

ESTADOS FINANCIEROS

- 41 Dictamen de los Auditores Independientes
- 42 Balances Generales Consolidados
- 44 Estados de Resultados Consolidados
- 45 Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados
- 46 Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
- 48 Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



México, D.F., a 11 de abril de 2012

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 2010 y 2011, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011. Dichos estados financieros consolidados 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 2012, la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) con objeto de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

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 2010 y 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable, y sus flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

Pricewaterhouse Coopers, S.C.

C.P.C. Miguel Ángel Álvarez Flores

Socio de Auditoría

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2011 (En miles de pesos) (Notas 1 y 2)

	NOTAS	2010	2011
ACTIVO			
Circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 20,942,531	\$ 16,275,924
Inversiones temporales		10,446,840	5,422,563
		31,389,371	21,698,487
Documentos y cuentas por cobrar a clientes, neto	3	17,701,125	19,243,712
Otras cuentas y documentos por cobrar, neto		4,112,470	2,458,802
Instrumentos financieros derivados	9	–	99,737
Cuentas corrientes por cobrar con compañías afiliadas		196,310	450,064
Derechos de transmisión y programación	4	4,004,415	4,178,945
Inventarios, neto		1,254,536	1,383,822
Otros activos circulantes		1,117,740	1,146,189
Suma el activo circulante		59,775,967	50,659,758
Cuentas por cobrar no circulantes		67,763	253,795
Instrumentos financieros derivados	9	189,400	45,272
Derechos de transmisión y programación	4	5,627,602	6,832,527
Inversiones	5	21,837,453	43,407,790
Inmuebles, planta y equipo, neto	6	38,651,847	41,498,967
Activos intangibles y cargos diferidos, neto	7	10,241,007	11,861,380
Impuestos a la utilidad diferidos	19	–	410,893
Otros activos		79,588	91,018
Suma el activo		\$ 136,470,627	\$ 155,061,400

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

	NOTAS	2010	2011
PASIVO			
A corto plazo:			
Deuda a corto plazo y porción circulante de deuda a largo plazo	8	\$ 1,469,142	\$ 1,170,000
Porción circulante de arrendamientos financieros a largo plazo	8	280,137	381,891
Proveedores		7,472,253	7,687,518
Depósitos y anticipos de clientes		18,587,871	20,926,324
Impuestos por pagar		1,443,887	1,388,242
Intereses por pagar		750,743	792,645
Beneficios a empleados		199,638	252,492
Cuentas corrientes por pagar con compañías afiliadas		48,753	43,089
Instrumentos financieros derivados	9	74,329	–
Otros pasivos acumulados		2,982,309	3,359,911
Suma el pasivo a corto plazo		33,309,062	36,002,112
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante	8	46,495,660	55,657,000
Arrendamientos financieros a largo plazo, neto de porción circulante	8	349,674	201,844
Instrumentos financieros derivados	9	103,528	310,604
Depósitos y anticipos de clientes		495,508	460,000
Otros pasivos a largo plazo		3,027,766	3,047,487
Impuestos a la utilidad diferidos	19	401,525	–
Beneficios a empleados por retiro y terminación	10	430,143	525,868
Suma el pasivo		84,612,866	96,204,915
Compromisos y contingencias	11		
CAPITAL CONTABLE			
Capital social emitido, sin valor nominal	12	10,019,859	10,238,885
Prima en emisión de acciones		4,547,944	16,593,239
		14,567,803	26,832,124
Utilidades retenidas:	13		
Reserva legal		2,135,423	2,139,007
Utilidades por aplicar		23,583,384	28,596,239
Utilidad neta del año		7,683,389	6,889,641
		33,402,196	37,624,887
Otros componentes de la utilidad integral acumulada, neto	14	3,251,109	3,174,521
Acciones recompradas	12	(6,156,625)	(15,971,710)
		30,496,680	24,827,698
Suma la participación controladora		45,064,483	51,659,822
Participación no controladora	15	6,793,278	7,196,663
Suma el capital contable		51,857,761	58,856,485
Suman el pasivo y el capital contable		\$ 136,470,627	\$ 155,061,400

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 2009, 2010 y 2011 (En miles de pesos, excepto utilidad por CPO) (Notas 1 y 2)

	NOTAS	2009	2010	2011
Ventas netas	22	\$ 52,352,501	\$ 57,856,828	\$ 62,581,541
Costo de ventas (excluye depreciación y amortización)		23,768,369	26,294,779	28,166,280
Gastos de venta (excluye depreciación y amortización)		4,672,168	4,797,700	4,972,866
Gastos de administración (excluye depreciación y amortización)		3,825,507	4,602,415	5,190,621
Depreciación y amortización	6 y 7	4,929,589	6,579,325	7,429,728
Utilidad de operación	22	15,156,868	15,582,609	16,822,046
Otros gastos, neto	17	1,764,846	567,121	639,966
Costo integral de financiamiento, neto	18	2,973,254	3,028,645	4,142,749
Participación en las pérdidas de afiliadas, neto	5	715,327	211,930	449,439
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		9,703,441	11,774,913	11,589,892
Impuestos a la utilidad	19	3,120,744	3,258,986	3,409,751
Utilidad neta consolidada		6,582,697	8,515,927	8,180,141
Utilidad neta de la participación no controladora	15	575,554	832,538	1,290,500
Utilidad neta de la participación controladora	13 y 14	\$ 6,007,143	\$ 7,683,389	\$ 6,889,641
Utilidad neta de la participación controladora por CPO	20	\$ 2.14	\$ 2.75	\$ 2.45

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

GRUPO TELEvisa, S.A.B.

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 (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 utilidad integral acumulada (Nota 14)	Acciones recompradas (Nota 12)	Suma la participación controladora	Participación no controladora (Nota 15)	Suma el capital contable
Saldos al								
1 de enero de 2009	\$ 10,060,950	\$ 4,547,944	\$ 29,534,334	\$ 3,184,043	\$ (5,308,429)	\$ 42,018,842	\$ 5,232,834	\$ 47,251,676
Dividendos	–	–	(9,163,857)	–	–	(9,163,857)	–	(9,163,857)
Cancelación de acciones	(41,091)	–	(541,466)	–	582,557	–	–	–
Recompra de acciones	–	–	–	–	(759,003)	(759,003)	–	(759,003)
Venta de acciones recompradas	–	–	(215,984)	–	297,802	81,818	–	81,818
Incremento en la participación no controladora	–	–	–	–	–	–	1,069,518	1,069,518
Pérdida neta en la adquisición de participación no controladora en Cablemás y Cablestar	–	–	(56,210)	–	–	(56,210)	–	(56,210)
Compensación con base en acciones	–	–	371,783	–	–	371,783	–	371,783
Ajuste a utilidades retenidas por cambios en la consolidación fiscal	–	–	(548,503)	–	–	(548,503)	–	(548,503)
Utilidad integral	–	–	6,007,143	217,782	–	6,224,925	–	6,224,925
Saldos al 31								
de diciembre de 2009	10,019,859	4,547,944	25,387,240	3,401,825	(5,187,073)	38,169,795	6,302,352	44,472,147
Recompra de acciones	–	–	–	–	(1,357,072)	(1,357,072)	–	(1,357,072)
Venta de acciones recompradas	–	–	(304,470)	–	387,520	83,050	–	83,050
Incremento en la participación no controladora	–	–	–	–	–	–	490,926	490,926
Utilidad en la adquisición de participación no controladora en una subsidiaria de Sky	–	–	79,326	–	–	79,326	–	79,326
Compensación con base en acciones	–	–	556,711	–	–	556,711	–	556,711
Utilidad (pérdida) integral	–	–	7,683,389	(150,716)	–	7,532,673	–	7,532,673
Saldos al 31								
de diciembre de 2010	10,019,859	4,547,944	33,402,196	3,251,109	(6,156,625)	45,064,483	6,793,278	51,857,761
Dividendos	–	–	(1,023,012)	–	–	(1,023,012)	–	(1,023,012)
Emisión de acciones	120,787	10,379,213	–	–	–	10,500,000	–	10,500,000
Recompra de acciones	–	–	–	–	(11,442,740)	(11,442,740)	–	(11,442,740)
Venta de acciones recompradas	–	–	(697,467)	–	1,627,655	930,188	–	930,188
Incremento en la participación no controladora	–	–	–	–	–	–	403,385	403,385
Pérdida neta en la adquisición de la participación no controladora en Cablemás y otras transacciones relacionadas (ver Nota 2)	98,239	1,666,082	(1,595,796)	–	–	168,525	–	168,525
Compensación con base en acciones	–	–	649,325	–	–	649,325	–	649,325
Utilidad (pérdida) integral	–	–	6,889,641	(76,588)	–	6,813,053	–	6,813,053
Saldos al 31								
de diciembre de 2011	\$ 10,238,885	\$ 16,593,239	\$ 37,624,887	\$ 3,174,521	\$ (15,971,710)	\$ 51,659,822	\$ 7,196,663	\$ 58,856,485

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 (En miles de pesos) (Notas 1 y 2)

	2009	2010	2011
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 9,703,441	\$ 11,774,913	\$ 11,589,892
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	715,327	211,930	449,439
Depreciación y amortización	4,929,589	6,579,325	7,429,728
Otra amortización	1,224,450	354,725	124,740
Provisión de cuentas incobrables y cancelación de créditos	897,162	675,929	689,057
Beneficios a empleados por retiro y terminación	58,196	98,397	112,344
Utilidad en disposición de inversiones	(90,565)	(1,113,294)	–
Intereses ganados	(19,531)	–	(226,769)
Prima por pago anticipado de documentos por pagar garantizados	–	100,982	–
Compensación con base en acciones	371,783	556,711	649,325
Instrumentos financieros derivados	644,956	804,971	153,705
Intereses pagados	2,832,675	3,289,198	4,109,064
(Utilidad) pérdida cambiaria no realizada, neto	(1,003,537)	(1,460,284)	1,199,582
	20,263,946	21,873,503	26,280,107
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar, neto	(1,082,292)	54,958	(2,097,433)
(Aumento) disminución en derechos de transmisión y programación	(674,645)	654,843	(1,355,910)
(Aumento) disminución en inventarios	(45,148)	402,874	(113,275)
(Aumento) disminución en otras cuentas y documentos por cobrar y otros activos circulantes	(1,347,376)	(308,295)	1,367,361
Disminución en proveedores	(80,920)	(230,648)	(21,162)
Aumento (disminución) en depósitos y anticipos de clientes	2,242,021	(1,822,956)	2,269,052
Aumento en otros pasivos, impuestos por pagar e impuestos diferidos	158,066	661,198	112,785
(Disminución) aumento en beneficios a empleados por retiro y terminación	(16,035)	(17,176)	36,235
Impuestos a la utilidad pagados	(4,282,042)	(4,403,393)	(3,622,589)
	(5,128,371)	(5,008,595)	(3,424,936)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	15,135,575	16,864,908	22,855,171

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

	2009	2010	2011
Actividades de inversión:			
Inversiones temporales, neto	(524,158)	(1,351,497)	5,238,418
Cuentas corrientes con compañías afiliadas, neto	(2,309)	(103,295)	(199,395)
Inversiones conservadas a vencimiento y disponibles para su venta	(3,051,614)	(373,063)	(313,853)
Disposición de inversiones conservadas a vencimiento y disponibles para su venta	10,000	234,158	580,793
Inversiones en obligaciones convertibles	–	(13,966,369)	(19,229,056)
Inversiones en afiliadas y otras inversiones	(809,625)	(2,418,502)	(1,916,893)
Disposición de inversiones	57,800	1,807,419	66,310
Adiciones de inmuebles, planta y equipo	(6,410,869)	(11,306,013)	(9,668,501)
Bajas de inmuebles, planta y equipo	248,148	915,364	591,603
Inversiones en crédito mercantil y otros activos intangibles	(569,601)	(712,070)	(242,738)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(11,052,228)	(27,273,868)	(25,093,312)
Actividades de financiamiento:			
Créditos bancarios a largo plazo	–	–	9,700,000
Emisión de Certificados Bursátiles con vencimiento en 2020	–	10,000,000	–
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2040	7,612,055	–	–
Pago de documentos por pagar con vencimiento en 2011	–	–	(898,776)
Prepago de documentos garantizados por pagar con vencimiento en 2015 y crédito bancario de Cablemás	–	(2,876,798)	–
Prepago de crédito bancario (Empresas Cablevisión)	–	–	(2,700,135)
Pago de deuda en moneda nacional	(1,162,460)	(1,050,000)	(410,000)
Pago de deuda en moneda extranjera	(1,206,210)	(32,534)	–
Pago de arrendamientos financieros	(151,506)	(262,013)	(332,673)
Otros incrementos en la deuda	46,555	230,000	–
Intereses pagados	(2,807,843)	(3,003,076)	(4,067,162)
Recompra y venta de acciones	(677,185)	(1,274,022)	(12,552)
Pago de dividendos	(9,163,857)	–	(1,023,012)
Participación no controladora	76,344	(243,558)	(2,649,274)
Instrumentos financieros derivados	(206,776)	(52,535)	(149,518)
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de financiamiento	(7,640,883)	1,435,464	(2,543,102)
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo	(105,530)	(44,115)	105,214
Decremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(3,663,066)	(9,017,611)	(4,676,029)
Efectivo y equivalentes de efectivo por consolidación de TVI en 2009 y ciertos negocios de TVI en 2010 y 2011, respectivamente	21,509	18,654	9,422
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	33,583,045	29,941,488	20,942,531
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 29,941,488	\$ 20,942,531	\$ 16,275,924

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 (En miles de pesos, excepto importes por CPO, por acción, por valor nominal 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 mexicanas") emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera ("CINIF").

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 tiene el poder de dirigir las actividades más significativas que afectan el desempeño económico de la entidad, y 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.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, el Grupo reconoció los efectos de la inflación en sus estados financieros consolidados de acuerdo con las NIF. A partir del 1 de enero de 2008, las NIF mexicanas requieren que una empresa descontinúe el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros cuando la inflación general aplicable a una entidad en particular sea menor 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 2008, 2009 y 2010 fue de 15%, 14.5% y 15.2%, respectivamente. Consecuentemente, los estados financieros consolidados del Grupo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, no incluyen ajustes para reconocer los efectos de la inflación durante esos años. La inflación acumulada medida por el INPC por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2011, fue de 12.3%.

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las NIF mexicanas, 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.

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 2011.

En el primer trimestre de 2009, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), emitió reglas para las empresas emisoras en México que requieren la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("International Accounting Standards Board" o "IASB") para presentar información financiera comparativa de periodos que inicien no después del 1 de enero de 2012. En 2010, el Grupo implementó un plan para cumplir con dichas reglas y comenzar a presentar sus estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF por periodos que inicien en el primer trimestre de 2012. A partir del 1 de enero de 2012, el Grupo discontinuó el uso de las NIF mexicanas y adoptó las NIIF emitidos por el IASB para propósitos de información financiera. Consecuentemente, los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y por el año que terminará en esa fecha, serán presentados sobre bases comparativas de acuerdo con las NIIF. Las NIF mexicanas difieren en ciertos aspectos de las NIIF. La información relativa a la naturaleza y el efecto de ciertas diferencias entre las NIF mexicanas y las NIIF por la adopción inicial de las NIIF en el capital contable consolidado del Grupo al 1 de enero de 2011, la fecha de transición, y al 31 de diciembre de 2011, se presenta en la Nota 23 de estos estados financieros consolidados.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 30 de marzo de 2012, por la Vicepresidencia de Administración y Finanzas del Grupo.

(b) Subsidiarias del Grupo

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo está constituido por la Compañía y sus entidades consolidadas, incluyendo las siguientes:

Entidades consolidadas	% de Participación de la Compañía ⁽¹⁾	Segmentos de negocios ⁽²⁾
Grupo Telesistema, S.A. de C.V. y subsidiarias, incluyendo a Televisa, S.A. de C.V. ("Televisa")	100%	Televisión Abierta Señales de Televisión Restringida Exportación de Programación
Editorial Televisa, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Editoriales
Innova S. de R. L. de C.V. y subsidiarias (colectivamente, "Sky") ⁽³⁾	58.7%	Sky
Empresas Cablevisión, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (colectivamente, "Empresas Cablevisión")	51%	Cable y Telecomunicaciones
Las anteriores subsidiarias de Cablemás, S.A. de C.V. (colectivamente, "Cablemás") ⁽⁴⁾	100%	Cable y Telecomunicaciones
Televisión Internacional, S.A. de C.V. y subsidiarias (colectivamente, "TVI") ⁽⁵⁾	50%	Cable y Telecomunicaciones
Cablestar, S.A. de C.V. y subsidiarias	66.1%	Cable y Telecomunicaciones
Consorcio Nekeas, 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 entidad consolidada.

⁽²⁾ Ver Nota 22 para una descripción de cada uno de los segmentos de negocios del Grupo.

⁽³⁾ Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo ha identificado a Sky como una entidad de interés variable y al Grupo como el beneficiario primario de la inversión en esta entidad. El Grupo mantiene un interés del 58.7% en Sky, que proporciona servicios de televisión vía satélite en México, Centroamérica y la República Dominicana.

⁽⁴⁾ Cablemás, S.A. de C.V., la anterior empresa tenedora del negocio de Cablemás, fue fusionada por la Compañía el 29 de abril de 2011. Como resultado de esta fusión, la Compañía es desde esa fecha la tenedora directa de todas las subsidiarias del negocio de Cablemás (ver Nota 2).

⁽⁵⁾ A partir del 1 de octubre de 2009, la Compañía tiene una participación controladora en TVI como resultado de un cambio de gobierno corporativo (el derecho a designar la mayoría del consejo de administración de TVI), y empezó a consolidar los activos, pasivos y resultados de operación de TVI en sus estados financieros consolidados. Hasta el 30 de septiembre de 2009, la inversión del Grupo en TVI era registrada utilizando el método de participación.

Los segmentos del Grupo de Televisión Abierta, Sky, Cable y Telecomunicaciones, así como el negocio de Radio, el cual se presenta en el segmento de Otros Negocios, requieren para operar de concesiones otorgadas por el Gobierno Federal, por un período determinado sujeto a renovación, de conformidad con las disposiciones legales en México. 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 periodo determinado, sujeto a renovación, de conformidad con las disposiciones legales en México. Adicionalmente, los negocios del Grupo de Sky en Centroamérica y la República Dominicana requieren concesiones (licencias) o permisos otorgadas por las autoridades regulatorias locales por un periodo determinado sujeto a renovación de conformidad con leyes locales. Al 31 de diciembre de 2011, las fechas de vencimiento de las concesiones y los permisos otorgados al Grupo, son las siguientes:

Segmentos	Fechas de vencimiento
Televisión Abierta	En 2021
Sky	Varias de 2015 a 2027
Cable y Telecomunicaciones	Varias de 2013 a 2039
Otros Negocios:	
Radio	Varias de 2015 a 2020
Juegos	En 2030

(c) Conversión de moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios de compañías mexicanas denominados en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio prevaleciente a la fecha del balance general. Las diferencias resultantes por tipo de cambio se aplican a resultados del año formando parte del costo integral de financiamiento.

Los activos, pasivos y resultados de operación de subsidiarias y afiliadas extranjeras, son convertidos primero a NIF y posteriormente a pesos mexicanos. Los activos y pasivos de 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 neta en acciones comunes del capital de Broadcasting Media Partners Inc. ("BMP"), a partir del tercer trimestre de 2011, el Grupo designó como cobertura efectiva de fluctuación cambiaria una porción del monto principal de su deuda a largo plazo denominada en dólares estadounidenses por un monto de U.S.\$174.8 millones de dólares al 31 de diciembre de 2011. Consecuentemente, cualquier utilidad o pérdida por fluctuación cambiaria atribuible a la deuda a largo plazo designada como cobertura se acredita o carga directamente al capital contable consolidado como otra utilidad o pérdida integral (ver Notas 2, 5 y 14).

(d) Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones temporales

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo consiste de moneda de curso legal disponible en caja, depósitos bancarios y todas aquellas inversiones de alta liquidez con vencimiento hasta de tres meses a partir de su fecha de adquisición.

Las inversiones temporales consisten de inversiones en valores a corto plazo, incluyendo sin limitación deuda con vencimiento mayor a tres meses y hasta un año a partir de su fecha de adquisición, acciones y/u otros instrumentos financieros, así como vencimientos a corto plazo de inversiones en valores conservadas a vencimiento. Las inversiones temporales están valuadas a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2011, los equivalentes de efectivo y las inversiones temporales consisten principalmente en depósitos a plazo fijo y documentos por cobrar a corto plazo en dólares estadounidenses y pesos mexicanos, con un rendimiento promedio anual de aproximadamente 0.58% para los depósitos en dólares estadounidenses y 4.67% por los depósitos en moneda nacional en 2010 y aproximadamente 0.76% para los depósitos en dólares estadounidenses y 4.60% por los depósitos en moneda nacional en 2011.

(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. 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.

Los derechos de transmisión 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.

(g) Inversiones

Las inversiones en empresas en las que el Grupo ejerce influencia significativa (asociadas) o control conjunto (entidades controladas conjuntamente) se valúan por el método de participación. El Grupo reconoce su participación en pérdidas de 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 instrumentos de capital o equivalentes de entidades en las que el Grupo no ejerce influencia significativa ni control conjunto, pero tiene la intención de conservar por tiempo indefinido, se clasifican como otras inversiones permanentes y se registran al costo bajo las NIF mexicanas.

Las inversiones en títulos de deuda en donde el Grupo tiene la intención de mantenerlas hasta su vencimiento se clasifican como “conservadas a vencimiento” y se valúan a su costo amortizado. Las inversiones en títulos de deuda o con valores razonables relativamente disponibles, que no se clasifican como conservadas a 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. Si se determina que un activo financiero o grupo de activos financieros han mantenido un decremento que no sea temporal en su valor, se reconoce un cargo a resultados en el periodo correspondiente.

Para activos financieros clasificados como conservados a 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 crediticias 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.

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 cinco y 20 años para mejoras a inmuebles, entre tres y 20 años para equipo técnico y entre tres y 10 años para otras propiedades y equipo.

(i) Activos intangibles y costos financieros diferidos

Los activos intangibles y costos financieros diferidos se reconocen al costo al momento de su adquisición.

Los activos intangibles están compuestos de crédito mercantil, marcas, concesión de cadena de televisión, licencias y aplicaciones de cómputo, 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. Las licencias y aplicaciones de cómputo, 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.

(l) Capital contable

El capital social y otras cuentas del capital contable 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), se reconocen como ingresos en el momento en que el servicio 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 telecomunicaciones y datos se reconocen en el periodo en que se proporcionan los servicios. Los servicios de telecomunicaciones incluyen telefonía de larga distancia y local, así como el arrendamiento y mantenimiento de instalaciones de telecomunicaciones.
- 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.

Con respecto a las ventas de productos o servicios múltiples, el Grupo evalúa si tiene evidencia del valor razonable para cada producto o servicio. Por ejemplo, el Grupo vende los servicios de televisión por cable, Internet y telefonía en paquete a ciertos suscriptores, a una tarifa más baja de la que el suscriptor pagaría por adquirir cada servicio en forma individual. Los ingresos por suscripción recibidos de estos suscriptores son asignados a cada producto de manera proporcional con base en el valor razonable de cada uno de los servicios respectivos.

(n) Beneficios a empleados por retiro y terminación

Existen planes de pensiones y otros beneficios 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. Los costos de beneficios por terminación son directamente reconocidos como una provisión en resultados, sin el diferimiento de cualquier costo no reconocido por servicios pasados o por ganancias o pérdidas actuariales.

La participación de los trabajadores en la utilidad, requiere ser pagada en México bajo ciertas circunstancias y es reconocida en los estados consolidados de resultados como un beneficio directo a los empleados.

(o) Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad se reconocen en resultados cuando se causan.

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen utilizando el método integral de activos y pasivos. Bajo este método, los impuestos diferidos se calculan aplicando la tasa de impuesto 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.

(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 destinadas como coberturas. Al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, 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

El gasto por compensación con base en acciones se determina a su valor razonable en la fecha de venta bajo ciertas condiciones de los beneficios a ejecutivos y empleados, y se reconoce en el capital contable con cargo a los resultados consolidados (gastos de administración) en el periodo en que se adquieren dichos beneficios (ver Nota 12). El Grupo reconoció un gasto por compensación con base en acciones de \$371,783, \$556,711 y \$649,325 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

(s) NIIF emitidas recientemente

Como se menciona en las Notas 1(a) y 23, a partir del 1 de enero de 2012, el Grupo adoptó las NIIF para la preparación de sus estados financieros consolidados. A continuación se presentan una lista de las normas nuevas y modificadas que han sido emitidas por el IASB y que son aplicables para periodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2012 y periodos subsecuentes. La administración se encuentra evaluando actualmente el impacto potencial de estos pronunciamientos en los estados financieros consolidados del Grupo de acuerdo con las NIIF.

Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes (Modificaciones a la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 12. Estas modificaciones contienen una excepción a la norma existente para la medición de los activos o pasivos de impuestos diferidos que surjan de la inversión en propiedades medida a valor razonable. Como resultado de estas modificaciones, la Interpretación SIC 21, *Impuestos a la utilidad - Recuperación de activos no depreciables revaluados*, ya no será aplicada a la inversión en propiedades registrada a valor razonable. Las modificaciones también incorporan en la NIC 12 la guía que previamente estaba contenida en la Interpretación SIC 21, la cual deja de aplicarse. Estas modificaciones son efectivas para periodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2012.

Presentación de partidas de otro resultado integral (Modificaciones a la NIC 1). El principal cambio que resulta de estas modificaciones es un requerimiento para que las entidades agrupen las partidas que se presentan en otro resultado integral ("ORI") sobre la base de si son potencialmente reciclables a resultados subsecuentemente (ajustes de reciclaje). Las modificaciones no mencionan qué partidas se presentan en el ORI. Estas modificaciones son aplicables para periodos anuales que inicien a partir del 1 de julio de 2012 (se requiere aplicación retrospectiva), con aplicación anticipada permitida.

NIC 19, *Beneficios a los empleados* (modificada en 2011). Esta norma modificada elimina el método de la banda de fluctuación para el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales, y requiere el cálculo de costos financieros sobre bases netas de fondeo. Esta norma modificada es aplicable para periodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2013, con aplicación anticipada permitida.

NIIF 9, *Instrumentos financieros*. La NIIF 9 es la primera norma emitida como parte de un amplio proyecto para sustituir a la NIC 39. La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece dos categorías principales de medición de activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La base de clasificación depende del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales de los flujos de efectivo de los activos financieros. La guía en la NIC 39 para el deterioro de activos financieros y la contabilidad de cobertura sigue siendo aplicable. Esta norma es aplicable para periodos que inicien a partir del 1 de enero de 2015, con aplicación anticipada permitida.

NIIF 10, *Estados financieros consolidados*. El objetivo de la NIIF 10 es establecer los principios para la preparación y presentación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades. Define el principio de control y establece el control como la base de consolidación. Establece cómo aplicar el principio de control para identificar si un inversionista controla a una entidad y consecuentemente consolidar a la entidad, y establece los requerimientos contables para la preparación de estados financieros consolidados. Esta norma sustituye a la NIC 27 y la Interpretación SIC 12, y es aplicable para periodos que inicien a partir del 1 de enero de 2013, con aplicación anticipada permitida si se aplica en conjunto con la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 (modificada en 2011) y NIC 28 (modificada en 2011).

NIIF 11, *Acuerdos conjuntos*. La NIIF 11 se enfoca a los derechos y obligaciones del acuerdo más que a su forma legal. Especifica que existen dos tipos de acuerdos conjuntos: operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Las operaciones conjuntas surgen cuando un operador conjunto tiene derechos sobre los activos y obligaciones relacionadas con el acuerdo y por consiguiente cuentas para su interés en activos, pasivos, ingresos y gastos. Los negocios conjuntos surgen cuando el operador conjunto tiene derechos sobre los activos netos del acuerdo y por consiguiente cuentas de inversión por su interés. La consolidación proporcional de negocios conjuntos no es ya permitida. Esta norma es aplicable para periodos que inicien a partir del 1 de enero de 2013, con aplicación anticipada permitida si se aplica en conjunto con la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 (modificada en 2011) y NIC 28 (modificada en 2011).

NIIF 12, *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*. La NIIF 12 incluye los requerimientos de revelación para todas las formas de intereses en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, entidades con propósito especial, y entidades fuera del estado de situación financiera. Esta norma es aplicable para periodos que inicien a partir del 1 de enero de 2013, con aplicación anticipada permitida si se aplica en conjunto con la NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 (modificada en 2011) y NIC 28 (modificada en 2011).

NIIF 13, *Medición del valor razonable*. La NIIF 13 tiene por objeto mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa de valor razonable y un solo origen de medición del valor razonable, así como requerimientos de revelación para utilización en las NIIF. Los requerimientos no extienden la utilización de la contabilidad de valor razonable, sino que proporcionan una guía sobre cómo deberían ser aplicados cuando su utilización es ya requerida o permitida por otras normas de las NIIF. Esta norma es aplicable para periodos que inicien a partir del 1 de enero de 2013, con aplicación anticipada permitida.

NIC 27, *Estados financieros separados* (modificada en 2011). Esta norma modificada incluye los lineamientos sobre estados financieros separados que prevalecen en la NIC 27 después de que los lineamientos sobre control han sido incluidos en la nueva NIIF 10. Es aplicable para periodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2013, con aplicación anticipada permitida si se aplica en conjunto con la NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIC 28 (modificada en 2011).

NIC 28, *Inversiones en asociadas y negocios conjuntos* (modificada en 2011). Esta norma modificada incluye los requerimientos para negocios conjuntos, así como para asociadas, de ser registrados mediante la aplicación del método de participación en conjunto con la emisión de la NIIF 11. Esta norma modificada es aplicable para periodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2013, con aplicación anticipada permitida si se aplica en conjunto con la NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIC 27 (modificada en 2011).

2. Adquisiciones, inversiones y disposiciones

En febrero de 2009, la participación controladora del Grupo incrementó su interés en Cablemás del 54.5% al 58.3%, como resultado de una aportación de capital realizada por una subsidiaria de la Compañía y la dilución de la participación no controladora de Cablemás. La Compañía retuvo el 49% de las acciones de voto de Cablemás. Esta operación entre accionistas del Grupo dio como resultado una disminución de las utilidades retenidas de la participación controladora que no requirió desembolso de efectivo de \$118,353, cuyo monto incrementó el capital contable de la participación no controladora. En diciembre de 2009, el Grupo completó la valuación final y la asignación del precio de compra de los activos y pasivos de Cablemás en relación con la consolidación de esta subsidiaria en 2008, y reconoció \$1,052,190 de concesiones, \$636,436 de marcas, \$792,276 de una lista de suscriptores, \$374,887 de contratos de interconexión, y una disminución total de \$1,036,933 relativa a equipo técnico y otros intangibles (ver Notas 1 (b) y 7). El 31 de marzo de 2011, los accionistas de Cablemás aprobaron, entre otros asuntos, un incremento de capital en Cablemás, mediante el cual una subsidiaria controlada en su totalidad por la Compañía incrementó su interés en Cablemás del 58.3% al 90.8%. El 29 de abril de 2011, los accionistas de la Compañía aprobaron, entre otros asuntos: (i) la fusión de Cablemás, S.A. de C.V. con la Compañía a esa fecha, la cual fue aprobada por las autoridades regulatorias en el primer semestre de 2011, y (ii) un incremento en el capital social de la Compañía en relación con esta fusión, por lo que la participación controladora del Grupo en Cablemás se incrementó del 90.8% al 100%. Estas operaciones fueron concluidas en octubre de 2011. Como resultado de estas transacciones entre accionistas, se reconoció una pérdida neta de \$1,595,796, lo que disminuyó las utilidades retenidas de la participación controladora en el capital contable consolidado (ver Notas 7, 12 y 15).

En junio de 2009, la Compañía celebró un contrato con una institución financiera del extranjero para adquirir por un monto de U.S.\$41.8 millones de dólares (\$552,735) un préstamo por pagar contratado por TVI por U.S.\$50 millones de dólares con vencimiento en 2012. TVI contrató este préstamo en diciembre de 2007, en relación con la adquisición de la mayoría de los activos de Bestel antes mencionada. En julio de 2009, TVI prepagó este préstamo a través de un intercambio con la Compañía del cual el principal tiene un valor contable de U.S.\$42.1 millones de dólares (\$578,284) por el 15.4% de la participación no controladora que tiene TVI en Cablestar y \$85,580 en efectivo. Como resultado de esta transacción entre accionistas, el Grupo reconoció una utilidad neta de \$62,143, que aumentó las utilidades acumuladas de la participación controladora en el capital contable consolidado.

En junio de 2010, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes otorgó al consorcio formado por Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V. ("Telefónica"), el Grupo y Megacable, S.A. de C.V. ("Megacable"), una opinión favorable en la licitación de un contrato de 20 años para arrendar un par de hilos de fibra óptica de la Comisión Federal de Electricidad, o "CFE". La empresa, Grupo de Telecomunicaciones de Alta Capacidad, S.A.P.I. de C.V. ("GTAC"), en la cual una subsidiaria de Telefónica, una subsidiaria de la Compañía y una subsidiaria de Megacable tienen una participación accionaria en partes iguales, fue objeto de un contrato para arrendar 19,457 kilómetros de fibra óptica de la CFE, junto con la concesión correspondiente para operar una red pública de telecomunicaciones. En junio de 2010, el Grupo realizó una aportación de capital de \$54,667 en relación con su interés del 33.3% en GTAC. GTAC inició sus operaciones en el segundo semestre de 2011 y sus servicios comerciales en el primer trimestre de 2012 (ver Nota 5).

En julio de 2010, el Grupo vendió su participación del 25% en Controladora Vuela Compañía de Aviación, S.A. de C.V. y sus subsidiarias (colectivamente "Volaris"), una aerolínea de bajo costo, por un importe total de U.S.\$80.6 millones de dólares (\$1,042,836) en efectivo. Las aportaciones de capital que el Grupo realizó en Volaris desde octubre de 2005 ascendieron a U.S.\$49.5 millones de dólares (\$574,884), incluyendo una aportación de capital realizada en 2009 por un importe de U.S.\$5 millones de dólares (\$69,000). Como resultado de esta disposición, el Grupo reconoció una utilidad neta de \$783,981, la cual fue registrada en otros gastos, neto, en el estado de resultados consolidado por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 (ver Notas 16 y 17).

El 20 de diciembre de 2010, el Grupo, Univision Communications Inc. ("Univision"), BMP, que es la empresa controladora de Univision, y otras partes relacionadas con los grupos de inversionistas de BMP, celebraron varios contratos y concluyeron ciertas transacciones. Como resultado, en diciembre de 2010, el Grupo: (i) realizó una inversión en efectivo de U.S.\$1,255 millones de dólares en BMP, a cambio de una participación accionaria que representa el 5% en las acciones comunes en circulación de BMP, por un monto de U.S.\$130 millones de dólares (\$1,613,892), y la emisión de Obligaciones Convertibles a una tasa de interés anual del 1.5% y vencimiento en 2025, por un monto de U.S.\$1,125 millones de dólares (\$13,904,222) que son convertibles a opción de la Compañía en acciones comunes adicionales equivalentes a un 30% del capital social de BMP, sujeto a las leyes y regulaciones aplicables en los Estados Unidos, así como ciertas condiciones acordadas entre las partes; (ii) adquirió una opción para comprar a valor razonable una participación accionaria adicional del 5% en el capital social de BMP, sujeto a las leyes y regulaciones aplicables en los Estados Unidos, así como a ciertas condiciones acordadas entre las partes; y (iii) vendió a Univision su participación accionaria del 50% en TuTv, LLC ("TuTv") por un monto total en efectivo de U.S.\$55 millones de dólares (\$681,725). En relación con esta inversión (i) se modificó el Contrato de Licencia de Programación ("PLA" por sus siglas en inglés) con Univision mediante el cual Univision tiene el derecho de transmitir ciertos contenidos de Televisa en los Estados Unidos por un término que inicia a partir del 1 de enero de 2011 y termina en el plazo mayor de 2025 o siete años y medio después de que el Grupo haya vendido dos terceras partes de su inversión inicial en BMP, e incluye un incremento en el porcentaje de regalías de Univision y (ii) el Grupo celebró un nuevo contrato de licencia de programación con Univision, el Contrato de Licencia con México, o MLA por sus siglas en inglés, bajo el cual el Grupo tiene el derecho de transmitir ciertos contenidos de Univision en México por el mismo término que el PLA. En el cuarto trimestre de 2011, el Grupo celebró acuerdos con accionistas anteriores de BMP para adquirir 219,125 acciones comunes del capital social de BMP, por un monto total de U.S.\$49.1 millones de dólares (\$669,392). Como resultado de esta adquisición, el Grupo incrementó su participación en el capital social de BMP de 5% a 7.1% (ver Notas 5, 11 y 16).

El 7 de abril de 2011, la Compañía, Grupo Iusacell, S.A. de C.V. ("Iusacell"), un proveedor de servicios de telecomunicaciones, que se dedica principalmente a la prestación de servicios de telefonía inalámbrica en todo México, y GSF Telecom Holdings, S.A.P.I. de C.V. ("GSF"), la compañía controladora de Iusacell, llegaron a un acuerdo mediante el cual el Grupo efectuó una inversión de (i) U.S.\$37.5 millones de dólares (\$442,001) en 1.093875% de las acciones en circulación del capital social de GSF, cuyo importe fue pagado en efectivo por el Grupo el 7 de abril de 2011; y (ii) U.S.\$1,565 millones de dólares (\$19,229,056) en obligaciones sin garantía emitidas por GSF las cuales son obligatoriamente convertibles en acciones del capital social de GSF, las cuales se dividen en dos tramos, las Obligaciones de la Serie 1 y las Obligaciones de la Serie 2. Las Obligaciones de la Serie 1 representan 364,996 obligaciones sin garantía específica de GSF, con valor nominal de U.S.\$1,000 dólares cada una, representando un total de U.S.\$365 millones de dólares (\$4,302,146), emitidas contra el pago en efectivo efectuado por el Grupo el 7 de abril de 2011. Las Obligaciones de la Serie 2 son las 1,200,000 obligaciones sin garantía específica de GSF, con valor nominal de U.S.\$1,000 dólares cada una, representando un total de U.S.\$1,200 millones de dólares (\$14,926,910), emitidas contra el pago en efectivo efectuado por el Grupo el 7 de abril de 2011, y en el período comprendido entre mayo y octubre de 2011, por montos de U.S.\$400 millones de dólares (\$4,714,680) y U.S.\$800 millones de dólares (\$10,212,230), respectivamente. Estas obligaciones tienen una fecha de conversión anterior a, o en, diciembre de 2015, y devenga un interés anual del 2% hasta la fecha en que sean convertidas en acciones de capital social de GSF, con intereses por cobrar trimestrales. Después de la conversión de las obligaciones, la cual está sujeta a aprobaciones regulatorias y otras condiciones de cierre comunes para este tipo de operaciones, la participación accionaria del Grupo en GSF y Iusacell será del 50%, y el Grupo tendrá los mismos derechos de gobierno corporativo. Además, la Compañía acordó hacer un pago adicional de U.S.\$400 millones de dólares (\$5,591,400) a GSF si el EBITDA acumulado de Iusacell, como fue definido, llega a U.S.\$3,742 millones de dólares (\$52,307,547) en cualquier momento entre 2011 y 2015. El 2 de febrero de 2012, la Compañía fue notificada de la resolución por la cual la Comisión Federal de Competencia ("COFECO") no aprobó la conversión de las obligaciones en acciones del capital social de GSF. El 15 de marzo de 2012, la Compañía presentó un recurso de reconsideración ante la COFECO solicitando a dicha autoridad revertir la resolución y autorizar la conversión. Dicho recurso de reconsideración se encuentra actualmente en revisión de la autoridad, la cual tiene un plazo de 60 días hábiles para emitir una nueva resolución. Adicionalmente a este recurso de reconsideración, la Compañía evaluará y considerará otros medios de defensa previstos en la Ley, los cuales pueden incluir, sin limitación, otros procedimientos administrativos o judiciales. El Grupo no tiene seguridad alguna de que el recurso de reconsideración o cualquier otro procedimiento serán resueltos de manera favorable para la Compañía (ver Notas 5 y 18).

3. Documentos y cuentas por cobrar a clientes, neto

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

	2010	2011
Documentos por cobrar a clientes recibidos como depósitos y anticipos que no generan intereses	\$ 13,313,673	\$ 13,465,534
Cuentas por cobrar a clientes por servicios de publicidad y otros así como el impuesto al valor agregado correspondiente a dichos servicios	5,966,189	7,559,848
Estimación para cuentas incobrables	(1,578,737)	(1,781,670)
	\$ 17,701,125	\$ 19,243,712

4. Derechos de transmisión y programación

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

	2010	2011
Derechos de transmisión	\$ 5,792,029	\$ 7,103,302
Programación	3,839,988	3,908,170
	9,632,017	11,011,472
Porción no circulante de:		
Derechos de transmisión	3,724,547	4,658,307
Programación	1,903,055	2,174,220
	5,627,602	6,832,527
Porción circulante de derechos de transmisión y programación	\$ 4,004,415	\$ 4,178,945

5. Inversiones

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

	2010	2011	% de Participación al 31 de diciembre de 2011
Valuadas por el método de participación:			
BMP ^(a)	\$ 1,613,892	\$ 2,443,103	7.1%
Gestora de Inversiones Audiovisuales La Sexta, S.A. y subsidiarias (colectivamente, "La Sexta") ^(b)	722,752	130,203	40.8%
GTAC ^(c)	34,645	–	33.3%
Ocesa Entretenimiento, S.A. de C.V. y subsidiarias (colectivamente, "OCEN") ^(d)	819,913	810,273	40%
Otras	141,435	151,965	
	3,332,637	3,535,544	
Otras inversiones:			
1.5% Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por BMP ^(a)	13,904,222	15,767,748	
Obligaciones Convertibles Obligatoriamente emitidas por GSF ^(e)	–	19,229,056	
Acciones ordinarias de GSF	–	442,001	
Préstamo e intereses por cobrar de La Sexta ^(b)	354,942	572,132	
Préstamo a largo plazo e intereses por cobrar de GTAC ^(c)	384,063	498,344	
Inversiones en valores conservadas a vencimiento ^(f)	935,494	543,581	
Inversiones disponibles para su venta ^(g)	2,922,625	2,812,200	
Otras	3,470	7,184	
	18,504,816	39,872,246	
	\$ 21,837,453	\$ 43,407,790	

^(a) El Grupo valúa su inversión del 7.1% en el capital social de BMP, la compañía controladora de Univision, aplicando el método de participación debido a la capacidad del Grupo para ejercer influencia significativa sobre las operaciones de BMP. Desde el 20 de diciembre de 2010, el Grupo: (i) posee 526,336 acciones clase "C" del capital social de BMP, que representan el 5% del total de acciones en circulación de BMP, a esa fecha; (ii) mantiene Obligaciones Convertibles de BMP con una tasa de interés anual del 1.5%, y vencimiento en 2025, con intereses pagaderos trimestralmente, las cuales pueden ser convertidas en un 30% adicional del capital social de BMP, a opción del Grupo, sujeto a ciertas condiciones y regulaciones; (iii) posee una opción para adquirir una participación accionaria adicional del 5% en el capital social de BMP a valor de mercado en una fecha futura, sujeto a ciertas condiciones y regulaciones; (iv) tiene tres de 20 miembros designados en el Consejo de Administración de BMP; y (v) tiene acordados contratos de licencia de programación con Univision, una subsidiaria de BMP, hasta finales de 2025 o siete años y medio después de que el Grupo haya vendido dos terceras partes de su inversión inicial en BMP. En el cuarto trimestre de 2011, el Grupo firmó un acuerdo para comprar a los accionistas existentes 219,122 acciones adicionales del capital social de BMP en un monto total de U.S.\$49.1 millones de dólares (\$669,392), el cual fue pagado en efectivo por el Grupo en diciembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2010 y 2011, el Grupo posee acciones clase "C" del capital social de BMP que representan el 5% y 7.1% de las acciones totales en circulación de BMP a esas fechas, respectivamente, y tiene Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por BMP por un monto principal de U.S.\$1,125 millones de dólares. Estas obligaciones convertibles fueron clasificadas por el Grupo como inversiones disponibles para su venta en el balance general consolidado (ver Notas 2, 9, 11 y 16).

^(b) La Sexta opera un canal en televisión abierta en España. Durante 2009, la Compañía efectuó aportaciones de capital adicionales en relación a su interés en La Sexta por un monto de €35.7 millones (\$663,082). Durante el primer semestre de 2010, el Grupo hizo préstamos a corto plazo relacionados con su interés del 40.5% en La Sexta, por un monto total de €21.5 millones (\$354,942). En febrero de 2011, estos préstamos fueron capitalizados por la Compañía como una inversión en La Sexta, y el porcentaje de tenencia de la Compañía en esta inversión se incrementó del 40.5% al 40.8%. En diciembre de 2011, la Compañía acordó el intercambio de su participación del 40.8% de La Sexta por una participación del 14.5% en el capital de Imagina Media Audiovisual, S.L. ("Imagina"). Imagina es un importante proveedor de contenidos y servicios audiovisuales para la industria de medios y entretenimiento en España. Todas las condiciones de cierre aplicables a esta transacción fueron efectuadas en febrero de 2012. Además, la Compañía anunció que participará junto con Imagina y el resto de los accionistas de La Sexta en un acuerdo de fusión ("Acuerdo de Fusión") entre Antena 3 de Televisión, S.A. ("Antena 3") y La Sexta. Bajo los términos de este Acuerdo de Fusión, la cual está sujeta a la aprobación de autoridades regulatorias, La Sexta será fusionada con Antena 3 y sus accionistas recibirán hasta un 14% de participación en Antena 3, una parte del cual estará condicionada sobre el logro de ciertos objetivos de rentabilidad de Antena 3. La Compañía no espera recibir acciones de Antena 3, y transferirá todos sus derechos y obligaciones contractuales bajo el Acuerdo de Fusión a Imagina.

^(c) GTAC es una empresa con una concesión para operar una red pública de telecomunicaciones en México con vencimiento en 2020. En junio de 2010, una subsidiaria de la Compañía otorgó una línea de crédito a largo plazo para proveer financiamiento a GTAC hasta por \$668,217, con una tasa de interés anual de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") más 200 puntos base. El principal y los intereses bajo esta línea de crédito serán pagaderos en las fechas acordadas por las partes entre 2012 y 2027. Al 31 de diciembre de 2010 y 2011, GTAC había utilizado un monto principal de \$372,083 y \$459,083, respectivamente, bajo esta línea de crédito, con sus respectivos intereses por cobrar de \$11,980 y \$39,261, respectivamente (ver Notas 2 y 11).

^(d) OCEN es una subsidiaria con control mayoritario de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V., y se dedica al negocio de entretenimiento en vivo en México. En 2009 y 2011, OCEN pagó dividendos al Grupo por un monto total de \$56,000 y \$64,960, respectivamente. La inversión en OCEN incluye un crédito mercantil por \$359,613 al 31 de diciembre de 2010 y 2011 (ver Nota 16).

^(e) El Grupo reconoce su participación del 1.09% en acciones del capital de GSF y las Obligaciones Convertibles obligatoriamente en acciones del capital de GSF, como otras inversiones permanentes, y por lo tanto se registran al costo, sujetas a análisis de deterioro. Al 31 de diciembre de 2011, no se reconoció ningún deterioro sobre esta inversión (ver Nota 2).

^(f) Inversiones en valores conservadas a vencimiento representan documentos por cobrar con vencimientos a largo plazo. Estas inversiones están valuadas al costo. Los vencimientos de estas inversiones posteriores al 31 de diciembre de 2011, son las siguientes: \$214,758 en 2013, \$137,601 en 2014, \$120,909 en 2015 y \$70,313, en años subsiguientes.

^(g) En el segundo semestre de 2009, el Grupo invirtió un monto de U.S.\$180 millones de dólares en un fondo de telecomunicaciones (ver Nota 1 (g)).

El Grupo reconoció su participación en la pérdida integral de afiliadas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, como sigue:

	2009	2010	2011
Participación en las pérdidas de afiliadas, neto	\$ (715,327)	\$ (211,930)	\$ (449,439)
Otros componentes de utilidad (pérdida) integral de afiliadas:			
Efecto por conversión de moneda extranjera, neto	(29,319)	(116,879)	292,720
Utilidad (pérdida) en otras cuentas de capital contable, neto	39,525	4,598	(37,306)
	10,206	(112,281)	255,414
	\$ (705,121)	\$ (324,211)	\$ (194,025)

6. Inmuebles, planta y equipo, neto

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

	2010	2011
Edificios	\$ 9,466,384	\$ 9,603,313
Mejoras a edificios	1,698,781	1,690,594
Equipo técnico	45,520,020	52,324,547
Transpondedores satelitales	3,593,873	3,593,873
Muebles y enseres	826,076	887,842
Equipo de transporte	2,525,029	2,165,540
Equipo de cómputo	3,671,449	4,430,997
Mejoras a locales arrendados	1,303,689	1,342,959
	68,605,301	76,039,665
Depreciación acumulada	(36,900,013)	(42,379,528)
	31,705,288	33,660,137
Terrenos	4,085,914	4,222,114
Inversiones y construcciones en proceso	2,860,645	3,616,716
	\$ 38,651,847	\$ 41,498,967

La depreciación del período aplicada a los resultados ascendió a \$4,390,339, \$5,697,642 y \$6,500,739 en 2009, 2010 y 2011, 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") por 12 transpondedores de banda KU en el satélite IS-9 de Intelsat (ver Nota 8). Adicionalmente, en relación con un contrato de servicios por 15 años por 24 transpondedores en el satélite IS-16 de Intelsat entre Sky, Sky Brasil Servicios Ltda., Intelsat y una de sus afiliadas, el Grupo reconoció en 2010 un pago único por un monto total de U.S.\$138.6 millones de dólares (\$1,697,711), de los cuales U.S.\$27.7 millones de dólares y U.S.\$110.9 millones de dólares fueron pagados en el primer trimestre de 2010 y 2011, respectivamente (ver Nota 11). Al 31 de diciembre de 2010 y 2011, el monto de los transpondedores satelitales, neto de su depreciación acumulada, ascendía a \$1,808,647 y \$1,631,171, respectivamente.

7. Activos intangibles y cargos diferidos, neto

Los saldos de los activos intangibles y cargos diferidos al 31 de diciembre, eran como sigue:

	2010			2011		
	Valor contable	Amortización acumulada	Valor neto	Valor contable	Amortización acumulada	Valor neto
Activos intangibles de vida indefinida:						
Crédito mercantil			\$ 2,529,594			\$ 2,571,942
Marcas comerciales de Publicaciones, TVI y otras			1,267,939			1,799,774
Concesión de cadena de televisión			650,603			650,603
Concesión de Cablemás (ver Nota 2)			1,052,190			1,931,000
Concesión de TVI (ver Nota 2)			262,925			321,745
Concesión de Telecomunicaciones (ver Nota 2)			767,682			765,842
Concesión de Sky			96,042			96,042
Concesión de TIM			–			86,813
Activos intangibles de vida definida y cargos diferidos:						
Licencias y aplicaciones de cómputo	\$ 1,881,493	\$ (1,097,123)	784,370	\$ 2,286,110	\$ (1,533,107)	753,003
Lista de suscriptores (ver Nota 2)	2,403,535	(1,231,941)	1,171,594	2,794,823	(1,591,457)	1,203,366
Otros activos intangibles	836,747	(160,782)	675,965	1,019,756	(265,250)	754,506
Costos financieros por amortizar (ver Nota 8)	1,472,281	(490,178)	982,103	1,424,877	(498,133)	926,744
	\$ 6,594,056	\$ (2,980,024)	\$ 10,241,007	\$ 7,525,566	\$ (3,887,947)	\$ 11,861,380

La amortización de activos intangibles y costos financieros diferidos aplicada a resultados en 2009, 2010 y 2011, ascendió a \$603,606, \$985,827 y \$1,003,829, respectivamente, de los cuales \$64,356, \$70,668 y \$70,364, en 2009, 2010 y 2011, respectivamente, fueron registrados en intereses pagados (ver Nota 18), y \$33,476 y \$4,476 en 2010 y 2011, 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 2011, fueron como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre 2010	Adquisiciones	Efecto por conversión de moneda extranjera	Ajustes/reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre 2011
Crédito Mercantil:					
Televisión Abierta	\$ 308,586	\$ 31,004	\$ -	\$ (97,307)	\$ 242,283
Cable y Telecomunicaciones	1,711,091	147,957	-	-	1,859,048
Editoriales	470,511	-	-	100	470,611
Otros Negocios	39,406	-	-	(39,406)	-
	\$ 2,529,594	\$ 178,961	\$ -	\$ (136,613)	\$ 2,571,942
Marcas Comerciales (ver Nota 2):					
Editoriales	\$ 509,092	\$ -	\$ 271	\$ -	\$ 509,363
Cable y Telecomunicaciones	669,495	531,564	-	-	1,201,059
TVI	89,352	-	-	-	89,352
	\$ 1,267,939	\$ 531,564	\$ 271	\$ -	\$ 1,799,774

8. Deuda y arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre, la deuda y los arrendamientos financieros se integraban como sigue:

	2010	2011
Deuda en dólares americanos:		
8% Documentos por pagar en 2011	\$ 889,142	\$ -
6% Documentos por pagar en 2018 ⁽¹⁾	6,178,800	6,989,250
6.625% Documentos por pagar en 2025 ⁽¹⁾	7,414,560	8,387,100
8.50% Documentos por pagar en 2032 ⁽¹⁾	3,707,280	4,193,550
6.625% Documentos por pagar en 2040 ⁽¹⁾	7,414,560	8,387,100
Préstamo bancario (Empresas Cablevisión) ⁽²⁾	2,780,460	-
Total deuda en dólares americanos	28,384,802	27,957,000
Deuda en moneda nacional:		
7.38% Certificados Bursátiles por pagar en 2020 ⁽³⁾	10,000,000	10,000,000
8.49% Documentos por pagar en 2037 ⁽¹⁾	4,500,000	4,500,000
Otros créditos bancarios ⁽⁴⁾	1,000,000	9,600,000
Otros créditos bancarios (Sky) ⁽⁵⁾	3,500,000	3,500,000
Otros créditos bancarios (TVI) ⁽⁶⁾	580,000	1,270,000
Total deuda en moneda nacional	19,580,000	28,870,000
Total de deuda	47,964,802	56,827,000
Menos: Deuda a corto plazo y porción circulante de deuda a largo plazo	1,469,142	1,170,000
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante	\$ 46,495,660	\$ 55,657,000
Arrendamientos financieros:		
Obligación por renta de transpondedores satelitales ⁽⁷⁾	\$ 414,921	\$ 225,575
Otros ⁽⁸⁾	214,890	358,160
Total de arrendamientos financieros	629,811	583,735
Menos: Vencimientos a corto plazo	280,137	381,891
Arrendamientos financieros, neto de porción circulante	\$ 349,674	\$ 201,844

⁽¹⁾ Los Documentos por pagar con vencimiento en 2018, 2025, 2032, 2037 y 2040, por un monto de U.S.\$500 millones de dólares, U.S.\$600 millones de dólares, U.S.\$300 millones de dólares, \$4,500,000 y U.S.\$600 millones de dólares, 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 2018, 2025, 2032, 2037 y 2040, incluyendo el efecto por impuestos retenidos en México, es del 6.31%, 6.97%, 8.94%, 8.93% y 6.97%, respectivamente, pagaderos semestralmente. Estos Documentos por pagar no pueden ser redimidos antes de su vencimiento, excepto (i) 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; y (ii) en el caso de un cambio de control, en cuyo caso la Compañía podrá redimir la totalidad al 101% del importe principal. También, la Compañía puede a su propia opción, redimir los Documentos por pagar con vencimiento en 2018, 2025, 2037 y 2040, 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 2018, 2032 y 2040, fueron emitidos al 99.280%, 99.431% y 98.319%, respectivamente, con un interés al vencimiento del 6.097%, 8.553% y 6.755%, 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 con vencimiento en 2018, 2025, 2032, 2037 y 2040, están registrados en la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("U.S. Securities and Exchange Commission").

- (2) Este préstamo bancario con vencimiento en 2012 fue contratado por Empresas Cablevisión por un monto principal de U.S.\$225 millones de dólares. El interés anual sobre este préstamo era pagadero trimestralmente a la tasa LIBOR más un margen aplicable que podía ir del 0.475% al 0.800% en función de ciertas razones financieras. En marzo de 2011, Empresas Cablevisión prepagó la totalidad de este préstamo bancario.
- (3) En octubre de 2010, la Compañía emitió Certificados Bursátiles con vencimiento en 2020 a una tasa de 7.38%, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., por un monto principal de \$10,000,000. Los intereses de estos Certificados Bursátiles son pagaderos semestralmente. La Compañía, puede a su propia opción, redimir los Certificados Bursátiles en su totalidad o en partes, en cualquier fecha de pago semestral de intereses a un precio igual al mayor del monto principal de los Certificados Bursátiles o el valor presente de los flujos de efectivo futuros, a la fecha de redención, el monto principal y los intereses pendientes de pago de los Certificados Bursátiles descontados a una tasa fija de interés de Bonos semejantes del Gobierno Mexicano. El contrato de los Certificados Bursátiles contiene ciertas restricciones que limitan a la Compañía y a ciertas subsidiarias restringidas designadas por el Consejo de Administración de la Compañía, 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.
- (4) En marzo de 2011, la Compañía celebró contratos de crédito a largo plazo con cuatro bancos mexicanos por un monto principal total de \$8,600,000, a una tasa de interés anual entre 8.09% y 9.4%, pagadero mensualmente, y vencimientos del principal entre 2016 y 2021. Los fondos de estos créditos han sido utilizados para propósitos corporativos generales. Bajo los términos de estos contratos, la Compañía debe (a) mantener ciertas razones financieras de cobertura relativas a deuda e intereses pagados; y (b) cumplir con las restricciones de realizar escisiones, fusiones y operaciones similares. Esta línea también incluye en 2010 y 2011, los saldos por pagar por un monto principal de \$1,000,000 y \$1,000,000, respectivamente, en relación con cierto contrato de crédito celebrado por la Compañía con un banco mexicano, con vencimiento en 2012. Los intereses de este préstamo son del 10.35% anual, pagaderos mensualmente. Bajo los términos de este contrato 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.
- (5) El saldo de 2010 y 2011 incluye dos préstamos celebrados por Sky con bancos mexicanos por un monto principal de \$1,400,000 y \$2,100,000, con vencimiento en 2016, con interés anual de TIIE más 24 puntos y 8.74%, respectivamente, con intereses pagaderos mensualmente. Estos préstamos a largo plazo de Sky están garantizados por la Compañía. Bajo los términos de estos contratos, Sky requiere mantener (a) ciertas razones financieras de cobertura relativas a deuda e intereses pagados; y (b) ciertas restricciones sobre deuda, gravámenes, venta de activos, y ciertas fusiones y consolidaciones.
- (6) Incluye en 2010 y 2011, los saldos por pagar por un monto principal total de \$580,000 y \$1,270,000, respectivamente, en relación con ciertos contratos de crédito celebrados por TVI con bancos mexicanos, con vencimientos en 2012 y de 2013 a 2016, con tasas de interés anual de 7.81% y en el rango de TIIE más 2.15% y TIIE más 3.50%, con intereses 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. En la primera mitad de 2010, Intelsat confirmó a Sky que el IS-9 experimentó ciertas anomalías técnicas en su sistema primario de propulsión, acortando la vida del satélite hasta 2012 en lugar de su vida estimada original hasta 2015. Consecuentemente, Sky redujo el valor contable del activo correspondiente y el valor presente de los pagos mínimos de conformidad con el contrato respectivo y con base en la vida útil remanente del IS-9. 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).
- (8) Incluye arrendamientos financieros por pagar de propiedades y equipo, con vencimientos entre 2012 y 2022.

En noviembre de 2010, Cablemás prepagó la totalidad de sus Documentos Garantizados con un vencimiento en 2015 por un monto total de U.S.\$183 millones de dólares (\$2,256,716), incluyendo intereses devengados y una prima, así también como la totalidad de un crédito con un vencimiento en 2012 por un monto total de U.S.\$50 millones de dólares (\$622,118), incluyendo los intereses devengados. Este refinanciamiento de deuda se llevó a cabo a través de un crédito por \$2,500,000 otorgado a Cablemás por una subsidiaria de la Compañía, con una tasa de interés anual de 9.30%, con vencimiento en noviembre de 2020 (ver Notas 9 y 17).

Vencimientos de deuda y obligaciones por arrendamientos financieros

Los vencimientos de deuda en los próximos años, a partir del 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

2012	\$	1,170,000
2013		188,100
2014		225,720
2015		225,720
2016		9,085,460
Años siguientes		45,932,000
	\$	56,827,000

Los pagos mínimos por arrendamientos financieros en los próximos años, a partir del 31 de diciembre de 2011, son como sigue:

2012	\$	415,116
2013		130,641
2014		33,551
2015		18,904
2016		5,624
Años siguientes		33,744
		637,580
Menos: Monto que representa el interés		53,845
	\$	583,735

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, préstamos por cobrar a largo plazo de GTAC, obligaciones convertibles emitidos por BMP con opción a convertir esas obligaciones, créditos bursátiles clasificados como inversiones en valores conservados a vencimiento, inversiones a su vencimiento en la forma de fondos clasificados como inversiones disponibles para su venta, 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 bancos y otras 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 conservados a vencimiento, inversiones disponibles para su venta 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 los valores razonables estimados de los instrumentos financieros no derivados del Grupo al 31 de diciembre, son como sigue:

	2010		2011	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Activos:				
Inversiones temporales	\$ 10,446,840	\$ 10,446,840	\$ 5,422,563	\$ 5,422,563
1.5% Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por BMP (ver Nota 5)	13,904,222	13,904,222	15,767,748	15,767,748
Préstamo e interés por cobrar a largo plazo de GTAC (ver Nota 5)	384,063	442,840	498,344	541,251
Inversiones en valores conservados a vencimiento (ver Nota 5)	935,494	933,606	543,581	545,174
Otras inversiones disponibles para su venta (ver Nota 5)	2,922,625	2,922,625	2,812,200	2,812,200
Pasivos:				
Documentos por pagar con vencimiento en 2011, 2018, 2025, 2032 y 2040	\$ 25,604,342	\$ 28,801,931	\$ 27,957,000	\$ 32,638,707
Documentos por pagar con vencimiento en 2037	4,500,000	4,207,320	4,500,000	4,487,760
Certificados Bursátiles por pagar con vencimiento en 2020	10,000,000	9,474,300	10,000,000	10,007,300
Documentos por pagar a largo plazo a bancos mexicanos	5,080,000	5,442,615	14,370,000	14,972,478
Préstamo bancario (Empresas Cablevisión)	2,780,460	2,575,555	–	–

Los valores registrados (con base en valores razonables estimados), importes nominales y fechas de vencimiento de los instrumentos financieros derivados del Grupo al 31 de diciembre, fueron como sigue:

2010:

Instrumentos financieros derivados:	Valor registrado	Monto nominal (miles de dólares)	Fecha de vencimiento
Activos:			
Derivados registrados como cobertura contable (coberturas de flujo de efectivo):			
Contrato de intercambio de moneda Empresas Cablevisión ^(b)	\$ 189,400	U.S.\$225,000/ \$2,435,040	Diciembre 2012
Total activos	\$ 189,400		
Pasivos:			
Derivados registrados como cobertura contable (coberturas de flujo de efectivo):			
Contratos de intercambio de tasas de interés ^(a)	\$ 74,329	U.S.\$2,000,000/\$25,727,550	Marzo y julio 2011
Derivados no registrados como cobertura contable:			
Contrato de intercambio de tasas de interés de Sky ^(c)	102,485	\$1,400,000	Abril 2016
Contrato de derivados de Cablemás ^(d)	1,043	U.S.\$3,852	Julio 2011 a febrero 2018
Total pasivos	\$ 177,857		

2011:

Instrumentos financieros derivados:	Valor registrado	Monto nocional (miles de dólares)	Fecha de vencimiento
Activos:			
Derivados no registrados como cobertura contable:			
Opciones ^(e)	\$ 50,279	U.S.\$337,500	2012, 2013 y 2014
Derivados registrados como cobertura contable (coberturas de flujo de efectivo):			
Contratos de intercambio de tasas de interés ^(a)	94,730	U.S.\$2,000,000/ \$24,189,000	Enero, marzo y mayo 2012
Total activos	\$ 145,009 ⁽¹⁾		
Pasivos:			
Derivados no registrados como cobertura contable:			
Contrato de intercambio de tasas de interés de Sky ^(c)	\$ 138,599	\$1,400,000	Abril 2016
Derivados registrados como cobertura contable (coberturas de flujo de efectivo):			
Contratos de intercambio de tasas de interés ^(f)	172,005	\$2,500,000	Marzo 2018
Total pasivos	\$ 310,604		

⁽¹⁾ Incluye instrumentos financieros derivados por \$99,737, que fueron incluidos en activos circulantes en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2011.

- ^(a) Para reducir los efectos adversos de los tipos de cambio sobre los Documentos por pagar con vencimientos en 2018, 2025, 2032 y 2040, durante 2010 y 2011, 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 que serán efectuados en 2010, 2011 y 2012. Bajo los términos de estos contratos, la Compañía recibe pagos semestrales con base en el monto nocional total de U.S.\$2,000 millones de dólares y U.S.\$2,000 millones de dólares, al 31 de diciembre de 2010 y 2011, respectivamente, a una tasa anual promedio del 6.75% y 6.75%, respectivamente, y la Compañía efectúa pagos semestrales con base en un monto nocional total de aproximadamente \$25,727,550 y de \$24,189,000, al 31 de diciembre de 2010 y 2011, respectivamente, a una tasa anual promedio del 6.95% y 6.91%, respectivamente, sin intercambiar el monto nocional sobre el cual se determinan los pagos. En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, la Compañía registró una pérdida de \$25,280, \$93,321 y \$88,470, respectivamente, en el costo integral de financiamiento (utilidad o pérdida por fluctuación cambiaria) derivada del cambio en el valor razonable de estas transacciones, y al 31 de diciembre de 2010 y 2011, en el capital contable consolidado, como otros componentes de la utilidad (pérdida) integral acumulada atribuible a la participación controladora, una (pérdida) utilidad acumulada de \$(74,329) y \$94,730, respectivamente, derivada del cambio en el valor razonable de estas transacciones.
- ^(b) 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 millones de dólares, en intercambio de \$2,435,040. Al 31 de diciembre de 2009 y 2010, este contrato calificaba como cobertura de flujos de efectivo, y por lo tanto el Grupo ha registrado en el capital contable consolidado, como otros componentes de la utilidad o pérdida integral acumulada, una ganancia acumulada por cambios en el valor razonable de \$400,577 y \$170,003, respectivamente, junto con una pérdida acumulada de fluctuación cambiaria por realizar de \$485,505 y \$322,965, respectivamente, correspondiente a la deuda a largo plazo. En marzo de 2011, Empresas Cablevisión liquidó este contrato de derivados y recibió un monto en efectivo de U.S.\$7.6 millones de dólares (\$91,200) con motivo del prepago de su deuda por U.S.\$225 millones de dólares (ver Nota 8).
- ^(c) 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 por un monto principal de \$1,400,000. En virtud de esta transacción, Sky recibe pagos de 28 días sobre la base de un monto nocional total de \$1,400,000 a una tasa variable anual de TIIE más 24 puntos base, y realiza pagos con base en el mismo monto nocional a una tasa anual fija de 8.415 %. El Grupo reconoció el cambio en el valor razonable de esta transacción como interés pagado en el costo integral de financiamiento (ver Nota 8).
- ^(d) Cablemás celebró ciertos contratos de arrendamiento de oficinas que incluyen obligaciones denominadas en dólares estadounidenses. El Grupo reconoció el cambio en el valor razonable de estas transacciones en el costo integral de financiamiento como una utilidad o pérdida por fluctuación cambiaria. En marzo de 2011, Cablemás concluyó dichos contratos de arrendamiento con derivados implícitos.
- ^(e) En diciembre de 2011, la Compañía celebró contratos de derivados ("knock-out option calls") con dos instituciones financieras para reducir los efectos adversos del intercambio de tasas de los Documentos por pagar con vencimiento en 2018, 2025, 2032 y 2040, para cubrir contra la severa depreciación de la moneda nacional sobre pagos de intereses que serán efectuados en el segundo semestre de 2012, 2013 y 2014. Bajo estos contratos, la Compañía tiene la opción de recibir un monto total de U.S.\$337.5 millones de dólares en intercambio de un monto total de \$6,041,250, a las fechas de vencimiento entre julio de 2012 y noviembre de 2014, solamente si la tasa de intercambio de la moneda nacional durante el periodo de cada contrato no está por encima del límite convenido entre las partes. Si la tasa de intercambio excede dicho límite en cualquier fecha durante el periodo del contrato, la opción se extinguirá. La Compañía paga primas por esos contratos por un monto total de U.S.\$2.56 millones de dólares (\$34,812). La Compañía reconoció el cambio en el valor razonable de esta transacción así como la amortización de la prima relativa en el costo integral de financiamiento (pérdida por fluctuación cambiaria).
- ^(f) En marzo de 2011, la Compañía celebró contratos de derivados ("intercambio de tasas de interés") por el periodo de marzo de 2011 hasta marzo de 2018 para cubrir las tasas de interés variable de exposición resultante de un préstamo en pesos mexicanos por un monto principal total de \$2,500,000. Bajo esta operación, la Compañía recibe pagos de 28 días sobre la base de un monto nocional total de \$2,500,000 hasta septiembre de 2016, \$1,875,000 hasta marzo de 2017, \$1,250,000 hasta septiembre de 2017, y \$625,000 hasta marzo de 2018, a una tasa variable anual de TIIE y realiza pagos de 28 días con base en el mismo monto nocional a una tasa anual fija de 7.4325%. La Compañía reconoció el cambio en el valor razonable de esta transacción en el costo integral de financiamiento (intereses pagados).

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 2009, 2010 y 2011. El Grupo ha utilizado una tasa de rendimientos de los activos del plan del 14.2%, 8.6% y 7.7% en 2009, 2010 y 2011, 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 2010 y 2011, 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:

	2010 Total	Pensiones	Primas de antigüedad	Indemnizaciones	2011 Total
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 163,405	\$ 187,442	\$ 8,635	\$ 29,324	\$ 225,401
Obligaciones por beneficios no adquiridos	2,046,721	1,260,791	267,638	564,540	2,092,969
Obligaciones por beneficios definidos	2,210,126	1,448,233	276,273	593,864	2,318,370
Valor razonable de los activos del plan	1,783,737	1,288,674	509,484	–	1,798,158
Situación de los activos del plan	426,389	159,559	(233,211)	593,864	520,212
Costo por servicios pasados no reconocidos por pasivo de transición	(65,499)	(21,568)	(6,845)	(3,284)	(31,697)
(Costo) beneficio por servicios pasados no reconocidos por modificaciones al plan	(76,094)	(109,856)	21,759	(106)	(88,203)
Ganancia (pérdida) actuarial neta	145,347	154,820	(13,436)	(15,828)	125,556
Pasivo (activo) neto proyectado en el balance general consolidado	\$ 430,143	\$ 182,955	\$ (231,733)	\$ 574,646	\$ 525,868

Al 31 de diciembre de 2010 y 2011, las partidas pendientes de amortizar por beneficios al retiro y por terminación se amortizan en periodos de cinco años o el promedio de la vida laboral remanente de los empleados.

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

	2009	2010	2011
Costo laboral	\$ 125,269	\$ 141,414	\$ 156,949
Costo financiero	139,505	149,644	146,345
Costo laboral de servicios pasados	1,583	229	306
Rendimientos de los activos del plan	(192,372)	(144,062)	(132,404)
Amortizaciones	(15,789)	(48,828)	(58,852)
Costo neto	\$ 58,196	\$ 98,397	\$ 112,344

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

	2010 Total	Pensiones	Primas de antigüedad	Indemnizaciones	2011 Total
Beneficios definidos					
Al inicio del año	\$ 1,984,729	\$ 1,351,745	\$ 283,451	\$ 574,930	\$ 2,210,126
Costo laboral	141,414	75,457	27,576	53,916	156,949
Costo financiero	149,644	90,497	18,600	37,248	146,345
Pérdida (ganancia) actuarial	3,862	(34,947)	(26,867)	(61,596)	(123,410)
Beneficios pagados	(69,523)	(33,144)	(26,654)	(10,296)	(70,094)
Servicios pasados (beneficio) costo	–	(1,375)	167	(338)	(1,546)
Al final del año	2,210,126	1,448,233	276,273	593,864	2,318,370
Valor razonable de los activos del plan					
Al inicio del año	1,749,629	1,270,905	512,832	–	1,783,737
Rendimiento de los activos del plan	144,062	92,060	40,344	–	132,404
Ganancia actuarial	(56,470)	(42,398)	(20,093)	–	(62,491)
Aportaciones	1,414	–	1,390	–	1,390
Beneficios pagados	(54,898)	(31,893)	(24,989)	–	(56,882)
Al final del año	1,783,737	1,288,674	509,484	–	1,798,158
Situación de los fondos	\$ 426,389	\$ 159,559	\$ (233,211)	\$ 593,864	\$ 520,212

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

	2010	2011
Instrumentos de capital ⁽¹⁾	17.1%	15.2%
Instrumentos de renta fija	82.9%	84.8%
Total	100.0%	100.0%

⁽¹⁾ Los activos del plan incluyen al 31 de diciembre de 2010 y 2011 acciones de la Compañía con un valor razonable de \$284,623 y \$179,632, respectivamente.

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

	2010 Total	Pensiones	Primas de antigüedad	Indemnizaciones	2011 Total
Pasivo (activo) neto proyectado al inicio del año	\$ 346,990	\$ 86,569	\$ (214,680)	\$ 558,254	\$ 430,143
Costo neto del periodo	98,397	97,621	(14,838)	29,561	112,344
Aportaciones	(1,414)	–	(1,390)	–	(1,390)
Beneficios pagados	(13,830)	(1,235)	(825)	(13,169)	(15,229)
Pasivo (activo) neto proyectado al final del año	\$ 430,143	\$ 182,955	\$ (231,733)	\$ 574,646	\$ 525,868

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:

	2007	2008	2009	2010	2011
Pensiones					
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 872,167	\$ 1,098,111	\$ 1,160,368	\$ 1,351,745	\$ 1,448,233
Activos del plan	1,153,205	1,024,239	1,249,707	1,270,905	1,288,674
Situación del fondo	(281,038)	73,872	(89,339)	80,840	159,559
Ajustes por experiencia ⁽¹⁾	435,665	134,388	304,281	170,715	154,820
Primas de antigüedad					
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 261,941	\$ 274,043	\$ 267,110	\$ 283,451	\$ 276,273
Activos del plan	475,525	380,350	499,922	512,832	509,484
Situación del fondo	(213,584)	(106,307)	(232,812)	(229,381)	(233,211)
Ajustes por experiencia ⁽¹⁾	7,569	(9,533)	(8,517)	(12,813)	(13,436)
Indemnizaciones					
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 413,701	\$ 470,314	\$ 557,251	\$ 574,930	\$ 593,864
Activos del plan	–	–	–	–	–
Situación del fondo	413,701	470,314	557,251	574,930	593,864
Ajustes por experiencia ⁽¹⁾	25,682	(5,152)	(8,231)	(12,555)	(15,828)

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

11. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía compromisos por derechos de programación por un monto total de U.S.\$107.5 millones de dólares (\$1,502,549).

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía compromisos por un monto total de \$294,254, de los cuales \$8,728, eran compromisos relativos al negocio de Juegos de la Compañía, \$62,975, eran compromisos para la adquisición de equipo técnico de televisión, \$145,065, eran compromisos para la adquisición de aplicaciones de cómputo y servicios relativos, y \$77,486 eran compromisos de construcción para mejoras a edificios e instalaciones técnicas.

En relación con una línea de crédito a largo plazo, el Grupo otorgará financiamiento a GTAC en 2012 por un monto principal total de \$180,000 (ver Notas 2 y 5).

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía los siguientes compromisos anuales mínimos por la utilización de transpondedores satelitales (sin incluir la utilización de los transpondedores para Sky descritos abajo):

	Miles de dólares	
2012	U.S.\$	8,457
2013		4,859
2014		4,859
2015		2,869
2016 y años siguientes		706
	U.S.\$	21,750

El Grupo ha garantizado el 58.7% de los compromisos mínimos de Sky por la utilización de transpondedores del satélite IS-9 en un periodo que termina en 2012. Al 31 de diciembre 2011, esta garantía se estima en un monto total aproximado de U.S.\$10 millones de dólares (ver Notas 8 y 9).

El contrato de servicios por 15 años de los transpondedores del satélite IS-16 de Intelsat contempla un cargo mensual por servicios de U.S.\$150 mil dólares que será pagado por Sky hasta que el satélite IS-21 inicie operaciones, lo cual se espera que sea antes del último trimestre de 2012 (ver Nota 6).

En marzo de 2010, la Compañía anunció que Sky celebró un acuerdo con una subsidiaria de Intelsat para arrendar 24 transpondedores en el satélite IS-21 de Intelsat, que se utilizarán principalmente para la recepción de señales y proporcionar servicios de retransmisión durante la vida estimada de 15 años de servicio del satélite. El satélite IS-21 reemplazaría al IS-9 como principal satélite de transmisión de Sky, y se espera que inicie su servicio en el tercer trimestre de 2012. El contrato de arrendamiento por 24 transpondedores en el satélite IS-21 contempla un pago mensual de U.S.\$3.0 millones de dólares que será pagado por Sky a partir de que el satélite IS-21 inicie operaciones, lo cual se espera que sea antes del último trimestre de 2012.

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 2011 (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 2011, los compromisos anuales no-cancelables (sin descontar a valor presente) son los siguientes:

2012	\$	286,101
2013		229,484
2014		227,657
2015		227,563
2016		223,590
Años siguientes		1,143,276
	\$	2,337,671

En relación con la inversión del Grupo en GSF, la Compañía acordó hacer un pago adicional de U.S.\$400 millones de dólares (\$5,591,400) a GSF si el EBITDA acumulado de Lusacell, como fue definido, llega a U.S.\$3,742 millones de dólares (\$52,307,547) en cualquier momento entre 2011 y 2015 (ver Notas 2 y 5).

Univision

En enero de 2009, la Compañía y Univision anunciaron una modificación al Contrato de Licencia de Programación ("Program License Agreement" o "PLA"), entre Televisa y Univision. El PLA modificado incluye un cálculo de regalías simplificado, así como la obligación a cargo de Univision de proveer, a partir del 2009, cierto monto mínimo anual de publicidad garantizada, con un valor de U.S.\$66.5 millones de dólares, U.S.\$68.1 millones de dólares y U.S.\$69.6 millones de dólares en los años fiscales de 2009, 2010 y 2011, respectivamente, sin costo, para la promoción de los negocios del Grupo, comenzando en 2009. En relación con esta modificación al PLA y como resultado de otros acuerdos, Televisa y Univision se desistieron de ciertas demandas que estaban pendientes en una Corte Central del Distrito de California, con excepción de una contrademanda interpuesta por Univision en octubre de 2006, en donde Univision buscaba obtener una declaración judicial de que a partir del 19 de diciembre de 2006, de acuerdo con el PLA, Televisa no podía transmitir o permitir a terceros que transmitieran programación de televisión en los Estados Unidos por medio de internet. Posteriormente, la demanda fue retirada de acuerdo con nuevas modificaciones al PLA y otras operaciones entre BMP, Univision y la Compañía que fueron concluidas en diciembre de 2010.

En diciembre 2010, la Compañía y Univision anunciaron la terminación de ciertos contratos entre partes relacionadas por el cual entre otras operaciones, la Compañía realizó una inversión en BMP, la compañía controladora de Univision, y el PLA entre Televisa y Univision fue modificado y se extendió su vigencia hasta finales de 2025 o siete años y medio después de que la Compañía haya vendido dos terceras partes de su inversión inicial en BMP.

Existen otras acciones legales y reclamaciones pendientes en contra del Grupo, que han sido presentadas en el curso normal de sus negocios. En opinión de la administración de la Compañía, ninguna de estas acciones y reclamaciones se estima que vaya a tener un efecto material adverso sobre los estados financieros del Grupo en su conjunto; sin embargo, la administración de la Compañía no puede predecir el resultado final de cualquiera de estas acciones legales y reclamaciones.

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. 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".

En abril de 2011, los accionistas de la Compañía aprobaron, entre otras cosas: (i) la fusión de Cablemás, S.A. de C.V. en la Compañía el 29 de abril de 2011, para lo cual se obtuvo la aprobación de las autoridades regulatorias en el primer semestre de 2011, (ii) un aumento en el capital de la Compañía por un monto total de \$1,359,040, que consistió en 2,901.6 millones de acciones en la forma de 24.8 millones de CPOs, en relación con la fusión de Cablemás, S.A. de C.V. en la Compañía, por la que la Compañía aumentó su participación en el negocio Cablemás de 90.8% a 100% (ver Nota 2); y (iii) una emisión adicional de 17,550 millones de acciones en el capital de la Compañía en la forma de 150 millones de CPOs, por un monto total de \$10,500,000, el cual fue pagado en efectivo por el Fideicomiso del Plan de Retención a Largo Plazo de la Compañía en octubre de 2011 (ver Notas 2 y 13).

Al 31 de diciembre de 2011, las acciones y los CPOs del capital social se integraban como sigue (en millones):

	Autorizadas y emitidas ⁽¹⁾	Recompradas por la Compañía ⁽²⁾	Administradas por un fideicomiso de la Compañía ⁽³⁾	En circulación
Acciones Serie "A"	124,249.1	(975.1)	(10,664.4)	(112,609.6)
Acciones Serie "B"	59,840.9	(858.1)	(6,791.9)	(52,190.9)
Acciones Serie "D"	91,451.7	(1,365.2)	(7,055.7)	(83,030.8)
Acciones Serie "L"	91,451.7	(1,365.2)	(7,055.7)	(83,030.8)
Total de acciones	366,993.4	(4,563.6)	(31,567.7)	(330,862.1)
Acciones en la forma de CPOs	305,709.1	(4,563.6)	(23,586.0)	(277,559.5)
CPOs	2,612.9	(39.0)	(201.6)	(2,372.3)

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2011, el capital social autorizado y emitido ascendía a \$10,238,885 (nominal \$2,525,818).

⁽²⁾ En 2009, 2010 y 2011, la Compañía recompró 1,553.4, 2,986.6 y 23.4 millones de acciones, respectivamente, en la forma de 13.3, 25.5 y 0.2 millones de CPOs, respectivamente, por un monto de \$705,068, \$1,274,022 y \$12,623, 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 2009, los accionistas de la Compañía aprobaron la cancelación de 1,421.2 millones de acciones del capital social, en la forma de 12.1 millones de CPOs, que fueron recompradas por la Compañía en virtud de este programa.

⁽³⁾ De acuerdo con el Plan de compra de acciones y Plan de Retención a Largo Plazo que abajo se describe. Durante 2011, el fideicomiso de la Compañía adquirió 400.7 millones de acciones de la Compañía, en la forma de 3.4 millones de CPOs, por un monto de \$184,757. En octubre de 2011, el fideicomiso de la Compañía suscribió y pagó 17,549.9 millones de acciones de la Compañía, en la forma de 150 millones de CPOs, en relación con la emisión del capital social de la Compañía por un importe de \$10,499,929.

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 2011, el valor fiscal actualizado del capital social era de \$38,330,652. 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 venta bajo ciertas condiciones de hasta el 8% de su capital social a ciertos ejecutivos del Grupo. De acuerdo con este Plan, al 31 de diciembre de 2010 y 2011, la Compañía había asignado aproximadamente 125.7 y 125.7 millones de CPOs, respectivamente, a precios de venta que fluctúan entre \$11.21 y \$26.16 por CPO, 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.

En 2011 y enero de 2012, 2.7 millones de CPOs y 2.8 millones de CPOs, respectivamente, fueron liberados y transferidos a los participantes para ser pagados de acuerdo con este Plan, por un monto de aproximadamente \$35,951 y \$36,966, respectivamente. Durante 2010, no fueron liberados ni transferidos CPOs a los participantes.

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 venta bajo ciertas condiciones de acciones del capital social de la Compañía a ciertos empleados del Grupo. De acuerdo al Plan de Retención, al 31 de diciembre de 2010 y 2011, la Compañía había asignado aproximadamente 125.5 millones de CPOs y 150.5 millones de CPOs o equivalentes de CPOs, respectivamente, a precios de venta 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 periodos de adquisición de beneficios entre 2008 y 2014. En 2010, 2011 y enero de 2012, 13.7 millones de CPOs, 26.0 millones de CPOs y 2.0 millones de CPOs, respectivamente, fueron liberados y transferidos a los participantes para ser pagados de acuerdo con este Plan de Retención, por un monto de aproximadamente \$88,652, \$755,449 y \$62,277, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011, el Plan de Retención tenía aproximadamente 4.7 millones de CPOs o equivalentes de CPOs, que han sido reservados para un grupo de empleados, y pueden ser vendidos 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 (ver Nota 1 (r)), mediante la utilización del modelo de valuación “Black–Scholes” en la fecha en que las acciones fueron vendidas bajo ciertas condiciones 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	2004	2010	2008	2009	2010	2011
Número de CPOs o equivalentes de CPOs asignados	32,918	8,300	24,760	24,857	24,869	25,000
Vida contractual	1–3 años	1–3 años	3 años	3 años	3 años	3 años
Supuestos:						
Tasa de dividendo	3.00%	0.64%	0.73%	0.82%	0.48%	0.65%
Volatilidad esperada ⁽¹⁾	21.81%	35.00%	33.00%	31.00%	35.00%	25.00%
Tasa de interés libre de riesgo	6.52%	4.96%	8.87%	5.00%	5.00%	5.80%
Vida promedio esperada de los beneficios	2.62 años	1.22 años	2.84 años	2.89 años	2.93 años	3.01 años

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

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

	2010		2011	
	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	2,279	11.82	8,852	12.95
Vendidos bajo ciertas condiciones	8,300	13.45	–	–
Pagados por los empleados	(1,727)	10.54	(1,114)	8.55
Cancelados	–	–	–	–
Saldo al final del año	8,852	12.95	7,738	13.56
Beneficios pendientes de pago por los empleados al final del año	552	5.36	2,177	13.45
Plan de Retención a Largo Plazo:				
Saldo al inicio del año	79,839	29.75	91,889	36.60
Vendidos bajo ciertas condiciones	24,869	38.48	25,000	52.81
Pagados por los empleados	(12,278)	6.45	(7,642)	24.75
Cancelados	(541)	38.91	(567)	40.40
Saldo al final del año	91,889	36.60	108,680	42.43
Beneficios pendientes de pago por los empleados al final del año	14,364	11.44	32,714	37.92

Al 31 de diciembre de 2011, 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 1.18 años.

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. Debido a que la reserva legal alcanzó el 20% del monto del capital social, no se requirieron incrementos adicionales en 2009, 2010 y 2011. 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 abril de 2009, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de un dividendo de \$1.75 por CPO y \$0.014957264957 por acción Serie “A,” “B,” “D” y “L,” no en la forma de CPO, el cual fue pagado en mayo de 2009 por un monto total de \$5,183,020.

En diciembre de 2009, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de un dividendo de \$1.35 por CPO y \$0.011538461538 por acción Serie “A,” “B,” “D” y “L,” no en la forma de CPO, el cual fue pagado en diciembre de 2009 por un monto total de \$3,980,837.

Durante 2010, los accionistas de la Compañía no aprobaron ningún pago de dividendos.

En abril de 2011, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de un dividendo de \$0.35 por CPO y \$0.00299145299 por acción Serie “A,” “B,” “D” y “L,” no en la forma de CPO, el cual fue pagado en mayo de 2011 por un monto total de \$1,023,012 (ver Nota 12).

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 1.4286 y aplicar al resultado la tasa de impuesto sobre la renta del 30%.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta o “CUFIN” de la Compañía ascendía a \$13,211,271. 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 a la participación controladora por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, se presenta como sigue:

	2009	2010	2011
Utilidad neta	\$ 6,007,143	\$ 7,683,389	\$ 6,889,641
Otros componentes de utilidad (pérdida) integral, neto:			
Efecto por conversión de moneda extranjera, neto ⁽¹⁾	(154,482)	(219,846)	162,371
Utilidad no realizada sobre la inversión disponible para su venta, neta de impuesto sobre la renta	339,881	162,864	(247,639)
Utilidad (pérdida) en cuentas del capital contable de afiliadas, neto ⁽²⁾	39,525	4,598	(37,306)
Resultado por contratos de cobertura de derivados, neto de impuesto sobre la renta	(7,142)	(98,332)	45,986
Total de otros componentes de la utilidad (pérdida) integral, neto	217,782	(150,716)	(76,588)
Utilidad integral	\$ 6,224,925	\$ 7,532,673	\$ 6,813,053

⁽¹⁾ En 2009, 2010 y 2011, los importes se presentan neto de (beneficio) provisión de impuesto sobre la renta de \$(70,914), \$(85,496) y \$(54,781), respectivamente, los cuales fueron cubiertos a partir del tercer trimestre de 2011 de acuerdo con la inversión neta del Grupo en BMP (ver Notas 1(c), 5 y 9).

⁽²⁾ Representa pérdidas o ganancias en otras cuentas del capital contable reconocidas por el método de participación, así como otros componentes de la utilidad integral reconocidos por empresas asociadas.

Los cambios en otros componentes de la utilidad integral acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, se muestran como sigue:

	Resultado en cuentas de capital de afiliadas	Resultado acumulado por contratos de cobertura	Resultado de inversiones disponibles para su venta	Resultado acumulado por conversión de moneda extranjera	Otros componentes de la utilidad integral acumulada
Saldo al 1 de enero de 2009	\$ 4,177,941	\$ 1,955	\$ –	\$ (995,853)	\$ 3,184,043
Cambio en el año	39,525	(7,142)	339,881	(154,482)	217,782
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4,217,466	(5,187)	339,881	(1,150,335)	3,401,825
Cambio en el año	4,598	(98,332)	162,864	(219,846)	(150,716)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4,222,064	(103,519)	502,745	(1,370,181)	3,251,109
Cambio en el año	(37,306)	45,986	(247,639)	162,371	(76,588)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 4,184,758	\$ (57,533)	\$ 255,106	\$ (1,207,810)	\$ 3,174,521

15. Participación no controladora

La participación no controladora al 31 de diciembre, se integraba como sigue:

	2010	2011
Capital social ⁽¹⁾⁽²⁾	\$ 2,186,745	\$ 1,777,363
Prima en emisión de acciones ⁽¹⁾⁽²⁾	2,770,593	3,140,520
Reserva legal	141,756	127,843
Utilidades retenidas de años anteriores ⁽²⁾⁽³⁾	876,877	846,348
Utilidad neta del año ⁽⁴⁾	832,538	1,290,500
Otros componentes de la (pérdida) utilidad integral acumulada:		
Efecto acumulado por contratos de cobertura de derivados, neto de impuesto sobre la renta	(49,419)	–
Efecto acumulado por efecto en conversión en moneda extranjera	2,082	23,238
Otros	32,106	(9,149)
	\$ 6,793,278	\$ 7,196,663

⁽¹⁾ En junio de 2009 y marzo de 2011, los accionistas de Empresas Cablevisión, S.A.B. de C.V. efectuaron contribuciones de capital en efectivo para incrementar el capital social de esta subsidiaria por un monto de \$3,699,652 y \$3,000,000, respectivamente, de los cuales, \$1,811,800 y \$1,469,165, respectivamente, fueron contribuidos por la participación no controladora.

⁽²⁾ En marzo de 2011, los accionistas de Cablemás, S.A. de C.V. aprobaron un aumento de capital y un pago de dividendos por un monto de \$4,580,463 y \$3,200,451, respectivamente, de los cuales \$1,910,000 y \$1,334,000, respectivamente, fueron pagados a los accionistas de la participación no controladora.

⁽³⁾ En 2009, 2010 y 2011, las empresas controladoras del segmento Sky pagaron dividendos a sus socios por un monto de \$2,750,000, \$500,000 y \$1,850,000, respectivamente, de los cuales \$1,136,669, \$206,667 y \$764,667 fueron pagados a los socios de la participación no controladora.

⁽⁴⁾ En marzo de 2012, los accionistas de Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. aprobaron un pago de dividendos por un monto de \$135,000, de los cuales \$67,500 fueron pagados a los accionistas de la participación no controladora.

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 por los años terminados el 31 de diciembre, fueron como sigue:

	2009	2010	2011
Ingresos e intereses ganados:			
Regalías (Univision) ^(a)	\$ –	\$ –	\$ 2,823,483
Producción de programación y derechos de transmisión ^(b)	14,482	6,665	80,241
Servicios administrativos ^(c)	37,320	34,232	124,357
Publicidad ^(d)	54,026	15,435	16,104
Intereses ganados ^(e)	2,105	18,613	231,668
	\$ 107,933	\$ 74,945	\$ 3,275,853
Costos:			
Donativos	\$ 107,842	\$ 104,256	\$ 107,595
Servicios administrativos ^(c)	27,750	100	20,043
Servicios técnicos ^(f)	103,909	119,394	67,773
Producción de programación y derechos de transmisión ^(g)	47,897	130,966	201,775
	\$ 287,398	\$ 354,716	\$ 397,186

^(a) Univision es una parte relacionada del Grupo a partir del 20 de diciembre de 2010, y con la cual se cerraron varios contratos y se completaron ciertas transacciones. El Grupo recibió regalías de Univision por programación proporcionada conforme se establece en el contrato de programación de licencias (ver Notas 2, 5 y 11).

^(b) Servicios proporcionados a La Sexta en 2009, 2010 y 2011 y a Univision en 2011.

^(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. En 2011 incluye servicios de asistencia técnica proporcionados a Univision.

^(d) Servicios de publicidad a OCEN y Volaris en 2009 y a OCEN y Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V. ("Editorial Clío") en 2010 y 2011.

^(e) Incluye en 2011 intereses ganados por inversiones del Grupo en obligaciones convertibles emitidas por BMP por un monto total de \$215,959 (ver Notas 2, 5, 9 y 11).

^(f) En 2009, 2010 y 2011, Sky recibió servicios de una subsidiaria de DirecTV Latin America por la generación, enlace ascendente y enlace descendente de señales.

^(g) Recibidos principalmente de Barra Deportiva, S.A. de C.V. en 2009, 2010 y 2011.

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 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 2009, 2010 y 2011 ascendió a \$21,215, \$17,357 y \$17,291, 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 son accionistas y miembros del consejo 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 2009, 2010 y 2011, 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 \$13,459, \$19,669 y \$27,287, respectivamente.
- (6) Durante 2009, 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 \$723.
- (7) Durante 2009, 2010 y 2011, 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 \$233,707, \$301,259 y \$373,180, respectivamente.
- (8) Durante 2010 y 2011, una firma de servicios profesionales en la cual dos consejeros actuales de la Compañía mantienen cierto interés proporcionó servicios financieros al Grupo en relación con varios asuntos corporativos. El monto total de honorarios por dichos servicios ascendió a \$347,005 y \$11,908, respectivamente.

Todos los saldos significativos con Compañías afiliadas causaron intereses a una tasa promedio de 6.0%, 4.9% y 4.8% en 2009, 2010 y 2011, 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 2010 y 2011, incluyen depósitos y anticipos de afiliadas y otras partes relacionadas, por un monto total de \$4,990 y \$326,196, respectivamente, los cuales fueron hechos principalmente por Editorial Clío en 2010 y 2011 y por Grupo TV Promo, S.A. de C.V. en 2011.

17. Otros gastos, neto

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

	2009	2010	2011
Utilidad en disposición de inversiones, neto ⁽¹⁾	\$ (90,565)	\$ (1,200,794)	\$ –
Donativos (ver Nota 16)	133,325	124,100	122,238
Servicios legales y de asesoría financiera ⁽²⁾	188,825	606,922	137,227
Participación de los trabajadores en la utilidad ⁽³⁾	37,033	25,548	54,596
Pérdida en disposición de propiedades y equipo	233,540	394,319	213,890
Ajustes por deterioro ⁽⁴⁾	1,160,094	250,581	–
Pérdida por prepago de Documentos garantizados por pagar ⁽⁵⁾	–	134,458	–
Otros, neto	102,594	231,987	112,015
	\$ 1,764,846	\$ 567,121	\$ 639,966

⁽¹⁾ En 2010, incluye la utilidad neta por la disposición de su participación del 25% en Volaris, y del 50% en TuTv, por un monto de \$783,981 y \$679,651, respectivamente (ver Nota 2).

⁽²⁾ Incluye servicios de asesoría financiera en relación con proyectos de planeación estratégica y servicios profesionales relativos a ciertos litigios y otros asuntos corporativos (ver Notas 2, 11 y 16).

⁽³⁾ Las compañías mexicanas del Grupo, están obligadas por la Ley Federal del Trabajo a pagar a sus empleados, una participación de utilidades del 10% adicional a las compensaciones y prestaciones contractuales. Dicho 10% está basado en la utilidad gravable para el impuesto sobre la renta (sin considerar ajustes inflacionarios ni compensación de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores).

⁽⁴⁾ Durante 2009 y 2010, el Grupo llevó a cabo pruebas de deterioro sobre el valor contable de las marcas de su segmento de Editoriales y el crédito mercantil de ciertos negocios de sus segmentos de Televisión Abierta, Cable y Telecomunicaciones y Editoriales. Como resultado de estas pruebas, el Grupo reconoció ajustes por deterioro en marcas y crédito mercantil en 2009 y 2010 (ver Nota 7).

⁽⁵⁾ Incluye en 2010 una prima pagada por un monto de U.S.\$8.2 millones de dólares (\$100,982) y gastos financieros no amortizados por \$33,476, de acuerdo con el prepago de los Documentos por pagar garantizados de Cablemás (ver Nota 8).

18. Costo integral de financiamiento, neto

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

	2009	2010	2011
Intereses pagados ⁽¹⁾	\$ 3,136,411	\$ 3,615,276	\$ 4,312,764
Intereses ganados ⁽²⁾	(1,053,411)	(1,047,505)	(1,146,517)
Pérdida por fluctuación cambiaria, neto ⁽³⁾	890,254	460,874	976,502
	\$ 2,973,254	\$ 3,028,645	\$ 4,142,749

⁽¹⁾ Los intereses pagados incluyen una pérdida neta de \$123,242, \$255,420 y \$133,336 en 2009, 2010 y 2011, respectivamente, por contratos relativos de instrumentos financieros derivados (ver Notas 8 y 9).

⁽²⁾ Incluye en 2011, intereses ganados de inversiones del Grupo en obligaciones convertibles emitidas por BMP y GSF por un monto total de \$435,281 (ver Notas 2, 5, 9 y 16).

⁽³⁾ Incluye en 2009, 2010 y 2011 una pérdida neta por contrato de derivados en moneda extranjera de \$529,621, \$516,381 y \$262,874, respectivamente.

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 2009, 2010 y 2011 fue del 28%, 30% y 30%, respectivamente. De acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la tasa de impuesto sobre la renta será del 30% en 2012, y del 29% y 28% en 2013 y 2014, respectivamente.

La Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU") 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. 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 17% en 2009 y 17.5% en 2010, 2011 y años subsecuentes. 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 IETU. Al 31 de diciembre de 2009 y 2010, este impuesto no tiene un efecto material en la posición de impuestos diferidos del Grupo, y el Grupo estima que pagará principalmente el impuesto sobre la renta sobre bases consolidadas fiscales.

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 (la "Reforma Fiscal 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 será reducida al 29% y 28% en 2013 y 2014, respectivamente; (ii) bajo ciertas circunstancias, 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) los contribuyentes efectuaron en 2010 y 2011 el primer y segundo pagos, respectivamente, del monto acumulado del beneficio de impuesto sobre la renta diferido determinado al 31 de diciembre de 2004, y en 2011, el primer pago del monto del beneficio de impuesto sobre la renta diferido determinado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2005.

La provisión de impuestos a la utilidad por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, se integra como sigue:

	2009	2010	2011
Impuestos a la utilidad, causados	\$ 4,040,332	\$ 3,967,007	\$ 4,309,129
Impuestos a la utilidad, diferidos	(919,588)	(708,021)	(899,378)
	\$ 3,120,744	\$ 3,258,986	\$ 3,409,751

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.

	% 2009	% 2010	% 2011
Tasa impositiva antes de provisiones	28	30	30
Diferencias por ajustes de reexpresión entre prácticas fiscales y contables	–	2	–
Impuestos sobre la renta no consolidado	1	–	(2)
Participación no controladora	1	–	(1)
Partidas especiales de consolidación fiscal	–	(9)	–
Cambios en las reservas de valuación:			
Impuestos al activo	–	–	(3)
Pérdidas fiscales por amortizar	1	4	(2)
Crédito mercantil	2	–	–
Operaciones extranjeras	(1)	(3)	(4)
Participación en los resultados de afiliadas, neto	2	1	–
Pérdidas fiscales de subsidiarias, neto	(4)	–	2
Impuesto empresarial a tasa única	2	3	9
Tasa efectiva de impuestos a la utilidad	32	28	29

El Grupo tiene pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2011, como sigue:

	Monto	Vencimiento
Pérdidas fiscales por amortizar de operación:		
No consolidadas:		
Subsidiarias mexicanas ⁽¹⁾	\$ 2,491,241	A partir de 2012 hasta 2021
Subsidiarias extranjeras ⁽²⁾	3,709,894	A partir de 2012 hasta 2030
	\$ 6,201,135	

⁽¹⁾ Durante 2009, 2010 y 2011, ciertas subsidiarias mexicanas amortizaron pérdidas fiscales no consolidadas por \$1,254,029, \$2,467,930 y \$1,414,092, respectivamente. En 2009, 2010 y 2011, el monto por amortizar incluye las pérdidas fiscales operativas relacionadas con el interés minoritario de Sky.

⁽²⁾ Aproximadamente equivalen a U.S.\$265.4 millones de dólares y corresponden a pérdidas originadas en subsidiarias en Europa, Sudamérica y los Estados Unidos.

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 2011, se originaron principalmente por las siguientes diferencias temporales:

	2010	2011
Activos:		
Pasivos acumulados	\$ 1,369,786	\$ 670,148
Crédito mercantil	1,468,497	1,483,467
Pérdidas fiscales por amortizar	944,406	747,372
Estimación para cuentas incobrables	456,326	570,319
Anticipos de clientes	834,743	1,638,868
Opciones	–	741,331
Otras partidas	542,337	549,827
Pasivos:		
Inventarios	(400,173)	(402,327)
Inmuebles, planta y equipo, neto	(1,389,794)	(1,103,543)
Gastos pagados por anticipado	(1,503,034)	(1,411,655)
Impuesto sobre la renta diferido de compañías mexicanas	2,323,094	3,483,807
Impuesto sobre la renta diferido de compañías extranjeras	640,184	462,865
Impuesto al activo	1,444,041	1,088,485
Tasa fija de impuesto	28,735	(335,375)
Reservas de valuación ^(a)	(4,837,579)	(4,288,889)
(Pasivo) activo de impuestos diferidos, neto	\$ (401,525)	\$ 410,893

^(a) Incluye reservas de valuación de subsidiarias extranjeras por \$1,050,442 y \$969,565 al 31 de diciembre de 2010 y 2011, respectivamente.

El análisis de los movimientos de las reservas de valuación por 2011, se muestra como sigue:

	Pérdidas fiscales por amortizar	Impuesto al activo	Crédito mercantil	Total
Saldo al inicio de año	\$ (1,928,498)	\$ (1,445,973)	\$ (1,463,108)	\$ (4,837,579)
Incremento (disminución)	211,561	357,488	(20,359)	548,690
Saldo al final del año	\$ (1,716,937)	\$ (1,088,485)	\$ (1,483,467)	\$ (4,288,889)

El cambio en el pasivo de impuestos a la utilidad diferidos por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011, representa un crédito por \$812,418, y fue reconocido como sigue:

Cargo al capital contable	\$ 90,449
Crédito a la provisión de impuestos diferidos	(899,378)
Crédito a otros gastos, neto	(3,489)
	\$ (812,418)

Los efectos de los impuestos a la utilidad por pagar al 31 de Diciembre de 2010 y 2011, de acuerdo con la Reforma Fiscal de 2010, es como sigue:

	2010	2011
Pérdidas fiscales de subsidiarias, neto	\$ 49,911	\$ 188,246
Dividendos distribuidos entre las entidades del Grupo	413,454	278,557
	463,365	466,803
Menos: Porción circulante ^(a)	183,093	167,724
Porción no circulante ^(b)	\$ 280,272	\$ 299,079

^(a) Provisión de impuesto a la utilidad registrada en impuestos por pagar en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2011.

^(b) Provisión de impuesto a la utilidad registrada en otros pasivos a largo plazo en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2011.

20. Utilidad por CPO/acción

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, 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):

	2009	2010	2011
Total de Acciones	329,304,371	326,849,555	329,462,906
CPOs	2,362,289	2,341,308	2,361,249
No negociables como unidades de CPOs:			
Acciones Serie "A"	52,915,849	52,915,849	53,176,070
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 2009, 2010 y 2011, se presenta como sigue:

	2009		2010		2011	
	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"
Utilidad neta mayoritaria	\$ 2.14	\$ 0.02	\$ 2.75	\$ 0.02	\$ 2.45	\$ 0.02

21. Posición en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera de las partidas monetarias del Grupo al 31 de diciembre de 2011, fue como sigue:

	Moneda extranjera (Miles)		Tipo de cambio al cierre del ejercicio		Moneda nacional
Activo:					
Dólares estadounidenses	1,917,418	\$	13.9785	\$	26,802,628
Euros	85,699		18.1007		1,551,212
Pesos argentinos	129,556		3.2477		420,759
Pesos chilenos	6,470,683		0.0268		173,414
Pesos colombianos	14,885,303		0.0071		105,686
Otras monedas	–		–		419,074
Pasivo:					
Dólares estadounidenses	2,476,420	\$	13.9785	\$	34,616,637
Euros	26,565		18.1007		480,845
Pesos argentinos	101,971		3.2477		331,171
Pesos chilenos	11,498,300		0.0268		308,154
Pesos colombianos	17,157,073		0.0071		121,815
Otras monedas	–		–		100,664

Al 30 de marzo de 2012, el tipo de cambio fue de \$12.8088 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. Hasta el 31 de diciembre de 2011, los segmentos reportables del Grupo, eran 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" en México, Centroamérica y la República Dominicana. 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); 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 las ciudades de San Antonio y San Diego en los Estados Unidos (Bestel); la operación de redes de cable y telecomunicaciones que cubren a 50 ciudades de México (Cablemás); y a partir de octubre de 2009, la operación de un sistema de cable y telecomunicaciones en la ciudad de Monterrey y áreas suburbanas (TVI). 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, 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, radio y distribución de publicaciones.

El cuadro siguiente presenta información por segmentos por los años que terminaron el 31 de diciembre de:

	Ventas totales	Ventas intersegmento	Ventas consolidadas	Utilidad (pérdida) por segmento
2009:				
Televisión Abierta	\$ 21,561,636	\$ 163,054	\$ 21,398,582	\$ 10,323,899
Señales de Televisión Restringida	2,736,579	795,139	1,941,440	1,660,364
Exportación de Programación	2,845,918	16,915	2,829,003	1,437,220
Editoriales	3,356,056	15,510	3,340,546	190,709
Sky	10,005,216	15,227	9,989,989	4,478,847
Cable y Telecomunicaciones	9,241,787	65,174	9,176,613	2,971,868
Otros Negocios	3,771,444	95,116	3,676,328	(318,201)
Suman los segmentos	53,518,636	1,166,135	52,352,501	20,744,706
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,166,135)	(1,166,135)	–	(658,249)
Depreciación y amortización	–	–	–	(4,929,589)
Total consolidado	\$ 52,352,501	\$ –	\$ 52,352,501	\$ 15,156,868 ⁽¹⁾
2010:				
Televisión Abierta	\$ 22,750,082	\$ 396,300	\$ 22,353,782	\$ 10,714,296
Señales de Televisión Restringida	3,146,172	504,360	2,641,812	1,622,022
Exportación de Programación	3,074,766	6,639	3,068,127	1,503,640
Editoriales	3,229,588	66,795	3,162,793	425,296
Sky	11,248,160	50,116	11,198,044	5,074,517
Cable y Telecomunicaciones	11,814,196	61,654	11,752,542	3,907,172
Otros Negocios	3,812,476	132,748	3,679,728	(184,038)
Suman los segmentos	59,075,440	1,218,612	57,856,828	23,062,905
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,218,612)	(1,218,612)	–	(900,971)
Depreciación y amortización	–	–	–	(6,579,325)
Total consolidado	\$ 57,856,828	\$ –	\$ 57,856,828	\$ 15,582,609 ⁽¹⁾
2011:				
Televisión Abierta	\$ 22,829,245	\$ 603,563	\$ 22,225,682	\$ 10,524,281
Señales de Televisión Restringida	3,584,850	316,786	3,268,064	1,803,862
Exportación de Programación	4,038,701	4,484	4,034,217	2,116,261
Editoriales	3,191,788	67,865	3,123,923	452,565
Sky	12,479,158	39,665	12,439,493	5,790,263
Cable y Telecomunicaciones	13,635,354	44,542	13,590,812	4,768,256
Otros Negocios	4,126,641	227,291	3,899,350	(118,552)
Suman los segmentos	63,885,737	1,304,196	62,581,541	25,336,936
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,304,196)	(1,304,196)	–	(1,085,162)
Depreciación y amortización	–	–	–	(7,429,728)
Total consolidado	\$ 62,581,541	\$ –	\$ 62,581,541	\$ 16,822,046 ⁽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 2009, 2010 y 2011, y por los años que terminaron en esas fechas.

	Activos por segmento al final del año	Pasivos por segmento al final del año	Adiciones de inmuebles, planta y equipo
2009:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 73,249,117	\$ 29,299,493	\$ 1,430,521
Editoriales	3,096,383	765,645	19,788
Sky	9,705,015	6,852,274	1,727,163
Cable y Telecomunicaciones	24,338,625	9,769,453	3,205,784
Otros Negocios	6,684,411	1,808,245	271,656
Total	\$ 117,073,551	\$ 48,495,110	\$ 6,654,912
2010:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 65,988,689	\$ 27,100,859	\$ 1,581,920
Editoriales	2,760,671	600,898	8,910
Sky	11,772,696	7,280,103	5,454,219
Cable y Telecomunicaciones	25,177,882	6,765,277	5,508,618
Otros Negocios	6,403,642	1,761,387	207,979
Total	\$ 112,103,580	\$ 43,508,524	\$ 12,761,646
2011:			
Operaciones continuas:			
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	\$ 65,807,787	\$ 29,767,317	\$ 1,595,731
Editoriales	2,296,496	761,449	19,120
Sky	11,115,682	6,212,841	2,957,675
Cable y Telecomunicaciones	24,682,283	5,717,506	5,146,232
Otros Negocios	5,179,420	1,688,802	202,610
Total	\$ 109,081,668	\$ 44,147,915	\$ 9,921,368

⁽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 por cada uno de estos segmentos, 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:

	2010	2011
Activos por segmento	\$ 112,103,580	\$ 109,081,668
Inversiones atribuibles a:		
Operaciones de Televisión ⁽¹⁾	20,980,467	22,827,232
Cable y Telecomunicaciones	500,635	583,344
Otros Negocios	356,351	20,028,218
Crédito mercantil atribuible a:		
Operaciones de Televisión	385,455	613,352
Publicaciones	393,642	393,642
Cable y Telecomunicaciones	1,304,796	1,127,649
Otros Negocios	445,701	406,295
Total de activos	\$ 136,470,627	\$ 155,061,400

⁽¹⁾ En 2010 y 2011, incluye crédito mercantil por \$359,613 (ver Nota 5).

La pérdida reconocida por el método de participación por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, relativa a las operaciones de televisión ascendió a aproximadamente \$847,339, \$223,929 y \$429,680, respectivamente.

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

		2010	2011
Pasivos por segmento	\$	43,508,524	\$ 44,147,915
Deuda no atribuible a los segmentos		41,104,342	52,057,000
Total pasivos	\$	84,612,866	\$ 96,204,915

Información por área geográfica:

	Total ventas netas	Activos por segmento al final del año	Adiciones de inmuebles, planta y equipo
2009:			
México	\$ 44,574,144	\$ 96,678,472	\$ 6,606,342
Otros países	7,778,357	20,395,079	48,570
	\$ 52,352,501	\$ 117,073,551	\$ 6,654,912
2010:			
México	\$ 50,203,485	\$ 107,398,140	\$ 12,727,312
Otros países	7,653,343	4,705,440	34,334
	\$ 57,856,828	\$ 112,103,580	\$ 12,761,646
2011:			
México	\$ 54,325,223	\$ 105,910,098	\$ 9,872,739
Otros países	8,256,318	3,171,570	48,629
	\$ 62,581,541	\$ 109,081,668	\$ 9,921,368

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

Nueva presentación de segmentos en 2012

A partir de marzo de 2012, el Grupo reestructuró la forma de presentar sus segmentos de operación. A partir del primer trimestre de 2012, los segmentos de Televisión Abierta, Señales de Televisión Restringida y Exportación de Programación, que fueron reportados hasta el 31 de diciembre de 2011 como segmentos por separado, y el negocio de portal de internet, que fue reportado hasta el 31 de diciembre de 2011 como parte del segmento de Otros Negocios, serán reportados como un solo y nuevo segmento: Contenidos. El nuevo segmento de Contenidos clasificará los ingresos obtenidos de la siguiente forma: (a) Publicidad; (b) Venta de Canales; y (c) Venta de Programas y Licencias. Dada la naturaleza del negocio de Contenidos, la utilidad del segmento operativo será reportada en un único rubro. Para una mejor comprensión del nuevo segmento reportable de Contenidos, a continuación se presenta el siguiente comparativo:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2009	2010	2011
Ventas netas:			
Publicidad	\$ 21,396,651	\$ 22,746,464	\$ 23,206,149
Venta de canales	2,200,728	2,379,158	2,590,783
Venta de programas y licencias	3,808,665	4,109,089	4,888,706
	\$ 27,406,044	\$ 29,234,711	\$ 30,685,638
Utilidad del segmento operativo	\$ 13,416,582	\$ 13,820,316	\$ 14,465,613

23. Presentación de la información financiera de acuerdo con las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2011, los estados financieros consolidados del Grupo fueron presentados de acuerdo con las NIF mexicanas, las cuales difieren en ciertos aspectos significativos de las NIIF, que son las normas que serán utilizadas por el Grupo para propósitos de información financiera a partir del primer trimestre de 2012 (ver Nota 1 (a)).

De conformidad con las NIF mexicanas, a continuación se presentan las principales diferencias entre las NIF mexicanas y las NIIF, en relación con la adopción inicial de las NIIF para propósitos de preparación de reportes financieros y la explicación de los ajustes que afectan el capital contable consolidado del Grupo al 1 de enero de 2011, fecha de transición de la adopción inicial de las NIIF, y 31 de diciembre de 2011. Estas diferencias y ajustes han sido preparados por la administración del Grupo de conformidad con las NIIF emitidas y publicadas por el IASB a la fecha, y con base en las exenciones y excepciones permitidas por la NIIF 1, *Adopción por primera vez de las NIIF*. Asimismo, estas diferencias y ajustes están sujetos a evaluación continua de la administración del Grupo con respecto a la aplicación anticipada y/o retrospectiva de nuevas normas e interpretaciones emitidas por el IASB.

Conciliación del capital contable consolidado:

	1 de Enero de 2011 (Fecha de transición)	31 de Diciembre de 2011
Capital contable consolidado bajo las NIF mexicanas	\$ 51,857,761	\$ 58,856,485
Reconocimiento de la participación no controladora por adquisición de negocio ^(a)	1,819,013	–
Reconocimiento del valor razonable en inmuebles ^(b)	(649,278)	(578,184)
Eliminación de los efectos de inflación reconocidos en activos intangibles y cargos diferidos ^(c)	(368,376)	(363,521)
Ajustes por beneficios al retiro y terminación ^(d)	600,728	629,901
Cálculo de los efectos por impuestos a la utilidad ^(e)	205,598	235,782
Eliminación de los efectos de la inflación reconocidos en entidades extranjeras ^(f)	(160,673)	(182,464)
Ajustes a inversiones valuadas por método de participación	(3,982)	113
Otros ajustes, neto	(7,510)	(12,368)
Total de ajustes de las NIIF	1,435,520	(270,741)
Capital contable consolidado bajo las NIIF	\$ 53,293,281	\$ 58,585,744

^(a) De acuerdo con las disposiciones de la NIIF 1, *Adopción por primera vez de las NIIF*, el Grupo optó por aplicar a partir del 1 de enero de 2008, los lineamientos de la NIIF 3 (revisada en 2008), *Combinaciones de negocios*, y la NIC 27 (modificada en 2008), *Estados financieros consolidados y separados*. El ajuste correspondiente al 1 de enero de 2011, refleja el reconocimiento de la participación no controladora de acuerdo con la NIIF 3 (revisada en 2008).

^(b) De acuerdo con las disposiciones normativas de la NIC 16, *Propiedades, Planta y Equipo*, y la exención permitida por la NIIF 1, *Adopción por primera vez de las NIIF*, el Grupo reconoció como costo atribuido el valor razonable de ciertos inmuebles al 1 de enero de 2011, la fecha de transición, de conformidad con avalúos independientes. Consecuentemente, el monto de \$649,278 refleja el total de ajustes al valor contable de terrenos y edificios del Grupo, para reconocer su valor razonable a la fecha de transición.

^(c) Los efectos de la inflación reconocidos por el Grupo en activos intangibles entre 1998 (el primer año de transición de hiperinflación a inflación bajo las NIIF en la economía mexicana) y 2007 (el último año en que los efectos de la inflación fueron reconocidos en los estados financieros consolidados del Grupo bajo las NIF mexicanas) ascendió a un total de \$368,376, a la fecha de transición. Este ajuste fue aplicado a concesiones y licencias, marcas comerciales, derechos de transmisión y programación, listas de suscriptores y otros activos intangibles y cargos diferidos (excepto crédito mercantil).

^(d) Los ajustes por beneficios al retiro y terminación ascendieron a \$600,728 a la fecha de transición. Estos ajustes a los beneficios a empleados a largo plazo fueron efectuados de acuerdo con las disposiciones normativas de la NIC 19, *Beneficios a Empleados* y la NIIF 1, *Adopción por primera vez de las NIIF*, y consistieron principalmente de la reclasificación al capital contable consolidado del saldo de la ganancia actuarial neta y el pasivo de transición por servicios pasados no reconocidos bajo NIF mexicanas, y la cancelación del pasivo acumulado por indemnizaciones a empleados bajo las NIF mexicanas a la fecha de transición.

^(e) Los impuestos a la utilidad diferidos correspondientes a aquellas diferencias temporales que surgen por los ajustes de las NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011, ascendieron a \$205,598 y \$235,782, respectivamente, y se refieren principalmente a propiedades, planta y equipo, activos intangibles, beneficios a empleados y activos financieros disponibles para su venta.

^(f) Los efectos de la inflación reconocidos por el Grupo como ajustes a las partidas no monetarias en los estados financieros de subsidiarias y asociadas extranjeras bajo las NIF mexicanas, principalmente entre 1998 y 2007, ascendieron a \$160,673 y \$182,464 al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

Los activos, pasivos y capital contable consolidados del Grupo fueron inicialmente ajustados al 1 de enero de 2011, la fecha de transición, por las diferencias de las NIIF antes referidas, y los montos ajustados representan la base de registro contable bajo las NIIF a partir del 1 de enero de 2011 y por periodos subsecuentes. Asimismo, se identificaron diferencias y ajustes adicionales durante 2011 de las NIIF en relación con el reconocimiento y medición a valor razonable de un derivado implícito en un contrato anfitrión, que no fue separado bajo las NIF mexicanas.

Las diferencias de las NIIF antes mencionadas serán reflejadas en los estados financieros consolidados del Grupo que serán presentados por periodos que inicien a partir del 1 de enero de 2012.

INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS

Información sobre las acciones

Los CPOs (Certificados de Participación Ordinarios) de Grupo Televisa, S.A.B., se componen de 117 acciones cada uno (25 acciones de la Serie A, 22 acciones de la Serie B, 35 acciones de la Serie D y 35 acciones de la Serie L) y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. con la clave de pizarra TLEVISA CPO. Los GDRs (*Global Depositary Receipts*) de la Compañía, cada uno representando cinco CPOs, cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo la clave TV.

Política de dividendos

Las decisiones relacionadas con el monto y pago de dividendos están sujetas a la aprobación por parte de la mayoría de los titulares de las acciones de la Serie A y de la Serie B, votando conjuntamente, generalmente, por recomendación del consejo de administración, así como a la aprobación por parte de la mayoría de los titulares de las acciones de la Serie A, votando individualmente. El 25 de marzo de 2004, el consejo de administración aprobó una política de pago de dividendos mediante la cual la Compañía pagará un dividendo anual ordinario de 0.35 pesos por CPO.

Reportes emitidos a la SEC

La compañía emite bajo ciertos lineamientos informes anuales a la SEC (Securities and Exchange Commission) de los Estados Unidos de América. Este informe anual contiene, tanto información histórica como información de eventos futuros. La información de eventos futuros contenida en este informe, así como reportes futuros hechos por la compañía o cualquiera de sus representantes, ya sea verbalmente o por escrito, implicarán ciertos riesgos e incertidumbres en relación a los negocios, las operaciones y la situación financiera de la compañía. Un resumen de estos riesgos, así como este informe se incluyen en el informe anual (Forma 20-F) que la compañía envía a la SEC. Este resumen y otro tipo de información están disponibles a través de solicitud por escrito dirigida al área de relaciones con inversionistas.

Relaciones con inversionistas

Los inversionistas y analistas pueden dirigirse a:

Grupo Televisa, S.A.B.
Av. Vasco de Quiroga 2000
C.P. 01210 México, D.F.
(5255) 5261-2445
ir@televisa.com.mx

www.televisa.com
www.televisair.com

Oficinas generales

Grupo Televisa, S.A.B.
Av. Vasco de Quiroga 2000
C.P. 01210 México, D.F.
(5255) 5261-2000

Asesores legales

Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.
Montes Urales 505, 3er piso
C.P. 11000 México, D.F.
(5255) 5201-7400

Fried, Frank, Harris, Shriver & Jacobson LLP

One New York Plaza
New York, New York 10004 U.S.A.
(212) 859-8000

Auditores externos

PricewaterhouseCoopers, S.C.
Mariano Escobedo 573
C.P. 11580 México, D.F.
(5255) 5263-6000

Banco depositario

The Bank of New York
BNY Mellon Shareowner Services
PO Box 358516
Pittsburgh, PA 15252-8516
(201) 680-6825





Televisa

www.televisa.com

www.televisair.com