada que será proporcionada sin costo por Univision para la promoción de los negocios del Grupo a partir de 2009; y (iii) el Grupo reconoció \$61,537 como ingresos del segmento de Exportación de Programación y \$236,032 como otros ingresos en el estado de resultados consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008, en relación con los pagos hechos bajo protesta por Univision por regalías en disputa y otros conceptos semejantes de 2005 a 2008, los cuales habían sido previamente registrados por el Grupo como depósitos y anticipos de clientes en el balance general consolidado. De igual manera, Univision pagó a la Compañía, como parte de la terminación del litigio, un importe de U.S.\$3.5 millones de dólares (\$48,440), el cual fue registrado por el Grupo como otros ingresos en el estado de resultados consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 (ver Nota 17).

Como previamente se mencionó, los derechos de Internet para transmitir programación de la Compañía en los Estados Unidos pueden ser adjudicados por la Corte de Distrito de los Ángeles.

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.



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 Depositary 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 2008, las acciones y los CPOs del capital social se integraban como sigue (en millones):

	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"	120,182.8	(303.7)	(6,941.4)	(1,159.5)	111,778.2
Acciones Serie "B"	56,262.6	(267.3)	(3,610.1)	(586.1)	51,799.1
Acciones Serie "D"	85,758.8	(425.1)	(2,026.4)	(899.6)	82,407.7
Acciones Serie "L"	85,758.8	(425.1)	(2,026.4)	(899.6)	82,407.7
Total de acciones	347,963.0	(1,421.2)	(14,604.3)	(3,544.8)	328,392.7
Acciones en la forma de CPOs	286,678.7	(1,421.2)	(6,774.1)	(3,007.2)	275,476.2
CPOs	2,450.2	(12.1)	(57.9)	(25.7)	2,354.5

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2008, el capital social autorizado y emitido ascendía a \$10,060,950 (nominal \$2,378,506).

⁽²⁾ En 2006, 2007 y 2008, la Compañía recompró 6,714.1, 7,861.2 y 2,698.2 millones de acciones, respectivamente, en la forma de 57.4, 67.2 y 23.1 millones de CPOs, respectivamente, por un monto de \$2,692,926, \$4,049,902 y \$1,112,569, respectivamente, en relación con un programa de recompra que fue aprobado por los accionistas de la Compañía y ejercido discrecionalmente por la Administración. En abril de 2006, 2007 y 2008, los accionistas de la Compañía aprobaron (i) la cancelación de 5,888.5 millones, 8,275.8 millones y 7,146.1 millones de acciones del capital social, respectivamente, en la forma de 50.3 millones, 70.7 millones y 61.1 millones de CPOs, respectivamente, que fueron recompradas por la Compañía en virtud de este programa.

⁽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.

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 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 (\$0.00034177575 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 2008, el valor fiscal actualizado del capital social era de \$24,543,376. 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 de opciones para venta de hasta el 8% de su capital social a ciertos ejecutivos del Grupo. De acuerdo con este Plan, al 31 de diciembre de 2008, la Compañía había asignado aproximadamente 117.4 millones de CPOs, a precios de mercado y sujeto a ciertas condiciones que establecen, entre otras cosas, la permanencia de los ejecutivos en el Grupo por periodos de hasta cinco años a partir de la fecha de asignación de acciones. Las acciones vendidas de acuerdo con este Plan, que ha sido registrado de acuerdo con la Ley de Valores de los Estados Unidos, sólo podrán ser transferidas a los participantes cuando hayan sido cumplidas las condiciones establecidas por el Plan y los contratos respectivos.

Durante 2006, 2007 y 2008, aproximadamente 33.1 millones de CPOs, 7.8 millones de CPOs, y 2.0 millones de CPOs, respectivamente, fueron liberados y transferidos a los participantes para ser ejercidos de acuerdo con este Plan, por un monto de \$443,941, \$123,653 y \$24,306, respectivamente.

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 2007 y 2008, la Compañía había asignado aproximadamente 52.5 millones de CPOs y 76.3 millones de CPOs o equivalentes de CPOs, respectivamente, a precios de ejercicio que fluctúan entre \$13.45 y \$60.65 por CPO, sujetos a ciertas condiciones, incluyendo ajustes con base en la utilidad de operación consolidada del Grupo y períodos de ejercicio entre 2008 y 2012. Durante 2006, aproximadamente 9.7 millones de CPOs fueron liberados anticipadamente y transferidos a los participantes para ser ejercidos de acuerdo con este Plan de Retención por un monto de \$117,959. En enero de 2008 y enero de 2009, aproximadamente 12.1 millones de CPOs y 11.7 millones de CPOs, respectivamente, fueron liberados y transferidos a los participantes para ser ejercidos de acuerdo con este Plan de Retención, por un monto de \$119,460 y \$112,009, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, el Plan de Retención tenía aproximadamente 5.7 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 periodos comprendidos entre 2013 y 2023.

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	2004	2007	2008
Número de CPOs o equivalentes de CPOs asignados	2,360	32,918	46,784	5,971	24,760
Vida contractual	3-5 años	1-3 años	4-6 años	3-5 años	3 años
Supuestos:					
Tasa de dividendo	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
Volatilidad esperada ⁽¹⁾	31.88%	21.81%	22.12%	21.98%	33.00%
Tasa de interés libre de riesgo	9.35%	6.52%	8.99%	7.54%	8.87%
Vida esperada de los beneficios (en años)	4.01 años	2.62 años	4.68 años	3.68 años	2.84 años

⁽¹⁾ La volatilidad fue determinada con base en los precios históricos de mercado de los CPOs del Grupo.

El análisis de los beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2007 y 2008, se presenta como sigue (en pesos constantes y en miles de CPOs):

	2007		2008	
	CPOs o equivalentes de CPOs	Precio de ejercicio promedio ponderado	CPOs o equivalentes de CPOs	Precio de ejercicio promedio ponderado
Plan de Compra de Acciones				
Saldo al inicio del año	18,416	16.30	13,316	14.13
Otorgados	40	10.30	134	15.20
Ejercidos	(5,074)	15.85	(3,112)	13.67
Cancelados	(66)	10.30	(127)	10.58
Saldo al final del año	13,316	14.13	10,211	13.96
Beneficios que pueden ser ejercidos al final del año	11,236	16.24	10,169	13.99
Plan de Retención a Largo Plazo				
Saldo al inicio del año	47,390	11.75	47,654	14.00
Otorgados	5,971	56.93	24,760	25.98
Ejercidos	(4,851)	11.73	(7,041)	10.05
Cancelados	(856)	10.30	(930)	9.55
Saldo al final del año	47,654	14.00	64,443	18.29
Beneficios que pueden ser ejercidos al final del año	4,824	10.30	9,927	9.55

Al 31 de diciembre de 2008, 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 0.0 años y 1.12 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 2006, la Asamblea de Accionistas acordó incrementar la reserva legal en \$193,802. Debido a que la reserva legal alcanzó el 20% del monto del capital social, no se requirieron incrementos adicionales en 2007 y 2008. 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.

En años anteriores, los Accionistas de la Compañía aprobaron la aplicación de utilidades acumuladas para la creación de una reserva para recompra de acciones. En 2006, 2007 y 2008, esta reserva a sido utilizada por la recompra de acciones hecha por la Compañía.

En abril de 2006, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$1,161,839 (\$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.

En abril de 2007, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$4,506,492 (\$4,384,719 nominal), el cual consistió de \$1.45 (nominal) por CPO y \$0.01239316239 (nominal) por acción Serie "A", "B", "D" y "L", no en la forma de CPO, y fue pagado en mayo de 2007.

En abril de 2008, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por un monto total de \$2,229,973, el cual consistió de \$0.75 (nominal) por CPO y \$0.00641025641 (nominal) por acción Serie "A", "B", "D" y "L", no en la forma de CPO, y fue pagado en mayo de 2008.

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 2008, la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta o "CUFIN" del Grupo, ascendió a \$2,314,078. 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 integral relativa al interés mayoritario por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, se presenta como sigue:

	2006	2007	2008
Utilidad neta	\$ 8,908,943	\$ 8,082,463	\$ 7,803,652
Otros componentes de utilidad (pérdida) integral, neto:			
Efecto por conversión de moneda extranjera, neto ⁽¹⁾	595,682	204,174	358,599
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto ⁽²⁾	(67,302)	23,491	—
Resultado por inversión disponible para su venta, neto ⁽³⁾	(565,862)	565,862	—
Utilidad (pérdida) en cuentas del capital contable de afiliadas, neto ⁽⁴⁾	57,930	5,382	(58,109)
Efecto acumulado por contratos de cobertura de derivados, neto ⁽⁵⁾	—	—	(3,918)
Total de otros componentes de la utilidad integral, neto	20,448	798,909	296,572
Utilidad integral neta	\$ 8,929,391	\$ 8,881,372	\$ 8,100,224

⁽¹⁾ En 2006, incluye una pérdida por fluctuación cambiaria de \$594,267, relacionada con la cobertura por la inversión neta del Grupo en Univision, la cual fue reconocida como una inversión en entidad extranjera hasta el 30 de junio de 2006 (ver Notas 1 (c) y 18). En 2008, el importe se presenta neto de impuestos a la utilidad de \$148,010.

⁽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 \$31,439, \$(7,523), por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente (ver Notas 1 (a)).

⁽³⁾ En 2006, incluye una pérdida por fluctuación cambiaria de \$617,148; una utilidad por fluctuación cambiaria de \$559,845, relativa a la cobertura por la inversión del Grupo en Univision, la cual fue reconocida como una inversión disponible para su venta a partir de julio de 2006; una pérdida por posición monetaria de \$433,492; y una pérdida por reconocimiento de valor razonable de \$75,067. En 2007, el importe neto de \$565,862 fue aplicado a los resultados consolidados en el rubro de otros gastos, neto (ver Nota 18).

⁽⁴⁾ Representa las ganancias o pérdidas en la dilución de inversiones reconocidas por el método de participación, así como otros componentes de la utilidad integral reconocidos por empresas asociadas.

⁽⁵⁾ Neto de un beneficio de impuestos a la utilidad de \$1,524.

Los cambios en otros componentes de la (pérdida) utilidad integral acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, se muestran como sigue:

	Utilidad (pérdida) en emisión de acciones de afiliadas	Efecto acumulado por contratos de cobertura	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) utilidad integral acumulada
Saldo al 1 de enero de 2006	\$ 4,172,738	\$ —	\$ (35,186)	\$ —	\$ (2,593,505)	\$ (2,148,435)	\$ (3,224,437)	\$ (3,828,825)
Cambio en el año	57,930	—	—	(565,862)	(67,302)	595,682	—	20,448
Saldo al 31 de diciembre de 2006	4,230,668	—	(35,186)	(565,862)	(2,660,807)	(1,552,753)	(3,224,437)	(3,808,377)
Cambio en el año	5,382	—	—	565,862	23,491	204,174	—	798,909
Saldo al 31 de diciembre de 2007	4,236,050	—	(35,186)	—	(2,637,316)	(1,348,579)	(3,224,437)	(3,009,468)
Reclasificación a utilidades retenidas	—	—	35,186	—	2,637,316	—	3,224,437	5,896,939
Cambio en el año	(58,109)	(3,918)	—	—	—	358,599	—	296,572
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 4,177,941	\$ (3,918)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (989,980)	\$ —	\$ 3,184,043

El resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios al 31 de diciembre de 2006 y 2007 se presenta neto de impuesto sobre la renta diferido de \$390,414 y \$382,891, respectivamente.

En relación con ciertas disposiciones de las NIF que son aplicables a partir del 1 de enero de 2008, relativas a la reclasificación a utilidades retenidas de ciertos saldos que fueron reconocidos en otros componentes del resultado integral de acuerdo con lineamientos contables anteriores, el Grupo reclasificó a utilidades retenidas los saldos de las cuentas de pérdida acumulada por tenencia de activos no monetarios, pérdida monetaria acumulada y el efecto acumulado de impuestos sobre la renta diferidos, por un monto de \$5,896,939.

15. Interés minoritario

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

	2007	2008
Capital social ⁽¹⁾	\$ 2,453,757	\$ 2,867,182
Utilidades retenidas ⁽¹⁾	609,488	1,442,234
Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios ⁽²⁾	(389,720)	—
Resultado monetario acumulado ⁽²⁾	407	—
Efecto acumulado de impuestos sobre la renta diferido ⁽²⁾	1,328	—
Efecto acumulado por contratos de cobertura de derivados, neto ⁽³⁾	—	(3,587)
Utilidad neta del año	935,927	927,005
	\$ 3,611,187	\$ 5,232,834

⁽¹⁾ A partir del 1 de junio de 2008, el Grupo comenzó a consolidar los activos y pasivos de Cablemás.

⁽²⁾ Estas cuentas fueron reclasificadas a utilidades retenidas el 1 de enero de 2008 (ver Nota 14).

⁽³⁾ Neto de un beneficio de impuestos a la utilidad de \$1,395.

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:

	2006	2007	2008
Ingresos:			
Regalías (Univision) ^(a)	\$ 1,466,561	\$ —	\$ —
Derechos de transmisión de fútbol (Univision)	99,673	—	—
Producción de programación y derechos de transmisión ^(b)	36,460	98,836	69,911
Servicios administrativos ^(c)	55,602	65,586	80,297
Intereses ganados	17,145	—	—
Publicidad ^(d)	90,938	80,122	60,647
	\$ 1,766,379	\$ 244,544	\$ 210,855
Costos:			
Donativos	\$ 105,901	\$ 98,029	\$ 72,617
Servicios administrativos ^(c)	11,633	30,101	16,577
Otros	79,834	263,714	4,540
	\$ 197,368	\$ 391,844	\$ 93,734

^(a) El Grupo recibe regalías de Univision por programación proporcionada de acuerdo con un contrato que expira en diciembre de 2017. A partir de 2007, Univision ya no es considerada como una parte relacionada (ver Notas 2 y 11).

^(b) Servicios proporcionados a Endemol en 2006 y 2007 y otras afiliadas en 2006, 2007 y 2008.

^(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 respectivos.

^(d) Servicios de publicidad a OCEN en 2006, 2007 y 2008, y Volaris en 2006 y 2007.

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. El monto total de honorarios por dichos servicios durante 2006, 2007 y 2008 ascendió a \$19,281 \$20,816 y \$20,811, respectivamente.

⁽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 son 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 con tarifas aplicables a terceros por estos servicios de publicidad.

⁽⁵⁾ Durante 2006, 2007 y 2008, una firma de servicios profesionales en la cual un consejero actual de la Compañía 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 \$17,256, \$21,831 y \$15,550, 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 2006, 2007 y 2008, por un monto de \$84,229, \$153,364 y \$973, respectivamente.

⁽⁷⁾ Durante 2006, 2007 y 2008, 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 \$113,972, \$49,614 y \$8,731, respectivamente.

⁽⁸⁾ Durante 2006 y 2007, una empresa en donde un consejero actual y ejecutivo de la Compañía es un accionista, adquirió servicios de publicidad del Grupo por un monto de \$166,741 y \$160,000, respectivamente.

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

	2007	2008
Cuentas por Cobrar:		
Grupo TV Promo, S.A. de C.V.	\$ 103,500	\$ –
Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V.	9,241	6,524
Volaris (ver Nota 5)	10,859	40,197
OCEN (ver Nota 5)	28,666	10,393
TVI (ver Nota 2)	4,381	31,403
EMI Televisa Music, Inc.	41	27,198
Otros	38,335	46,106
	\$ 195,023	\$ 161,821
Cuentas por Pagar:		
Productora y Comercializadora de Televisión, S.A. de C.V.	\$ –	\$ (60,909)
TechCo	(71,159)	(26,940)
News Corp. (ver Nota 2)	(50,303)	–
Otros	(5,729)	(773)
	\$ (127,191)	\$ (88,622)

Todos los saldos significativos con Compañías afiliadas generan intereses, causando intereses a una tasa promedio de 7.5%, 7.7% y 8.2% en 2006, 2007 y 2008, 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 2007 y 2008, incluyen depósitos y anticipos de afiliadas y otras partes relacionadas, los cuales fueron hechos principalmente por OCEN, Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V., y Volaris, por un monto total de \$161,286, y \$76,207, respectivamente.

17. Otros gastos, neto

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

	2006	2007	2008
Pérdida en disposición de inversiones, neto (ver Nota 2)	\$ –	\$ 669,473	\$ 12,931
Donativos (ver Nota 16)	135,001	150,224	78,856
Servicios legales y de asesoría financiera ⁽¹⁾	102,876	191,495	21,532
Participación de los trabajadores en la utilidad ⁽²⁾	31,649	20,821	27,345
Pérdida por disposición de activos fijos	–	37,989	45,394
Ajustes por deterioro ⁽³⁾	93,464	493,693	609,595
Gastos por colocación de deuda ⁽⁴⁾	496,999	–	–
Compensación por la cancelación de una opción de compra (ver Nota 5)	–	(462,083)	–
Otros gastos (ingresos), neto ⁽⁵⁾	28,081	(148,260)	156,486
	\$ 888,070	\$ 953,352	\$ 952,139

⁽¹⁾ Incluye servicios de asesoría financiera en relación con proyectos de planeación estratégica y servicios profesionales relativos a ciertos litigios y otros asuntos corporativos, neto en 2008 de \$284,472 de otros ingresos derivados del acuerdo alcanzado en un litigio (ver Notas 2, 11 y 16).

⁽²⁾ 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% esta basado en la utilidad gravable para el impuesto sobre la renta (sin considerar ajustes inflacionarios ni compensación de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores).

⁽³⁾ Durante 2006, 2007 y 2008, el Grupo llevó a cabo pruebas de deterioro sobre el valor contable de ciertas marcas de su segmento de Publicaciones y crédito mercantil de ciertos negocios del segmento de Televisión abierta y Cable y Telecomunicaciones. Como resultado de dichas pruebas, donde reconoció un ajuste por deterioro en marcas en 2006, crédito mercantil en 2007, y marcas y crédito mercantil en 2008, por un monto de \$93,464, \$493,693 y \$609,595, respectivamente (ver Nota 7).

⁽⁴⁾ En 2006, estos gastos fueron en relación con los Documentos por pagar con vencimiento en 2013 (ver Nota 8).

⁽⁵⁾ En 2007, incluye principalmente la cancelación de una provisión para ciertas contingencias en relación con la adquisición de derechos de exclusividad de ciertos jugadores de fútbol de entidades extranjeras (ver Nota 11).

18. Costo integral de financiamiento

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

	2006	2007	2008
Intereses pagados ⁽¹⁾	\$ 2,010,425	\$ 2,176,998	\$ 2,816,369
Intereses ganados	(1,135,400)	(1,844,653)	(1,299,789)
Pérdida (utilidad) por fluctuación cambiaria, neto ⁽²⁾	197,678	(215,897)	(685,698)
Pérdida por posición monetaria ⁽³⁾	68,325	293,766	—
	\$ 1,141,028	\$ 410,214	\$ 830,882

⁽¹⁾ Los intereses pagados en 2006 y 2007, incluyen \$41,341, \$13,034, respectivamente, derivados de la actualización de los títulos denominados en UDLs y una pérdida neta de \$1,741 en 2008 por contratos relativos de instrumentos financieros derivados (ver Notas 8 y 9).

⁽²⁾ Incluye en 2006, 2007 y 2008 una pérdida (utilidad) neta por contrato de derivados en moneda extranjera de \$59,916, \$(39,087) y \$(889,562), respectivamente. La pérdida por fluctuación cambiaria en 2006 y 2007 por \$34,422 y \$211,520, respectivamente, relativa a la cobertura de la inversión neta del Grupo en Univision, fue reconocida en 2006 en el capital contable consolidado como otra utilidad o pérdida integral, y en 2007 en los resultados consolidados como otros gastos, neto (ver Notas 1(c) y 14).

⁽³⁾ La utilidad o pérdida por posición monetaria representaba 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 2006 y 2007 de \$111,652 y \$135,548, respectivamente, originada por diferencias temporales de partidas no monetarias relativas al cálculo de impuesto sobre la renta diferido (ver Notas 1 (a) y 19).

19. Impuestos a la utilidad

La Compañía está autorizada por las autoridades hacendarias para calcular sobre bases consolidadas el impuesto sobre la renta. Las compañías controladoras mexicanas determinan el impuesto sobre la renta sobre bases consolidadas, aplicando el 100% de la tenencia accionaria en sus subsidiarias al resultado fiscal de dichas subsidiarias.

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 2006, 2007 y 2008 fue del 29%, 28% y 28%, respectivamente. De acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la tasa de impuesto sobre la renta será del 28% en años subsecuentes.

El 1 de octubre de 2007, el Gobierno mexicano emitió la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU"). Esta ley entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008. La ley del IETU establece un impuesto fijo que reemplaza al impuesto al activo y se aplica en conjunto con el impuesto sobre la renta. El impuesto al activo fue calculado al 100% sobre bases consolidadas hasta el 31 de diciembre de 2007. En general, las empresas mexicanas están sujetas a pagar el mayor del IETU o el impuesto sobre la renta. El impuesto fijo es calculado mediante la aplicación de una tasa fiscal del 16.5% en 2008, del 17% en 2009 y del 17.5% en 2010 y años subsecuentes. Aunque el IETU se define como un impuesto mínimo, tiene una base fiscal más amplia debido a que muchas deducciones permitidas para efectos del impuesto sobre la renta no son permitidas para el IETU. Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, este cambio de ley fiscal no tuvo un efecto en la posición de impuestos diferidos del Grupo, y el Grupo no anticipa que tenga que pagar el nuevo impuesto en un futuro cercano.

La provisión de impuestos a la utilidad por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, se integra como sigue:

	2006	2007	2008
Impuestos a la utilidad, causados	\$ 799,833	\$ 3,707,763	\$ 3,146,339
Impuestos a la utilidad, diferidos	1,292,645	(358,122)	417,856
	\$ 2,092,478	\$ 3,349,641	\$ 3,564,195

Las siguientes partidas presentan las principales diferencias entre el impuesto sobre la renta calculado a tasa impositiva y la provisión de impuestos a la utilidad del Grupo.

	% 2006	% 2007	% 2008
Tasa impositiva antes de provisiones	29	28	28
Diferencias por ajustes de reexpresión entre prácticas fiscales y contables	—	2	1
Impuestos sobre la renta no consolidado	—	1	1
Interés minoritario	—	(4)	—
Cambios en las reservas de valuación:			
Impuestos al activo	3	3	(3)
Pérdidas fiscales por amortizar	3	—	—
Operaciones extranjeras	(2)	(5)	4
Participación en los resultados de afiliadas, neto	1	2	2
Utilización de pérdidas fiscales ^(a)	(16)	—	—
Impuesto empresarial a tasa única	—	—	(4)
Provisión de impuestos sobre la renta e impuestos al activo	18	27	29

^(a) 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 2008, como sigue:

	Monto	Vencimiento
Pérdidas fiscales por amortizar de operación:		
No consolidadas:		
Subsidiarias mexicanas ⁽¹⁾	\$ 2,775,709	A partir de 2009 hasta 2018
Subsidiarias extranjeras ⁽²⁾	2,730,550	A partir de 2009 hasta 2028
	5,506,259	
Pérdidas fiscales por amortizar de capital:		
Subsidiarias mexicanas no consolidadas ⁽³⁾	102,073	A partir de 2009 hasta 2010
	\$ 5,608,332	

⁽¹⁾ Durante 2006, 2007 y 2008, ciertas subsidiarias mexicanas amortizaron pérdidas fiscales no consolidadas por \$3,279,827, \$3,438,922 y \$699,845, respectivamente. En 2006, 2007 y 2008, el monto por amortizar incluye las pérdidas fiscales operativas relacionadas con el interés minoritario de Sky.

⁽²⁾ Aproximadamente equivalen a U.S.\$197.3 millones de dólares y corresponden a pérdidas originadas en subsidiarias en Europa, Sudamérica y los Estados Unidos.

⁽³⁾ Estas pérdidas fiscales sólo pueden ser utilizadas con respecto a ganancias de capital que sean generadas por dichas subsidiarias.

La tasa del impuesto al activo fue del 1.8% en 2006. 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 fue calculado al 100% sobre bases consolidadas hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 y 2008, se originaron principalmente por las siguientes diferencias temporales:

	2007	2008
Activos:		
Pasivos acumulados	\$ 700,449	\$ 775,913
Crédito mercantil	945,687	1,062,680
Pérdidas fiscales por amortizar	843,549	805,779
Estimación para cuentas incobrables	286,933	339,977
Anticipos de clientes	901,333	802,919
Otras partidas	148,517	269,670
Pasivos:		
Inventarios	(401,788)	(259,418)
Inmuebles, planta y equipo, neto	(961,509)	(1,520,432)
Gastos pagados por anticipado	(1,403,224)	(1,539,708)
Sky	(525,164)	(465,294)
Impuesto sobre la renta diferido de compañías mexicanas	534,783	272,086
Impuesto sobre la renta diferido de compañías extranjeras	547,532	(81,575)
Impuesto al activo	1,477,037	891,094
Tasa fija de impuesto	—	40,095
Reservas de valuación (a)	(3,832,186)	(3,386,861)
Pasivo de impuestos diferidos, neto	\$ (1,272,834)	\$ (2,265,161)

(a) Incluye reservas de valuación de subsidiarias extranjeras por \$565,913 y \$627,308 al 31 de diciembre de 2007 y 2008, respectivamente.

El análisis de los movimientos de las reservas de valuación por 2008, se muestra como sigue:

	Pérdidas fiscales por amortizar	Impuesto al activo	Crédito mercantil	Total
Saldo al inicio de año	\$ (1,409,462)	\$ (1,477,037)	\$ (945,687)	\$ (3,832,186)
Incrementos	–	–	(116,993)	(116,993)
Decrementos	(23,625)	585,943	–	562,318
Saldo al final del año	\$ (1,433,087)	\$ (891,094)	\$ (1,062,680)	\$ (3,386,861)

El cambio en el pasivo de impuestos a la utilidad diferidos por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008, representa un crédito por \$992,327, y fue reconocido como sigue:

Cargo al capital contable	\$ 145,091
Cargo a la provisión de impuestos diferidos	417,856
Consolidación inicial de Cablemás	429,380
	\$ 992,327

20. Utilidad por CPO/acción

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, 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):

	2006	2007	2008
Total de Acciones	339,776,222	333,652,535	329,579,613
CPOs	2,451,792	2,399,453	2,364,642
No negociables como unidades de CPOs:			
Acciones Serie "A"	52,915,849	52,915,849	52,915,849
Acciones Serie "B"	187	187	187
Acciones Serie "D"	239	239	239
Acciones Serie "L"	239	239	239

La utilidad 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 2006, 2007 y 2008, se presenta como sigue:

	2006		2007		2008	
	Por CPO	Por cada Acción Serie "A", "B", "D" y "L"	Por CPO	Por cada Acción Serie "A", "B", "D" y "L"	Por CPO	Por cada Acción Serie "A", "B", "D" y "L"
Operaciones continuas	\$ 3.07	\$ 0.03	\$ 2.84	\$ 0.02	\$ 2.77	\$ 0.02
Operaciones discontinuadas	–	–	–	–	–	–
Utilidad neta mayoritaria	\$ 3.07	\$ 0.03	\$ 2.84	\$ 0.02	\$ 2.77	\$ 0.02

21. Posición en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera de las partidas monetarias del Grupo al 31 de diciembre de 2008, fue como sigue:

	Moneda extranjera (Miles)	Tipo de cambio al cierre de ejercicio	Moneda nacional
Activo:			
Dólares estadounidenses	2,161,532	\$ 13.8400	\$ 29,915,603
Euros	116,134	19.3420	2,246,264
Pesos argentinos	86,755	4.0081	347,723
Pesos chilenos	11,094,589	0.0217	240,753
Pesos colombianos	20,296,250	0.0061	123,807
Bolívar venezolano	38,596	6.4372	248,450
Otras monedas			71,865
Pasivo:			
Dólares estadounidenses	2,552,121	\$ 13.8400	\$ 35,321,355
Euros	16,986	19.3420	328,543
Pesos argentinos	69,936	4.0081	280,311
Pesos chilenos	14,820,831	0.0217	321,612
Pesos colombianos	25,468,821	0.0061	155,360
Real brasileño	37,434	5.9758	223,698
Otras monedas			85,908

Las operaciones realizadas en moneda extranjera durante 2008, fueron las siguientes:

	Miles de dólares	Miles de dólares relativos a otras monedas extranjeras	Total en miles de dólares	Moneda nacional ⁽¹⁾
Ingresos:				
Ventas	U.S.\$ 473,379	U.S.\$ 116,270	U.S.\$ 589,649	\$ 8,160,742
Otros ingresos	31,134	7,677	38,811	537,144
Intereses ganados	51,296	5,780	57,076	789,932
	U.S.\$ 555,809	U.S.\$ 129,727	U.S.\$ 685,536	\$ 9,487,818
Compras, costos y gastos:				
De inventarios	U.S.\$ 203,897	U.S.\$ 13,467	U.S.\$ 217,364	\$ 3,008,318
De propiedades y equipo	256,866	6,400	263,266	3,643,601
Inversiones	155,743	61,995	217,738	3,013,494
Costos y gastos	352,527	42,177	394,704	5,462,703
Intereses pagados	119,183	385	119,568	1,654,821
	U.S.\$1,088,216	U.S.\$ 124,424	U.S.\$1,212,640	\$ 16,782,937
Saldo neto	U.S.\$ (532,407)	U.S.\$ 5,303	U.S.\$ (527,104)	\$ (7,295,119)

⁽¹⁾ Importes convertidos al tipo de cambio de fin de año de \$13.84 para propósitos de referencia; no corresponden a los importes reales registrados en los estados financieros (ver Nota 1(c)).

Al 31 de diciembre de 2008, el tipo de cambio era de \$13.84 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 3 de abril de 2009, el tipo de cambio fue de \$13.5675 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.

22. 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 por exportación 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.

Sky

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

Cable y Telecomunicaciones

El segmento de Cable y Telecomunicaciones incluye la operación de un sistema de cable y telecomunicaciones en la Ciudad de México y área metropolitana (Cablevisión); a partir de diciembre de 2007, la operación de instalaciones de telecomunicaciones a través de una red de fibra óptica que cubre las ciudades y regiones económicas más importantes de México y que cruza directamente sobre las ciudades de San Antonio, Texas y San Diego, California en los Estados Unidos (Bestel); y a partir de junio de 2008, la operación de redes de cable y telecomunicaciones que cubren a 48 ciudades de México (Cablemás). Los ingresos de los negocios de cable y telecomunicaciones provienen principalmente de cuotas por suscripción mensual, tanto por el servicio básico como por los canales de pago adicional, cargos por instalación, cuotas de pago por evento, suscripciones a los servicios de Internet y telefonía (a partir del tercer trimestre de 2007), así como de venta de tiempo publicitario local y nacional. Los ingresos del negocio de instalaciones de telecomunicaciones, provienen de servicios de datos y de larga distancia que se proporcionan a proveedores de mensajería y telecomunicaciones a través de una red de fibra óptica.

Otros Negocios

El segmento de otros negocios incluye las operaciones nacionales del Grupo en la promoción de eventos deportivos y espectáculos, equipos de fútbol, producción y distribución de películas, Internet, Juegos (a partir del segundo trimestre de 2006), radio (a partir del primer trimestre de 2007) y distribución de publicaciones (a partir del tercer trimestre de 2008). El negocio de radio del Grupo fue presentado como un segmento por separado en 2006, y el negocio de distribución de publicaciones fue presentado como un segmento por separado en 2006 y 2007, y se clasificaron en el segmento de Otros Negocios en 2007 y 2008, respectivamente, debido a que sus operaciones no son significativas en los estados financieros consolidados del Grupo.

El cuadro siguiente presenta información por segmentos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008.

	Ventas totales	Ventas intersegmento	Ventas consolidadas	Utilidad (pérdida) por segmento
2006:				
Televisión Abierta	\$ 21,760,426	\$ 579,576	\$ 21,180,850	\$ 10,996,343
Señales de Televisión Restringida	1,379,003	289,526	1,089,477	707,897
Exportación de Programación	2,190,272	—	2,190,272	901,965
Editoriales	2,993,912	19,711	2,974,201	576,677
Sky	7,732,878	93,825	7,639,053	3,689,128
Cable y Telecomunicaciones	2,059,350	5,040	2,054,310	847,527
Otros Negocios	2,372,126	142,590	2,229,536	(206,222)
Suman los segmentos	40,487,967	1,130,268	39,357,699	17,513,315
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,130,268)	(1,130,268)	—	(467,828)
Depreciación y amortización	—	—	—	(2,779,772)
Total consolidado	\$ 39,357,699	\$ —	\$ 39,357,699	\$ 14,265,715 ⁽¹⁾
2007:				
Televisión Abierta	\$ 21,213,175	\$ 456,133	\$ 20,757,042	\$ 10,518,063
Señales de Televisión Restringida	1,851,969	487,718	1,364,251	1,150,226
Exportación de Programación	2,262,137	620	2,261,517	1,032,022
Editoriales	3,311,867	16,918	3,294,949	624,360
Sky	8,402,151	80,124	8,322,027	4,037,860
Cable y Telecomunicaciones	2,611,613	3,063	2,608,550	947,178
Otros Negocios	3,039,667	86,477	2,953,190	(237,399)
Suman los segmentos	42,692,579	1,131,053	41,561,526	18,072,310
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,131,053)	(1,131,053)	—	(368,344)
Depreciación y amortización	—	—	—	(3,223,070)
Total consolidado	\$ 41,561,526	\$ —	\$ 41,561,526	\$ 14,480,896 ⁽¹⁾
2008:				
Televisión Abierta	\$ 21,460,653	\$ 296,012	\$ 21,164,641	\$ 10,504,876
Señales de Televisión Restringida	2,212,502	692,388	1,520,114	1,378,152
Exportación de Programación	2,437,237	26,410	2,410,827	1,076,769
Editoriales	3,700,361	14,436	3,685,925	648,626
Sky	9,162,172	8,010	9,154,162	4,416,783
Cable y Telecomunicaciones	6,623,367	6,271	6,617,096	2,134,813
Otros Negocios	3,498,615	79,102	3,419,513	(242,812)
Suman los segmentos	49,094,907	1,122,629	47,972,278	19,917,207
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,122,629)	(1,122,629)	—	(478,285)
Depreciación y amortización	—	—	—	(4,311,115)
Total consolidado	\$ 47,972,278	\$ —	\$ 47,972,278	\$ 15,127,807 ⁽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 2006, 2007 y 2008, y por los años que terminaron en esas fechas.

	Activos por segmento al final del año	Pasivo por segmento al final del año	Adiciones de inmuebles, planta y equipo
2006:			
Operaciones Continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 60,019,459	\$ 24,294,817	\$ 1,150,077
Editoriales	2,185,263	365,010	36,507
Sky	6,445,978	5,619,942	1,038,535
Cable y Telecomunicaciones	3,050,590	763,844	860,518
Otros Negocios	6,257,912	1,437,011	342,895
Total	\$ 77,959,202	\$ 32,480,624	\$ 3,428,532
2007:			
Operaciones Continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 60,211,587	\$ 26,298,566	\$ 1,149,261
Editoriales	3,012,529	673,078	156,341
Sky	8,893,874	6,178,789	1,338,938
Cable y Telecomunicaciones	7,806,023	4,706,581	851,379
Otros Negocios	6,685,602	1,437,859	419,520
Total	\$ 86,609,615	\$ 39,294,873	\$ 3,915,439
2008:			
Operaciones Continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 74,632,445	\$ 27,221,506	\$ 1,126,784
Editoriales	3,571,663	875,531	82,747
Sky	10,692,386	6,814,814	1,273,819
Cable y Telecomunicaciones	19,024,327	11,037,061	2,144,334
Otros Negocios	5,272,716	1,616,955	563,762
Total	\$113,193,537	\$ 47,565,867	\$ 5,191,446

⁽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:

	2007	2008
Activos por segmento	\$ 86,609,615	\$ 113,193,537
Inversiones atribuibles a:		
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	3,781,767	2,086,163
Cable y Telecomunicaciones	3,583,173	430,699
Otros Negocios	772,648	879,292
Crédito mercantil neto atribuible a:		
Operaciones de Televisión	909,792	482,697
Publicaciones	690,144	693,590
Cable y Telecomunicaciones	1,780,024	4,280,513
Otros Negocios	576,313	805,314
Total de activos	\$ 98,703,476	\$ 122,851,805

⁽¹⁾ En 2007 y 2008, incluye crédito mercantil por \$22,004 y \$47,544, respectivamente.

La pérdida reconocida por el método de participación por los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, relativa a las operaciones de televisión ascendió a aproximadamente \$(630,086), \$(768,457) y \$(952,347), respectivamente.

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

	2007	2008
Pasivos por segmento	\$ 39,294,873	\$ 47,565,867
Documentos por pagar y créditos a largo plazo no atribuibles a otros segmentos	18,758,303	28,034,262
Total pasivos	\$ 58,053,176	\$ 75,600,129

Información por área geográfica:

	Total ventas netas	Activos por segmento al final del año	Adiciones de inmuebles, planta y equipo
2006:			
México	\$ 34,793,376	\$ 72,199,969	\$ 3,391,671
Otros países	4,564,323	5,759,233	36,861
	\$ 39,357,699	\$ 77,959,202	\$ 3,428,532
2007:			
México	\$ 36,532,710	\$ 71,194,036	\$ 3,779,583
Otros países	5,028,816	15,415,579	135,856
	\$ 41,561,526	\$ 86,609,615	\$ 3,915,439
2008:			
México	\$ 41,176,318	\$ 91,024,558	\$ 5,029,480
Otros países	6,795,960	22,168,979	161,966
	\$ 47,972,278	\$ 113,193,537	\$ 5,191,446

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