

# COMENTARIOS DE LA

22

A continuación mostramos nuestros resultados consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009. Dichos resultados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera vigentes en México (NIF), y son expresados en pesos. La información financiera aquí mostrada, debe leerse en conjunto con nuestros estados financieros auditados al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009, incluidos en este Informe Anual.

(Millones de pesos) <sup>(1)</sup>	Año terminado el 31 de diciembre	
	2008	2009
Ventas netas	47,972.3	52,352.5
Costo de ventas <sup>(2)</sup>	21,556.0	23,768.4
Gastos de venta <sup>(2)</sup>	3,919.2	4,672.1
Gastos de administración <sup>(2)</sup>	3,058.2	3,825.5
Depreciación y amortización	4,311.1	4,929.6
Utilidad de operación	15,127.8	15,156.9
Otros gastos, neto	952.1	1,764.9
Costo integral de financiamiento, neto	830.9	2,973.3
Participación en las pérdidas de afiliadas, neto	1,049.9	715.3
Impuestos a la utilidad	3,564.2	3,120.7
Utilidad neta de la participación no controladora	927.0	575.6
Utilidad neta de la participación controladora	7,803.7	6,007.1

<sup>(1)</sup> Cierta información contenida en esta tabla podría variar de los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2009 que se incluyen en este Informe Anual, debido a diferencias por el redondeo de cifras.

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

## Resultados de operación

### Ventas Netas

Las ventas netas de la Compañía aumentaron \$4,380.2 millones de pesos, ó 9.1%, llegando a \$52,352.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$47,972.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Este incremento fue originado por mayores ventas en los segmentos de Cable y Telecomunicaciones, Sky, Señales de Televisión Restringida, Exportación de Programación, Televisión Abierta y Otros Negocios. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por un decremento en las ventas del segmento de Editoriales.

### Costo de Ventas

El costo de ventas de la Compañía se incrementó en \$2,212.4 millones de pesos, ó 10.3%, llegando a \$23,768.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$21,556.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Este incremento refleja principalmente mayores costos en los segmentos de Cable y Telecomunicaciones, Sky, Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida, Exportación de Programación y Otros Negocios. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por un decremento en el costo de ventas del segmento de Editoriales.

### Gastos de Venta

Los gastos de venta incrementaron en \$752.9 millones de pesos, ó 19.2%, llegando a \$4,672.1 millones de pesos por el año termi-

# ADMINISTRACIÓN

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

23

nado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$3,919.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Este incremento refleja mayores gastos de venta en los segmentos de Sky, Cable y Telecomunicaciones, Editoriales, Señales de Televisión Restringida, Televisión Abierta, Exportación de Programación y Otros Negocios, como resultado de mayores gastos de publicidad y promoción, comisiones pagadas y provisión para cuentas incobrables.

### Gastos de Administración

Los gastos de administración incrementaron en \$767.3 millones de pesos, ó 25.1%, llegando a \$3,825.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$3,058.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Este incremento refleja mayores gastos de administración en los segmentos de Cable y Telecomunicaciones, Editoriales, Televisión Abierta, Sky, Señales de Televisión Restringida y Otros Negocios; así como por el incremento en gastos corporativos relacionado al gasto por compensación a empleados con base en acciones, que en 2009 fue de aproximadamente \$375.7 millones de pesos, en comparación con \$222.0 millones de pesos reconocidos en 2008. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución en los gastos de administración del segmento de Exportación de Programación.

### Resultados por segmentos operativos

Las siguientes tablas presentan las ventas netas y la utilidad (pérdida) por segmento operativo de cada uno de los segmentos de negocio de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009.

(Millones de pesos)	Año terminado el 31 de diciembre		% contribución a las
	2008	2009	ventas por segmento en 2009
<b>Ventas netas</b>			
Televisión Abierta	\$ 21,460.7	\$ 21,561.6	40.3 %
Señales de Televisión Restringida	2,212.5	2,736.6	5.1
Exportación de Programación	2,437.2	2,845.9	5.3
Editoriales	3,700.4	3,356.1	6.3
Sky	9,162.2	10,005.2	18.7
Cable y Telecomunicaciones	6,623.4	9,241.8	17.3
Otros Negocios	3,498.5	3,771.4	7.0
Ventas por Segmento	49,094.9	53,518.6	100.0
Operaciones Intersegmentos <sup>(1)</sup>	(1,122.6)	(1,166.1)	(2.2)
Ventas Netas Consolidadas	\$ 47,972.3	\$ 52,352.5	97.8 %

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

(Millones de pesos)	Año terminado el 31 de diciembre	
	2008	2009
<b>Utilidad (Pérdida) por Segmentos Operativos<sup>(1)</sup></b>		
Televisión Abierta	\$ 10,504.9	\$ 10,323.9
Señales de Televisión Restringida	1,378.2	1,660.4
Exportación de Programación	1,076.8	1,437.2
Editoriales	648.6	190.7
Sky	4,416.8	4,478.8
Cable y Telecomunicaciones	2,134.8	2,971.9
Otros Negocios	(242.9)	(318.2)
Total Utilidad por Segmentos Operativos	19,917.2	20,744.7
Gastos Corporativos	(478.3)	(658.2)
Depreciación y Amortización	(4,311.1)	(4,929.6)
Utilidad de operación consolidada	\$ 15,127.8	\$ 15,156.9

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



## Televisión Abierta

Las ventas netas de Televisión Abierta representaron el 43.7% y 40.3% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009, respectivamente. Las ventas netas incrementaron \$100.9 millones de pesos, ó 0.5% llegando a \$21,561.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$21,460.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Este incremento marginal fue alcanzado a pesar del difícil entorno económico y la comparación desfavorable debido a la transmisión de los Juegos Olímpicos en 2008. Los niveles de audiencia se mantuvieron fuertes gracias al éxito de sus telenovelas “Hasta que el Dinero nos Separe” y “Mañana es Para Siempre”.

La utilidad de Televisión Abierta observó un decremento de \$181.0 millones de pesos, ó 1.7% llegando a \$10,323.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$10,504.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Este decremento fue originado por el aumento en el costo de ventas, principalmente por el efecto negativo en conversión de los costos de programación y satélites denominados en moneda extranjera, y un incremento en los gastos de operación por mayores gastos de publicidad y promoción, comisiones pagadas y gastos de personal; los cuales fueron parcialmente compensados por el incremento en ventas netas.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2009, la Compañía recibió depósitos por \$16,881.6 millones de pesos y \$17,810.4 millones de pesos, respec-

tivamente, por la venta anticipada de tiempo publicitario para televisión abierta para 2009 y 2010. Al 31 de diciembre de 2008 y 2009, se recibieron aproximadamente 67.8% y 64.2% de los depósitos por venta anticipada, en forma de documentos a corto plazo que no devengan intereses con un vencimiento promedio de 4.0 meses y 4.5 meses, respectivamente, mientras que el resto fue recibido en efectivo.

## Señales de Televisión Restringida

Las ventas netas de Señales de Televisión Restringida representaron 4.5% y 5.1% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009, respectivamente. Las ventas netas aumentaron \$524.1 millones de pesos, ó 23.7% para llegar a \$2,736.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$2,212.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, originado por mayor venta de señales en México y América Latina, un incremento en las ventas de publicidad, así como por el efecto positivo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

La utilidad de Señales de Televisión Restringida aumentó en \$282.2 millones de pesos, ó 20.5% para llegar a \$1,660.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$1,378.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. El incremento refleja mayores ventas netas las cuales fueron parcialmente compensadas por un incremento en el costo de ventas originado por los costos

de producción y lanzamiento de nuevos canales y programas, así como por el efecto negativo en conversión de los costos denominados en moneda extranjera; un incremento en gastos de operación por aumento en gastos de publicidad y promoción y comisiones pagadas.

## Exportación de Programación

Las ventas netas de Exportación de Programación representaron el 5.0% y 5.3% del total de las ventas de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009, respectivamente. Las ventas netas de Exportación de Programación aumentaron en \$408.7 millones de pesos, ó 16.8% llegando a \$2,845.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$2,437.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, originado principalmente por el efecto positivo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera, así como a mayores ventas de programación en Latinoamérica, Europa, Asia y África. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución en las regalías de Univision, que ascendieron a U.S.\$143.0 millones de dólares por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con U.S.\$146.5 millones de dólares por el año terminado el 31 de diciembre de 2008.

La utilidad de Exportación de Programación aumentó \$360.4 millones de pesos, ó 33.5% llegando a \$1,437.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$1,076.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Este





*Sortilegio*

25

incremento fue originado principalmente por el aumento en las ventas netas y fue parcialmente compensado por un incremento en el costo de ventas debido a mayores costos de programación y co-producción; así como mayores gastos de operación, por un incremento en gastos de personal, publicidad y promoción.

### Editoriales

Las ventas netas de Editoriales representaron 7.5% y 6.3% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009, respectivamente. Las ventas netas de Editoriales disminuyeron en \$344.3 millones de pesos, ó 9.3% para llegar a \$3,356.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$3,700.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, originado por un decremento en los ingresos de circulación de revistas y páginas de publicidad vendidas en el extranjero y México. Esta disminución fue parcialmente compensada por el efecto positivo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

La utilidad de Editoriales disminuyó en \$457.9 millones de pesos, ó 70.6% para llegar a \$190.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$648.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Este decremento refleja menores ventas netas y un aumento en los gastos de operación por el registro de cargos no recurrentes tales como provisión para cuentas incobrables y ciertos costos de reestructuración, así como por el

efecto negativo en conversión de los costos y gastos denominados en moneda extranjera. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un decremento en el costo de ventas por menores costos de papel e impresión.

### Sky

Las ventas netas de Sky representaron el 18.7% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009. Las ventas netas de Sky aumentaron en \$843.0 millones de pesos, ó 9.2% para llegar a \$10,005.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$9,162.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, derivado del aumento en la base de suscriptores en México, un crecimiento de las operaciones en Centroamérica y mayores ingresos de publicidad. Al 31 de diciembre de 2009 la base ascendió a 1,959,700 suscriptores activos (incluyendo 144,300 suscriptores comerciales) en comparación con 1,759,800 suscriptores activos (incluyendo 128,900 suscriptores comerciales) al 31 de diciembre de 2008.

La utilidad de Sky incrementó en \$62.0 millones de pesos, ó 1.4% para llegar a \$4,478.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$4,416.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Este aumento refleja mayores ventas netas y fue parcialmente compensado por un incremento en el costo de ventas originado por mayores costos de programación relacionados con el aumento en la base de suscriptores, así como

por la amortización de costos relacionados con la transmisión exclusiva de 24 partidos del Mundial de Fútbol 2010, un incremento en gastos de promoción y por el efecto negativo en conversión de los costos y gastos denominados en moneda extranjera.

### Cable y Telecomunicaciones

Las ventas netas de Cable y Telecomunicaciones representaron 13.5% y 17.3% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009, respectivamente. Las ventas netas de Cable y Telecomunicaciones aumentaron en \$2,618.4 millones de pesos, ó 39.5% llegando a \$9,241.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$6,623.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, originado principalmente por el incremento de más de 350,000 Unidades Generadoras de Ingresos (RGU's, por sus siglas en inglés) en Cablevision y Cablemás durante el año, debido al éxito que han tenido nuestros paquetes triple-play, así como a la consolidación de Cablemás a partir de Junio 2008 y TVI a partir de Octubre 2009.

La utilidad de Cable y Telecomunicaciones incremento en \$837.1 millones de pesos, ó 39.2% llegando a \$2,971.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$2,134.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Estos resultados reflejan mayores ventas netas, parcialmente compensadas por un incremento en costos de



Águilas del América

campañas de publicidad referentes a nuestros paquetes triple-play, un efecto negativo en conversión de los costos denominados en moneda extranjera, mayores costos inherentes al crecimiento en la base de suscriptores, así como los costos y gastos derivados de la consolidación de Cablemás y TVI.

La siguiente tabla muestra la integración de RGUs al 31 de diciembre de 2009:

	CABLEVISION	CABLEMÁS	TVI
Video	632,061	912,825	237,062
Internet	250,550	289,006	112,105
Telefonía	133,829	146,406	75,779
RGUs	1,016,440	1,348,237	424,946

Otros Negocios

Las ventas netas de Otros Negocios representaron el 7.1% y 7.0% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009, respectivamente. Las ventas netas de Otros Negocios aumentaron en \$272.9 millones de pesos, ó 7.8% para llegar a \$3,771.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$3,498.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, originado principalmente por mayores ventas en nuestros negocios de juegos y sorteos, producción de eventos deportivos y en nuestro portal de Internet. Este incremento fue parcialmente compensado por menores ventas en nuestros negocios de distribución de películas de largometraje, radio y distribución de publicaciones.

La pérdida de Otros Negocios incrementó en \$75.3 millones de pesos, ó 31.0% para llegar a \$318.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con una pérdida de \$242.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Estos resultados se deben a mayores costos de venta y gastos de operación relacionados con nuestros negocios de producción de eventos deportivos y distribución de publicaciones, así como a menores ventas en nuestros negocios de distribución de películas de largometraje, radio y distribución de publicaciones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento en las ventas netas del segmento y una disminución en los costos y gastos de operación de nuestro negocio de distribución de películas de largometraje.

Depreciación y Amortización

La Depreciación y Amortización incrementó en \$618.5 millones de pesos, ó 14.3%, llegando a \$4,929.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$4,311.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Este incremento refleja principalmente mayores gastos de depreciación y amortización en nuestros segmentos de Cable y Telecomunicaciones (por la consolidación de Cablemás y TVI), Editoriales y Otros Negocios. Este incremento fue parcialmente compensado por una disminución en los segmentos de Sky y Televisión Abierta.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación tuvo un incremento marginal de \$29.1 millones de pesos, ó

0.2%, para llegar a \$15,156.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en comparación con \$15,127.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Este incremento refleja el aumento en las ventas netas consolidadas, compensado por un incremento en el costo de ventas, gastos de operación y en depreciación y amortización.

Resultados No-Operativos

Otros Gastos, Neto

Otros gastos, neto, en el año 2009 se compone principalmente por ajustes por deterioro en activos intangibles, servicios profesionales en relación a ciertos litigios, donaciones y disposiciones de propiedades y equipo.

Otros gastos, neto, aumentaron en \$812.8 millones de pesos, u 85.4%, a \$1,764.9 millones de pesos en el año 2009 en comparación con \$952.1 millones de pesos en el año 2008. Este aumento refleja principalmente i) un mayor ajuste por deterioro en el crédito mercantil de ciertos negocios de nuestros segmentos de Cable y Telecomunicaciones, Televisión Abierta y Editoriales, así como en ciertas marcas de nuestro segmento de Editoriales; ii) la ausencia de ingresos reconocidos en el 2008 derivados del acuerdo alcanzado en un litigio en enero de 2009; y iii) un incremento en la pérdida en disposición de propiedades y equipo. Estas variaciones desfavorables fueron parcialmente compensadas por una reducción en servicios profesionales relacionados a ciertos litigios.





# MAÑANA ES PARA *Siempre*

*Mañana es para siempre*

27

## Costo Integral de Financiamiento, Neto

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

- intereses pagados, incluyendo ganancias o pérdidas provenientes de instrumentos financieros derivados y la actualización de nuestra deuda denominada en Unidades de Inversión hasta 2007;
- intereses ganados;
- pérdida o utilidad en tipo de cambio atribuible a activos y pasivos monetarios denominada en moneda extranjera, incluyendo pérdidas o ganancias de instrumentos derivados; y
- utilidad o pérdida atribuible a tenencia de activos y pasivos monetarios expuestos a inflación en 2007, la Compañía dejó de reconocer los efectos de la inflación en la información financiera a partir de 1 de enero de 2008.

Nuestra posición en activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente dólares estadounidenses, se ve afectada por las variaciones en el tipo de cambio del peso en relación con otras monedas. La utilidad o pérdida que se genera cuando se presentan fluctuaciones a la alza o a la baja en el tipo de cambio de nuestros activos o pasivos en moneda extranjera se reconocen en los resultados.

El costo integral de financiamiento, neto, aumentó en \$2,142.4 millones de pesos a \$2,973.3 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009 en comparación con \$830.9 millones de pesos en el año terminado el

31 de diciembre de 2008. Este aumento refleja

i) un incremento de \$1,576.0 millones de pesos en la pérdida por fluctuación cambiaria, como resultado del efecto desfavorable de una apreciación de 5.5% del peso mexicano frente al dólar americano comparado con una depreciación de 26.7% del peso mexicano frente al dólar americano durante 2008, principalmente en contratos de cobertura cambiaria; ii) un aumento de \$320.0 millones de pesos en intereses pagados, debido principalmente a un mayor monto promedio de deuda a largo plazo durante 2009; y iii) un decremento de \$246.4 millones de pesos en intereses ganados debido principalmente a una reducción en las tasas de interés aplicables a equivalentes de efectivo e inversiones temporales durante 2009.

## Participación en las Pérdidas de Afiliadas, Neto

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

La participación en las pérdidas de afiliadas, neto, disminuyó \$334.6 millones de pesos, ó 31.9%, a \$715.3 millones de pesos en el 2009 en comparación con \$1,049.9 millones de pesos en el 2008. Este decremento reflejó principalmente una reducción en las pérdida

de afiliadas de i) Volaris, nuestra participación de 25% en una aerolínea de bajo costo con operaciones en México; y ii) La Sexta, nuestra participación de 40.5% en un canal de televisión abierta en España. La participación en las pérdidas de afiliadas, neto, para el año 2009 se compone en su mayoría de la participación en pérdidas de La Sexta, que fueron parcialmente compensadas por la participación en las utilidades de otras asociadas.

## Impuestos a la Utilidad

El impuesto sobre la renta disminuyó \$443.5 millones de pesos, ó 12.4%, a \$3,120.7 millones de pesos en el 2009 en comparación con \$3,564.2 millones de pesos en el 2008. Este decremento refleja una menor base impositiva que fue parcialmente compensada por una mayor tasa efectiva de impuesto sobre la renta.

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 hasta el 100% de la tenencia accionaria al resultado fiscal de dichas subsidiarias.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, la Compañía estuvo sujeta al impuesto al activo aplicable a nuestras subsidiarias mexicanas y determinado sobre bases consolidadas a una tasa del 1.25% sobre el valor ajustado en libros de ciertos activos.



*Hazme reír*

28

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 2007, 2008 y 2009 fue del 28%.

En 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, reemplazando al impuesto al activo y se aplica en conjunto con el impuesto sobre la renta. En general, las empresas mexicanas están sujetas a pagar el mayor del IETU o el impuesto sobre la renta. IETU 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 siguientes. 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 impuesto fijo. 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 IETU en un futuro cercano.

En diciembre de 2009, el gobierno Mexicano aprobó ciertas modificaciones y cambios a la Ley del Impuesto sobre la Renta que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2010. Los puntos principales de estas modificaciones son las siguientes: i) la tasa del impuesto sobre la renta se incrementó del 28% al 30% por los años 2010 hasta 2012, y reducida al 29% y 28% en 2013 y 2014, respectivamente; ii) el beneficio de impuesto sobre la renta diferido derivado de la consolidación fiscal de una

Compañía tenedora y sus empresas subsidiarias está limitado a un periodo de cinco años; por consiguiente, el impuesto sobre la renta diferido que deberá ser pagado a principios del sexto año siguiente al año fiscal en el cual el beneficio de impuesto sobre la renta diferido fue recibido; iii) el pago de este impuesto será efectuado en partes: 25% en el primer y segundo año, 20% en el tercer año, y 15% en el cuarto y quinto año; y iv) este procedimiento aplicará para los impuestos sobre la renta diferidos resultantes del régimen de consolidación fiscal anterior a 2010, los contribuyentes tendrán que pagar en 2010 el primer pago del monto acumulado del beneficio de impuesto sobre la renta diferido determinado hasta el 31 de diciembre de 2004.

### **Utilidad Neta de la Participación no Controladora**

La utilidad neta atribuible a la participación no controladora disminuyó \$351.4 millones de pesos, ó 37.9%, a \$575.6 millones de pesos en el 2009 en comparación con \$927.0 millones de pesos en el 2008. Este decremento refleja principalmente una menor utilidad neta consolidada atribuible a la participación no controladora en nuestro segmento de Sky, así como una mayor pérdida neta consolidada atribuible a la participación no controladora en nuestro segmento de Cable y Telecomunicaciones.

### **Utilidad Neta de la Participación Controladora**

En 2009, la Compañía registró una utilidad neta de \$6,007.1 millones de pesos de pesos en comparación con una utilidad neta

de \$7,803.7 millones de pesos de pesos en 2008. Esta variación negativa de \$1,796.6 millones de pesos de pesos se debió principalmente a:

- un incremento en otros gastos, neto de \$812.8 millones de pesos.
- un incremento en el costo integral de financiamiento, neto de \$2,142.4 millones de pesos y

Esta variación fue parcialmente compensada por:

- un incremento en la utilidad de operación de \$29.1 millones de pesos;
- un decremento en la participación en las pérdidas de afiliadas, neto de \$334.6 millones de pesos;
- un decremento en los impuestos a la utilidad de \$443.5 millones de pesos y
- un decremento en la participación no controladora de \$351.4 millones de pesos.

### **Adquisiciones e Inversiones**

En 2010, la Compañía estima realizar:

- inversiones de capital en inmuebles, planta y equipo por un monto total de U.S.\$720 millones de dólares, de los cuales U.S.\$350 millones de dólares y U.S.\$230 millones de dólares son para la expansión y mejora de nuestros segmentos de Cable y Telecomunicaciones y Sky, respectivamente, y el remanente de U.S.\$140 millones de dólares para el segmento de Televisión Abierta, y otros segmentos; e
- inversiones por un monto de €21.5 millones de euros en La Sexta, donde tenemos una participación accionaria del 40.5%.



*Hazme reir*

29

En 2009, la Compañía:

- realizó inversiones de capital en inmuebles, planta y equipo por un monto total de U.S.\$499.3 millones de dólares, de los cuales U.S.\$239 millones de dólares, U.S.\$128.8 millones de dólares y U.S.\$17.5 millones de dólares son para la expansión y mejora de nuestros negocios de Cable y Telecomunicaciones, Sky y Juegos, respectivamente, y el remanente de U.S.\$114 millones de dólares para Televisión Abierta y otros negocios;
- realizó inversiones por un monto de €35.7 millones de euros en La Sexta, donde tenemos una participación accionaria del 40.5%; y
- realizó inversiones en: Volaris, por un monto aproximado de U.S.\$5 millones de dólares; y en otras asociadas por un monto aproximado de U.S.\$5.5 millones de dólares.

En 2008, la Compañía:

- realizó inversiones de capital por un monto total de U.S.\$478.8 millones de dólares, de los cuales U.S.\$183.3 millones de dólares y U.S.\$114 millones de dólares corresponden a nuestros segmentos de Cable y Telecomunicaciones y Sky, U.S.\$39.6 millones de dólares a nuestro negocio de Juegos y U.S.\$141.9 millones de dólares a nuestro segmento de Televisión Abierta y otros negocios;
- realizó inversiones por un monto de €44.4 millones de euros en La Sexta, donde tenemos una participación accionaria del 40%; y en nuestra participación en Cablemás, por un monto aproximado de U.S.\$100 millones de dólares; y

- realizó inversiones en Volaris por un monto aproximado de U.S.\$12 millones de dólares, y en Spot Runner por un monto aproximado de U.S.\$25 millones de dólares.

### Deuda

Al 31 de diciembre de 2009 nuestra porción de deuda a largo plazo asciende a un monto equivalente de \$41,983.2 millones de pesos, y nuestra porción circulante de deuda fue \$1,433.0 millones de pesos. La deuda total a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2009, está denominada en dólares americanos (76.05%) y en pesos mexicanos (23.95%). Asimismo, al 31 de diciembre de 2009, nuestra porción de obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo fue por \$1,166.5 millones de pesos y nuestra porción circulante de obligaciones por arrendamientos financieros fue \$235.3 millones de pesos.

Los principales componentes de la deuda a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2009, se resumen como sigue:

- 8% Senior Notes con vencimiento en 2011 por U.S.\$72 millones de dólares;
- 8.5% Senior Notes con vencimiento en 2032 por U.S.\$300 millones de dólares;
- 6.625% Senior Notes con vencimiento en 2025 por U.S.\$600 millones de dólares;
- 8.49% Senior Notes con vencimiento en 2037 por \$4,500 millones de pesos;
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 10.35% y vencimientos de 2010 a 2012 por \$2,000 millones de pesos;
- Crédito con tasa de interés anual de Libor + 0.525% y vencimiento en 2012 por

U.S.\$225 millones de dólares;

- Crédito con vencimiento en 2016 por \$1,400 millones de pesos con una tasa de interés anual de TIIE + 24 puntos base;
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 8.74% y vencimientos en 2016 por \$2,100 millones de pesos;
- 6% Senior Notes con vencimiento en 2018 por U.S.\$500 millones de dólares;
- 9.375% Senior Notes con vencimiento en 2015 por U.S.\$174.7 millones de dólares;
- Crédito con tasa de interés anual de Libor + 0.600% y vencimientos de 2012 por U.S.\$50 millones de dólares;
- 6.625% Senior Notes con vencimiento en 2040 por U.S.\$600 millones de dólares;
- Crédito con tasa de interés anual de TIIE + 1.50% y vencimiento en 2010 por \$300 millones de pesos;
- Crédito con tasa de interés anual de 8.35% y vencimiento en 2010 por \$50 millones de pesos;
- Crédito con tasa de interés anual de TIIE + 2.20% y vencimiento en 2010 por \$50 millones de pesos;
- Otros conceptos de deuda a largo plazo por un monto equivalente a U.S.\$2.5 millones de dólares.
- Obligaciones por renta de transpondedores satelitales por un monto equivalente a U.S.\$84.7 millones de dólares; y
- Otras obligaciones por arrendamientos financieros por un monto equivalente a U.S.\$22.4 millones de dólares.

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