

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN A LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y A LA SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación mostramos nuestros resultados consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010. 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 2009 y 2010, incluidos en este Informe Anual.

Las imágenes mostradas en la sección de Comentarios de la Administración a los Resultados de Operación y a la Situación Financiera de este reporte son extractos de la campaña llamada "Estrellas del Bicentenario", la cual fue producida y transmitida por Televisa como parte de la celebración del Bicentenario de la Independencia de México en la que se resaltan algunos de los lugares más llamativos del país.

(Millones de pesos) ⁽¹⁾	2009	2010
Ventas netas	\$ 52,352.5	\$ 57,856.8
Costo de ventas ⁽²⁾	23,768.4	26,294.8
Gastos de venta ⁽²⁾	4,672.1	4,797.7
Gastos de administración ⁽²⁾	3,825.5	4,602.4
Depreciación y amortización	4,929.6	6,579.3
Utilidad de operación	15,156.9	15,582.6
Otros gastos, neto	1,764.9	567.2
Costo integral de financiamiento, neto	2,973.3	3,028.6
Participación en las pérdidas de afiliadas, neto	715.3	211.9
Impuestos a la utilidad	3,120.7	3,259.0
Utilidad neta de la participación no controladora	575.6	832.5
Utilidad neta de la participación controladora	\$ 6,007.1	\$ 7,683.4

⁽¹⁾ Cierta información contenida en esta tabla podría variar de los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2010 que se incluyen en este Informe Anual, debido a diferencias por el redondeo de cifras.

⁽²⁾ No incluyen depreciación y amortización.

Resultados de operación

Ventas netas

Las ventas netas de la Compañía aumentaron \$5,504.3 millones de pesos, ó 10.5%, llegando a \$57,856.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$52,352.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento fue originado por mayores ventas en todos nuestros segmentos de negocio, con excepción de Editoriales, que pasó por un proceso de reestructura. El incremento fue particularmente alto en los segmentos de Cable y Telecomunicaciones y Sky.

Costo de ventas

El costo de ventas de la Compañía se incrementó en \$2,526.4 millones de pesos, ó 10.6%, llegando a \$26,294.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$23,768.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento refleja principalmente mayores costos en los segmentos de Cable y Telecomunicaciones, Televisión Abierta, Sky, Señales de Televisión Restringida y Exportación de Programación. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por un decremento en el costo de ventas de los segmentos de Editoriales y Otros Negocios.

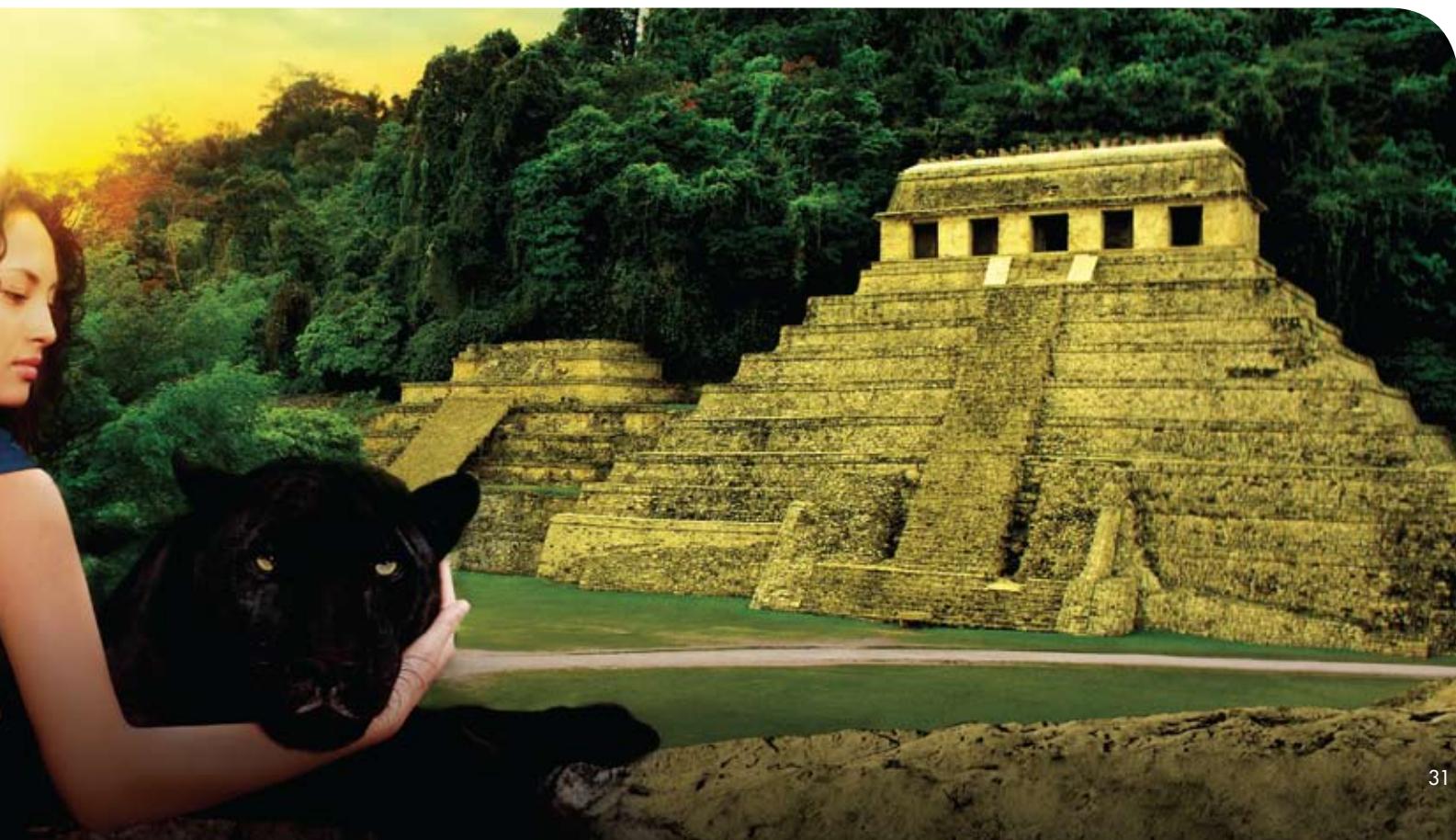
Gastos de venta

Los gastos de venta incrementaron en \$125.6 millones de pesos, ó 2.7%, llegando a \$4,797.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$4,672.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento refleja mayores gastos de venta en los segmentos de Cable y Telecomunicaciones, Señales de Televisión Restringida, Exportación de Programación y Televisión Abierta. Estos incrementos fueron parcialmente compensados con una disminución en gastos de venta de los segmentos de Editoriales, Sky y Otros Negocios.

Gastos de administración

Los gastos de administración incrementaron en \$776.9 millones de pesos, ó 20.3%, llegando a \$4,602.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$3,825.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento refleja mayores gastos de administración en todos nuestros segmentos, especialmente en Cable y Telecomunicaciones y Sky; así como por el incremento en gastos corporativos relacionado al gasto por compensación a empleados con base en acciones, que en 2010 fue de aproximadamente \$560.6 millones de pesos, en comparación con \$375.7 millones de pesos reconocidos en 2009.

Palenque, Chiapas. Zona arqueológica.



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 2009 y 2010.

(Millones de pesos)	Año terminado el 31 de diciembre		% Contribución a las ventas por segmento en 2010
	2009	2010	
Ventas netas			
Televisión Abierta	\$ 21,561.6	\$ 22,750.1	38.5 %
Señales de Televisión Restringida	2,736.6	3,146.2	5.3
Exportación de Programación	2,845.9	3,074.8	5.2
Editoriales	3,356.1	3,229.6	5.5
Sky	10,005.2	11,248.2	19.0
Cable y Telecomunicaciones	9,241.8	11,814.2	20.0
Otros Negocios	3,771.4	3,812.3	6.5
Ventas por Segmento	53,518.6	59,075.4	100.0
Operaciones Intersegmentos ⁽¹⁾	(1,166.1)	(1,218.6)	(2.1)
Ventas Netas Consolidadas	\$ 52,352.5	\$ 57,856.8	97.9 %

⁽¹⁾ 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	
	2009	2010
Utilidad (Pérdida) por Segmentos Operativos⁽¹⁾		
Televisión Abierta	\$ 10,323.9	\$ 10,714.3
Señales de Televisión Restringida	1,660.4	1,622.0
Exportación de Programación	1,437.2	1,503.6
Editoriales	190.7	425.3
Sky	4,478.8	5,074.5
Cable y Telecomunicaciones	2,971.9	3,907.2
Otros Negocios	(318.2)	(184.0)
Total Utilidad por Segmentos Operativos	20,744.7	23,062.9
Gastos Corporativos	(658.2)	(901.0)
Depreciación y Amortización	(4,929.6)	(6,579.3)
Utilidad de operación consolidada	\$ 15,156.9	\$ 15,582.6

⁽¹⁾ 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 períodos, 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 40.3% y 38.5% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010, respectivamente. Las ventas netas incrementaron \$1,188.5 millones de pesos, ó 5.5% llegando a \$22,750.1 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$21,561.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Nuestro contenido de programación continúa sobresaliendo, el episodio final de la telenovela "Soy Tu Dueña" fue el programa con el mayor rating en México durante el año; asimismo nueve de los diez programas más vistos en televisión abierta se transmitieron por nuestros canales. La producción y transmisión del Campeonato Mundial de Fútbol Sudáfrica 2010 contribuyó al incremento de ventas.

La utilidad de Televisión Abierta observó un incremento de \$390.4 millones de pesos, ó 3.8% llegando a \$10,714.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$10,323.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento fue originado por el aumento en las ventas netas y fue parcialmente compensado por un incremento en el costo de ventas relacionado con la producción y transmisión, durante el año, de programación relativa al Campeonato Mundial de Fútbol Sudáfrica 2010, así como de los partidos de este evento, y por un incremento en los gastos de operación principalmente en gastos de personal.

Señales de Televisión Restringida

Las ventas netas de Señales de Televisión Restringida representaron 5.1% y 5.3% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010,

Lagunas de Montebello, Chiapas. Lago Pojoj.

respectivamente. Las ventas netas aumentaron \$409.6 millones de pesos, ó 15.0% para llegar a \$3,146.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$2,736.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento fue logrado a pesar del efecto negativo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera, y fue originado por mayores ingresos en la venta de señales en México así como por mayores ventas de publicidad, las cuales representaron en el año 2010 el 22.7% de los ingresos del segmento. Entre los canales de mayor éxito durante el año se encuentran "Clásico TV" y la versión diferida de dos horas del "Canal 2". Además, durante el año, incorporamos con mucha aceptación los canales "Golden" y "American Network" en formato de alta definición y comenzamos a distribuir el canal "TL Novela" en Brasil.

La utilidad de Señales de Televisión Restringida disminuyó en \$38.4 millones de pesos, ó 2.3% para llegar a \$1,622.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$1,660.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. El decremento refleja un aumento en el costo de ventas y gastos de operación originados por la producción y lanzamiento de dos nuevos canales. En agosto de 2009 lanzamos nuestro canal de deportes de televisión de paga: "Televisa Deportes Network (TDN)" que transmitió en exclusiva diez de los 64 partidos del Campeonato Mundial de Fútbol. Además en febrero de 2010 lanzamos "Foro TV", nuestro canal de televisión de paga enfocado las 24 horas del día en noticias, el cual, a partir de septiembre 2010 se transmite en el Canal 4 de televisión abierta.

Exportación de Programación

Las ventas netas de Exportación de Programación representaron el 5.3% y 5.2% del total de las ventas de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010,



respectivamente. Las ventas netas de Exportación de Programación aumentaron en \$228.9 millones de pesos, u 8.0% llegando a \$3,074.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$2,845.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento fue originado principalmente por mayores regalías de Univision, que aumentaron de U.S.\$143.0 millones de dólares en 2009, a U.S.\$156.1 millones de dólares en 2010, así como a mayores ventas de programación principalmente en Europa y mayores ingresos de coproducciones realizadas en el extranjero. Este incremento fue parcialmente compensado por un efecto negativo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera.

La utilidad de Exportación de Programación aumentó \$66.4 millones de pesos, ó 4.6% llegando a \$1,503.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$1,437.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este 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 coproducción; así como mayores gastos de operación, por un incremento en gastos de personal y aumento en la provisión para cuentas incobrables.

Editoriales

Las ventas netas de Editoriales representaron 6.3% y 5.5% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010, respectivamente. Las ventas netas de Editoriales disminuyeron en \$126.5 millones de pesos, ó 3.8% para llegar a \$3,229.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$3,356.1 millones de pesos por el año terminado el

31 de diciembre de 2009. El decrecimiento anual fue originado por el efecto negativo en conversión de las ventas denominadas en moneda extranjera; así como por la reestructura del negocio lo que originó el retiro del mercado de ciertas revistas que provocaron una disminución de la circulación en México y por consecuencia menores ingresos de publicidad. Este decrecimiento fue parcialmente compensado por un aumento de ingresos de publicidad en el extranjero.

La utilidad de Editoriales incrementó en \$234.6 millones de pesos, ó 123.0% para llegar a \$425.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$190.7 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento refleja menores costos de papel e impresión derivados del proceso de reestructura del negocio y menores gastos de operación de partidas no recurrentes y provisiones, así como una disminución en la provisión para cuentas incobrables. Este incremento en la utilidad de operación del segmento fue parcialmente compensado por la disminución en ventas netas.

Sky

Las ventas netas de Sky representaron 18.7% y 19.0% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010, respectivamente. Las ventas netas de Sky aumentaron en \$1,243.0 millones de pesos, ó 12.4% para llegar a \$11,248.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$10,005.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. El incremento anual fue originado por un sólido crecimiento en la base de suscriptores en México, debido al éxito de las nuevas ofertas de paquetes de bajo costo. Además, Sky transmitió en exclusiva 24 partidos del Campeonato Mundial de Fútbol, y en algunos paquetes los



vendió como pago por evento. Al 31 de diciembre de 2010 la base ascendió a 3,044,000 suscriptores activos (incluyendo 149,900 suscriptores comerciales) en comparación con 1,959,700 suscriptores activos (incluyendo 144,300 suscriptores comerciales) al 31 de diciembre de 2009.

La utilidad de Sky incrementó en \$595.7 millones de pesos, ó 13.3% para llegar a \$5,074.5 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$4,478.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento refleja mayores ventas netas así como una reducción en los montos amortizados de costos relativos a derechos de transmisión del Campeonato Mundial de Fútbol. Este incremento fue parcialmente compensado por un incremento en los costos de programación asociados con el incremento en la base de suscriptores y de gastos de operación por comisiones pagadas e incremento en la provisión para cuentas incobrables.

Cable y Telecomunicaciones

Las ventas netas de Cable y Telecomunicaciones representaron 17.3% y 20.0% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010, respectivamente. Las ventas netas de Cable y Telecomunicaciones aumentaron en \$2,572.4 millones de pesos, ó 27.8% llegando a \$11,814.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$9,241.8 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. El incremento fue originado principalmente por la consolidación de Cablevisión Monterrey ("TVI") a partir de Octubre 2009, que representó un incremento en ventas de \$1,463.5 millones de pesos; así como por el aumento de más de 356 000 Unidades Generadoras de Ingresos (RGUs, por sus siglas en inglés) en Cablevisión y Cablemás.

La utilidad de Cable y Telecomunicaciones incrementó en \$935.3 millones de pesos, ó 31.5% llegando a \$3,907.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$2,971.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento fue originado por el crecimiento sostenido de nuestras plataformas de cable, así como por el efecto positivo en conversión de los costos denominados en moneda extranjera, parcialmente compensado por un incremento en los costos relacionados con el aumento en la base de suscriptores y mayores costos y gastos originados por la consolidación de TVI.

La siguiente tabla muestra la integración de RGUs al 31 de diciembre de 2010:

	CABLEVISIÓN	CABLEMÁS	TVI
Video	668,985	997,239	301,698
Internet	299,157	360,049	147,268
Telefonía	190,441	205,180	106,129
RGUs	1,158,583	1,562,468	555,095

Otros Negocios

Las ventas netas de Otros Negocios representaron el 7.0% y 6.5% de las ventas totales de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010, respectivamente. Las ventas netas de Otros Negocios aumentaron en \$40.9 millones de pesos, ó 1.1% para llegar a \$3,812.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$3,771.4 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento fue originado principalmente por mayores ventas en nuestros negocios de juegos y sorteos, producción de eventos deportivos, radio y distribución de publicaciones. Este incremento fue parcialmente compensado por menores ventas en nuestros negocios de distribución de películas de largometraje y en nuestro portal de Internet.

La pérdida de Otros Negocios disminuyó en \$134.2 millones de pesos, ó 42.2% para llegar a \$184.0 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con una pérdida de \$318.2 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este decremento refleja una disminución en las pérdidas de nuestros negocios de producción de eventos deportivos, juegos y sorteos y distribución de publicaciones, así como un incremento en la utilidad de nuestro negocio de radio. Estos efectos favorables fueron parcialmente compensados por un incremento en la pérdida de nuestro negocio de portal de internet, así como la utilidad de nuestro negocio de distribución de películas de largometraje en 2009 se convirtió en una pérdida en 2010.

Depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización incrementó en \$1,649.7 millones de pesos, ó 33.5%, llegando a \$6,579.3 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$4,929.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Este incremento refleja principalmente mayores gastos de depreciación y amorti-



Ría Lagartos, Yucatán. Reserva de la Biosfera.

zación en nuestros segmentos de Cable y Telecomunicaciones (por la consolidación de TVI), Sky y Televisión Abierta. Este incremento fue parcialmente compensado por una disminución en el segmento de Editoriales.

Utilidad de operación

La utilidad de operación tuvo un incremento de \$425.7 millones de pesos, ó 2.8%, para llegar a \$15,582.6 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, en comparación con \$15,156.9 millones de pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. 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, por el año finalizado el 31 de diciembre de 2010, incluye gastos relacionados con asesoría financiera y servicios profesionales principalmente asociados con la transacción de Univision, pérdida en disposición de propiedades y equipo, gastos no recurrentes relacionados con un refinaciamiento de deuda en nuestro segmento de Cable y Telecomunicaciones, y un ajuste por deterioro en el crédito mercantil de un negocio en nuestro segmento de Editoriales. Estos gastos se compensaron parcialmente por una ganancia neta en la disposición de inversiones.

Otros gastos, neto, disminuyeron por \$1,197.7 millones de pesos, ó 67.9%, a \$567.2 millones de pesos en 2010 en comparación con \$1,764.9 millones de pesos en 2009. Este decremento refleja principalmente: i) una disminución en los ajustes por deterioro en el crédito mercantil, que no implicaron una salida de efectivo, en nuestros segmentos de Cable y Telecomunicaciones, Televisión Abierta y Editoriales; y ii) una utilidad en la disposición de ciertas inversiones en acciones. Estas variaciones favorables fueron parcialmente compensadas por gastos no recurrentes relacionados con el refinaciamiento de la deuda de Cablemás, e incrementos en otros gastos relacionados con asesorías financieras y servicios legales y la disposición de equipo.

Costo integral de financiamiento, neto

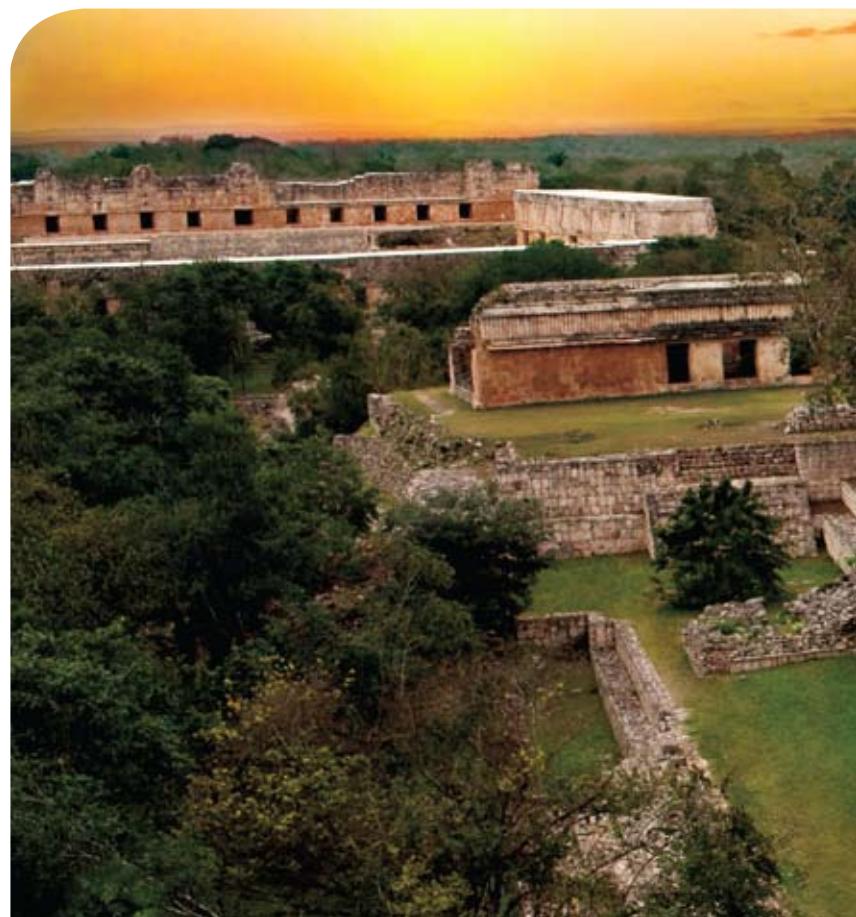
El costo integral de financiamiento, neto, impacta significativamente a nuestros estados financieros en períodos de alta inflación o fluctuaciones cambiarias. Bajo las NIF en México, el costo integral refleja:

- intereses pagados, incluyendo ganancias o pérdidas provenientes de instrumentos financieros derivados;
- intereses ganados; y
- pérdida o utilidad en tipo de cambio atribuible a activos y pasivos monetarios denominada en moneda extranjera, incluyendo pérdidas o ganancias de instrumentos financieros derivados.

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 aumentó en \$55.3 millones de pesos, ó 1.9%, a \$2,973.3 millones de pesos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009 en comparación con \$3,028.6 millones de pesos en el año terminado el 31 de diciembre de 2010. Este aumento refleja: i) un incremento de \$478.9 millones de pesos en intereses pagados debido principalmente a un mayor monto promedio de deuda a largo plazo en 2010; y ii) a un decremento de \$5.9 millones de pesos en intereses ganados por la reducción de tasas de interés aplicables a equivalentes en efectivo y a inversiones temporales durante 2010. Estas variaciones desfavorables se compensaron parcialmente por una disminución de \$429.5 millones de pesos en la pérdida por fluctuación cambiaria principalmente como resultado del efecto favorable de una apreciación de 5.5% del peso mexicano frente al dólar estadounidense en 2010 sobre nuestra posición monetaria pasiva en dólares estadounidenses durante el año, la cual cambió de una posición monetaria activa en dólares estadounidenses 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 subse-



cuentas 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 la pérdida de afiliadas, neto, disminuyó \$503.4 millones de pesos, ó 70.4%, a \$211.9 millones de pesos en el 2010 en comparación con \$715.3 millones de pesos en el 2009. Este decremento reflejó principalmente una reducción en las pérdidas de afiliadas de La Sexta, nuestra participación accionaria de 40.5% en un canal de televisión abierta en España. Esta disminución se compensó parcialmente por la ausencia de participación en las utilidades de afiliadas de: i) Volaris, ya que liquidamos esta inversión en el tercer trimestre de 2010; y ii) TVI, que a partir del cuarto trimestre de 2009, empezamos a consolidar sus activos, pasivos y resultado de operación en nuestros estados financieros consolidados. La participación en las pérdidas de afiliadas, neto, para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 se compone, en su mayoría, por la participación en las pérdidas de La Sexta, que se compensó parcialmente por la participación en las utilidades de otras asociadas.

Impuestos a la utilidad

El impuesto a la utilidad incrementó \$138.3 millones de pesos, ó 4.4%, de \$3,120.7 millones de pesos en el 2009 a \$3,259 millones de pesos en el 2010. Este incremento refleja principalmente una mayor base impositiva que se compensó parcialmente por una menor 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 el 100% de su tenencia accionaria al resultado fiscal de sus subsidiarias.

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 2008, 2009 y 2010 fue del 28%, 28% y 30%, respectivamente.

La Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU") entró en vigor en México a partir del 1 de enero de 2008. Esta 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. El 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 algunas deducciones permitidas para efectos del impuesto sobre la renta no son permitidas para el impuesto fijo. Al 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010, este impuesto 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 se reducirá 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%

Uxmal, Yucatán. Zona arqueológica.



en el primer y segundo año, 20% en el tercer año, y 15% en el cuarto y quinto año; y iv) este procedimiento aplica para los impuestos sobre la renta diferidos resultantes del régimen de consolidación fiscal anterior a 2010, y los contribuyentes efectuaron 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 de la participación no controladora refleja la porción de la utilidad neta atribuible a la participación accionaria de terceros en nuestros segmentos de Cable y Telecomunicaciones y Sky, así como nuestro negocio de Radio.

La utilidad neta atribuible a la participación no controladora incrementó \$256.9 millones de pesos, ó 44.6%, a \$832.5 millones de pesos en 2010 de \$575.6 millones de pesos en 2009. Este incremento refleja principalmente una mayor parte de la utilidad neta consolidada atribuible a la participación no controladora en nuestros segmentos de Sky y de Cable y Telecomunicaciones.

Utilidad neta de la participación controladora

En 2010, la Compañía registró una utilidad neta de la participación controladora de \$7,683.4 millones de pesos en comparación con una utilidad neta de \$6,007.1 millones de pesos en 2009. Esta variación positiva de \$1,676.3 millones de pesos se debió principalmente a:

- un incremento en la utilidad de operación de \$425.7 millones de pesos;

- un decremento en otros gastos, neto de \$1,197.7 millones de pesos; y
- un decremento en la participación en las pérdidas de afiliadas, neto de \$503.4 millones de pesos;

Esta variación fue parcialmente compensada por:

- un incremento en el costo integral de financiamiento, neto de \$55.3 millones de pesos;
- un incremento en los impuestos a la utilidad de \$138.3 millones de pesos; y
- un incremento en la participación no controladora de \$256.9 millones de pesos.

Adquisiciones e inversiones

En 2011, la Compañía estima realizar:

- inversiones de capital en propiedades, planta y equipo por un monto total de U.S.\$850 millones de dólares, de los cuales U.S.\$435 millones de dólares y U.S.\$270 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.\$145 millones de dólares para el segmento de Televisión Abierta y otros segmentos; e
- inversiones por un monto de \$159 millones de pesos en GTAC, donde tenemos una participación accionaria del 33.3%.

En 2010, la Compañía:

- realizó inversiones de capital en propiedades, planta y equipo por un monto total de U.S.\$1,011 millones de dólares, de los cuales U.S.\$438.5 millones de dólares, U.S.\$436.6 millones de dólares y U.S.\$12.5 millones de dólares son para la expansión y mejora de nuestros nego-

Monte Albán, Oaxaca. Zona arqueológica.



cios de Cable y Telecomunicaciones, Sky y Juegos, respectivamente, y el remanente de U.S.\$123.4 millones de dólares para Televisión Abierta y otros negocios;

- realizó inversiones por un monto de €21.5 millones de euros en La Sexta, donde tenemos una participación accionaria del 40.5%; y
- realizó inversiones por U.S.\$1,255 millones de dólares en Broadcasting Media Partners, Inc. ("BMP"), la compañía controladora de Univision, a cambio de una participación accionaria de 5% en las acciones comunes en circulación de BMP y U.S.\$1,125 millones de dólares en obligaciones con vencimiento en 2025 que pagan una tasa de interés de 1.5% anual y que inicialmente son convertibles en 30% del capital social conformado por acciones comunes de BMP; y
- realizó inversiones y préstamos a largo plazo en Grupo de Telecomunicaciones de Alta Capacidad, S.A.P.I. de C.V. ("GTAC") por un monto de \$426.7 millones de pesos, donde tenemos una participación accionaria del 33.3%.

En 2009, la Compañía:

- realizó inversiones de capital en propiedades, 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.

Deuda

Al 31 de diciembre de 2010 nuestra porción de deuda a largo plazo asciende a un monto equivalente de \$46,495.7 millones de pesos, y nuestra porción circulante de deuda fue de \$1,469.1 millones de pesos. La deuda total a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, está denominada en dólares estadounidenses (59.18%) y en pesos mexicanos (40.82%). Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, nuestra porción de obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo fue por \$280.1 millones de pesos y nuestra porción circulante de obligaciones por arrendamientos financieros fue de \$349.7 millones de pesos.

Los principales componentes de nuestra deuda a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, se resumen como sigue:

- 8% Senior Notes con vencimiento en 2011 por U.S.\$72 millones de dólares;
- 6% Senior Notes con vencimiento en 2018 por U.S.\$500 millones de dólares;
- 6.625% Senior Notes con vencimiento en 2025 por U.S.\$600 millones de dólares;
- 8.5% Senior Notes con vencimiento en 2032 por U.S.\$300 millones de dólares;
- 8.49% Senior Notes con vencimiento en 2037 por \$4,500 millones de pesos;
- 6.625% Senior Notes con vencimiento en 2040 por U.S.\$600 millones de dólares;
- Crédito con tasa de interés anual de LIBOR + 0.525% y vencimiento en 2012 por U.S.\$225 millones de dólares (Empresas Cablevisión);
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 10.35% y vencimiento en 2012 por \$1,000 millones de pesos;
- Crédito con vencimiento en 2016 por \$1,400 millones de pesos con una tasa de interés anual de TIE + 24 puntos base (Sky);
- Crédito con tasa de interés anual promedio de 8.74% y vencimiento en 2016 por \$2,100 millones de pesos (Sky);
- Certificados Bursátiles con tasa de interés anual de 7.38%, con vencimiento en 2020 por \$10,000 millones de pesos;
- Créditos por un monto de \$510 millones de pesos con tasa de interés anual en un rango de TIE + 1.50% y TIE + 3.50% (TVI);
- Créditos por un monto de \$70 millones de pesos con tasa de interés anual en un rango de 7.10% y 7.84% (TVI);
- Obligaciones por renta de transpondedores satelitales por un monto equivalente a U.S.\$33.6 millones de dólares; y
- Otras obligaciones por arrendamientos financieros por un monto equivalente a U.S.\$17.4 millones de dólares.

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