Estados **financieros**

39 Dictamen de los auditores independientes
40 Estados de situación financiera consolidados
42 Estados de resultados consolidados
43 Estados de resultado integral consolidados
44 Estados de cambios en el capital contable consolidados
46 Estados de flujos de efectivo consolidados
47 Notas explicativas a los estados financieros consolidados

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Ciudad de México, 13 de abril de 2016

A la Asamblea General de Accionistas de Grupo Televisa, S.A.B.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Televisa, S.A.B. (la "Compañía") y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados consolidados de resultados, de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

La administración de la Compañía y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Televisa, S.A.B. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. José Miguel Arrieta Méndez
Socio de Auditoría

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos)
(Notas 1, 2 y 3)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	$ 49,397,126	$ 29,729,350
Inversiones temporales	6	5,330,448	4,788,585
Documentos y cuentas por cobrar a clientes, neto	7	21,702,128	21,087,163
Otras cuentas y documentos por cobrar, neto		4,296,068	2,724,692
Cuenta por cobrar por la inversión en GSF	3	–	10,583,852
Instrumentos financieros derivados	14	–	2,894
Cuentas corrientes por cobrar con partes relacionadas	19	98,388	903,252
Derechos de transmisión y programación	8	5,389,133	4,851,722
Inventarios		1,628,276	3,336,667
Otros activos circulantes		2,096,509	1,793,999
Suman los activos circulantes		89,938,076	79,802,176
Activos no circulantes:			
Derechos de transmisión y programación	8	9,139,149	8,994,398
Inversiones en instrumentos financieros	9	41,081,474	34,709,872
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	10	9,271,901	5,032,447
Propiedades, planta y equipo, neto	11	76,089,277	62,009,508
Activos intangibles, neto	12	38,106,325	28,778,414
Impuestos a la utilidad diferidos	23	17,665,086	16,080,292
Otros activos		182,466	144,834
Suman los activos no circulantes		191,535,678	155,749,765
Suman los activos		$ 281,473,754	$ 235,551,941

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

	Notas	2015	2014
PASIVOS			
Pasivos circulantes:			
Porción circulante de deuda a largo plazo e intereses por pagar	13	$ 4,164,068	$ 1,312,052
Porción circulante de arrendamientos financieros a largo plazo	13	511,556	502,166
Instrumentos financieros derivados	14	1,402	–
Cuentas por pagar a proveedores y gastos acumulados		17,361,484	17,142,044
Depósitos y anticipos de clientes		20,470,380	20,150,744
Impuesto sobre la renta por pagar		1,632,795	1,389,321
Otros impuestos por pagar		1,246,041	1,108,376
Beneficios a empleados		1,034,446	1,005,255
Cuentas corrientes por pagar con partes relacionadas	19	443,035	8,564
Otros pasivos circulantes		2,112,843	1,751,600
Suman los pasivos circulantes		48,978,050	44,370,122
Pasivos no circulantes:			
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante	13	107,430,764	80,660,503
Arrendamientos financieros, neto de porción circulante	13	5,293,559	4,807,379
Instrumentos financieros derivados	14	225,660	335,102
Depósitos y anticipos de clientes		514,531	284,000
Impuestos sobre la renta por pagar	23	6,338,078	6,628,125
Impuestos a la utilidad diferidos	23	10,000,048	7,763,024
Beneficios post-empleo	15	407,179	287,159
Otros pasivos a largo plazo		2,764,108	2,501,446
Suman los pasivos no circulantes		132,973,927	103,266,738
Suman los pasivos		181,951,977	147,636,860
CAPITAL CONTABLE			
Capital social emitido, sin valor nominal	16	4,978,126	4,978,126
Prima en emisión de acciones		15,889,819	15,889,819
Utilidades retenidas	17	73,139,684	62,905,444
Otra utilidad integral acumulada, neto	17	5,257,554	5,679,063
Acciones recompradas	16	(11,882,248)	(12,647,475)
Capital contable atribuible a los accionistas de la Compañía		87,382,935	76,804,977
Participación no controladora	18	12,138,842	11,110,104
Suma el capital contable		99,521,777	87,915,081
Suman los pasivos y el capital contable		$ 281,473,754	$ 235,551,941

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 2015, 2014 y 2013
(En miles de pesos, excepto utilidad por CPO)
(Notas 1, 2 y 3)

	Notas	2015	2014	2013
Ventas netas	25	$ 88,051,829	$ 80,118,352	$ 73,790,711
Costo de ventas	20	47,226,544	42,908,647	39,602,423
Gastos de venta	20	9,716,244	8,561,911	7,280,649
Gastos de administración	20	12,035,439	9,409,697	8,086,154
Utilidad antes de otros gastos	25	19,073,602	19,238,097	18,821,485
Otros gastos, neto	21	328,477	5,281,690	83,150
Utilidad de operación		18,745,125	13,956,407	18,738,335
Gastos financieros	22	(8,665,398)	(6,942,630)	(5,086,972)
Ingresos financieros	22	8,542,542	2,613,705	5,971,689
(Gastos) ingresos financieros, neto		(122,856)	(4,328,925)	884,717
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos, neto	10	35,399	13,173	(5,659,963)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		18,657,668	9,640,655	13,963,089
Impuestos a la utilidad	23	6,332,218	2,980,883	3,728,962
Utilidad neta		$ 12,325,450	$ 6,659,772	$ 10,234,127
Utilidad neta atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		$ 10,899,135	$ 5,386,905	$ 7,748,279
Participación no controladora	18	1,426,315	1,272,867	2,485,848
Utilidad neta		$ 12,325,450	$ 6,659,772	$ 10,234,127
Utilidad básica por CPO atribuible a los accionistas de la Compañía	24	$ 3.77	$ 1.87	$ 2.71
Utilidad diluida por CPO atribuible a los accionistas de la Compañía	24	$ 3.52	$ 1.74	$ 2.50

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

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013
(En miles de pesos)
(Notas 1, 2 y 3)

	Notas	2015	2014	2013
Utilidad neta		$ 12,325,450	$ 6,659,772	$ 10,234,127
Otra utilidad (pérdida) integral:				
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:				
Remedición de las obligaciones por beneficios post-empleo	15	(166,044)	(27,811)	133,863
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:				
Diferencias por conversión de operaciones en el extranjero		498,954	221,260	64,591
Instrumentos de capital emitidos por Imagina:				
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor razonable	9	405,132	(328,340)	254,662
Reclasificación a otros ingresos financieros	9	(544,402)	–	–
Coberturas de flujos de efectivo		25,838	(43,439)	17,025
Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI:				
Utilidad por cambios en el valor razonable	9	319,307	2,058,432	592,810
Reclasificación a otros ingresos financieros	9	(4,718,175)	–	–
Warrants emitidos por UHI	9	3,303,182	–	–
Instrumentos de deuda emitidos por Ares:				
Instrumentos de deuda convertibles	9	–	670,375	100,333
Instrumento de deuda a largo plazo	9	–	54,417	(54,184)
Reclasificación a otros ingresos financieros	22	–	(770,941)	–
Inversiones disponibles para la venta	9	(80,371)	1,193,130	987,671
Participación en otra utilidad integral de asociadas y negocios conjuntos	10	19,705	25,664	105,259
Otra (pérdida) utilidad integral antes de impuestos		(936,874)	3,052,747	2,202,030
Impuestos a la utilidad	23	593,337	(730,444)	(602,684)
Otra (pérdida) utilidad integral		(343,537)	2,322,303	1,599,346
Total utilidad integral		$ 11,981,913	$ 8,982,075	$ 11,833,473
Utilidad integral atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		$ 10,477,626	$ 7,671,917	$ 9,336,446
Participación no controladora	18	1,504,287	1,310,158	2,497,027
Total utilidad integral		$ 11,981,913	$ 8,982,075	$ 11,833,473

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013
(En miles de pesos)
(Notas 1, 2 y 3)

	Capital social emitido (Nota 16)	Prima en emisión de acciones	Utilidades retenidas (Nota 17)
Saldos al 1 de enero de 2013	$ 4,978,126	$ 15,889,819	$ 51,073,399
Dividendos	–	–	(2,168,384)
Ajuste por adopción de la NIC 19, modificada (Nota 2 (t))	–	–	(101,814)
Acciones recompradas	–	–	–
Venta de acciones	–	–	(254,775)
Compensación con base en acciones	–	–	601,181
Otros ajustes de la participación no controladora	–	–	–
Utilidad integral	–	–	7,748,279
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4,978,126	15,889,819	56,897,886
Dividendos	–	–	–
Acciones recompradas	–	–	–
Venta de acciones	–	–	(200,973)
Compensación con base en acciones	–	–	821,626
Otros ajustes de la participación no controladora	–	–	–
Utilidad integral	–	–	5,386,905
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4,978,126	15,889,819	62,905,444
Reducción en la participación no controladora de Capital	–	–	–
Dividendos	–	–	(1,084,192)
Acciones recompradas	–	–	–
Venta de acciones	–	–	(765,227)
Compensación con base en acciones	–	–	1,184,524
Otros ajustes de la participación no controladora	–	–	–
Utilidad integral	–	–	10,899,135
Saldos al 31 de diciembre de 2015	**$ 4,978,126**	**$ 15,889,819**	**$ 73,139,684**

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

Otra utilidad integral acumulada (Nota 17)	Acciones recompradas (Nota 16)	Capital contable atribuible a los accionistas de la Compañía	Participación no controladora (Nota 18)	Suma el capital contable
$ 1,805,884	$ (13,103,223)	$ 60,644,005	$ 7,890,598	$ 68,534,603
–	–	(2,168,384)	(118,238)	(2,286,622)
–	–	(101,814)	(1,088)	(102,902)
–	(1,057,083)	(1,057,083)	–	(1,057,083)
–	1,311,858	1,057,083	–	1,057,083
–	–	601,181	–	601,181
–	–	–	(300)	(300)
1,588,167	–	9,336,446	2,497,027	11,833,473
3,394,051	(12,848,448)	68,311,434	10,267,999	78,579,433
–	–	–	(468,248)	(468,248)
–	(1,064,602)	(1,064,602)	–	(1,064,602)
–	1,265,575	1,064,602	–	1,064,602
–	–	821,626	–	821,626
–	–	–	195	195
2,285,012	–	7,671,917	1,310,158	8,982,075
5,679,063	(12,647,475)	76,804,977	11,110,104	87,915,081
–	–	–	(95,500)	(95,500)
–	–	(1,084,192)	(379,639)	(1,463,831)
–	(733,831)	(733,831)	–	(733,831)
–	1,499,058	733,831	–	733,831
–	–	1,184,524	–	1,184,524
–	–	–	(410)	(410)
(421,509)	–	10,477,626	1,504,287	11,981,913
$ 5,257,554	**$ (11,882,248)**	**$ 87,382,935**	**$ 12,138,842**	**$ 99,521,777**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013
(En miles de pesos)
(Notas 1, 2 y 3)

	2015	2014	2013
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 18,657,668	$ 9,640,655	$ 13,963,089
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuestos a la utilidad con los flujos netos generados por las actividades de operación:			
Participación en la (utilidad) pérdida de asociadas y negocios conjuntos	(35,399)	(13,173)	5,659,963
Depreciación y amortización	14,660,929	11,563,085	9,846,366
Cancelación y otra amortización de activos	304,860	213,216	185,080
Deterioro de activos de larga duración	131,065	253,279	59,648
Disposición de propiedades y equipo	688,706	715,786	236,667
Provisión para cuentas incobrables de clientes y otras cuentas por cobrar	1,644,904	1,040,954	873,097
Beneficios post-empleo	38,334	157,511	143,133
Intereses ganados	(378,736)	(417,777)	(192,712)
Ingreso financiero recibido de UHI	(2,194,981)	–	–
Compensación con base en acciones	1,199,489	844,788	601,181
Reclasificaciones de otra utilidad integral acumulada	(5,262,577)	–	–
Provisiones por transacciones con partes relacionadas	1,024,484	–	–
Otro ingreso financiero, neto	(917,682)	(1,286,014)	(4,841,734)
(Utilidad) pérdida en disposición de inversiones	(76,296)	4,168,468	–
Intereses pagados	6,239,387	5,551,461	4,803,151
Pérdida cambiaria no realizada, neto	4,032,871	2,133,505	128,619
	39,757,026	34,565,744	31,465,548
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(2,120,569)	(1,213,774)	(2,604,151)
(Aumento) disminución en derechos de transmisión y programación	(535,487)	250,554	(3,133,650)
Disminución en cuentas corrientes por cobrar con partes relacionadas, neto	527,515	387,812	154,301
Disminución (aumento) en inventarios	1,705,238	(1,495,275)	(238,760)
Aumento en otras cuentas y documentos por cobrar y otros activos circulantes	(877,316)	(612,564)	(2,290,656)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores y gastos acumulados	63,873	4,795,769	2,384,536
Aumento (disminución) en depósitos y anticipos de clientes	459,215	(2,112,156)	448,725
Aumento (disminución) en otros pasivos, impuestos por pagar e impuestos diferidos	192,113	(2,086,330)	2,414,601
(Disminución) aumento en beneficios post-empleo	(62,373)	100,516	404
Impuestos a la utilidad pagados	(7,823,659)	(4,117,357)	(4,794,693)
	(8,471,450)	(6,102,805)	(7,659,343)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	31,285,576	28,462,939	23,806,205
Actividades de inversión:			
Inversiones temporales	16,083	(74,977)	1,604,322
Ingreso financiero recibido de UHI	2,194,981	–	–
Cuentas corrientes con partes relacionadas	–	–	9,882
Inversiones conservadas a vencimiento y disponibles para la venta	(89,552)	(372,140)	(517,199)
Disposición de inversiones conservadas a vencimiento y disponibles para la venta	362,416	513,134	263,737
Inversiones en instrumentos financieros	–	–	(9,492,744)
Adquisición de Cablecom, neto de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	–	(5,536,649)	–
Adquisición de Telecable, neto de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	(9,731,391)	–	–
Inversiones en asociadas y otras inversiones	(92,141)	49,356	(1,588,925)
Disposición de inversiones	76,335	–	–
Inversión adicional en Imagina	(341,710)	–	–
Disposición de la inversión en GSF	10,335,813	–	–
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(25,524,145)	(17,004,358)	(14,870,672)
Bajas de propiedades, planta y equipo	565,552	480,601	169,218
Inversiones en activos intangibles	(1,553,801)	(794,476)	(824,072)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(23,781,560)	(22,739,509)	(25,246,453)
Actividades de financiamiento:			
Créditos bancarios a largo plazo	2,487,936	2,078,433	493,383
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2043	–	–	6,437,204
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2021	–	5,988,651	–
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2022	4,988,747	–	–
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2045	–	12,400,063	–
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2026	4,903,744	–	–
Emisión de documentos por pagar con vencimiento en 2046	14,716,640	–	–
Pago de deuda en moneda nacional	(883,340)	(313,793)	(375,000)
Prepago de deuda en moneda nacional	(5,905,601)	(6,522,250)	–
Pago de arrendamientos financieros	(405,151)	(446,944)	(376,159)
Intereses pagados	(5,938,679)	(5,200,696)	(4,681,676)
Recompra de acciones	(733,831)	(1,064,602)	(1,057,083)
Venta de acciones	733,831	1,064,602	1,057,083
Pago de dividendos	(1,084,192)	–	(2,168,384)
Dividendos a la participación no controladora	(475,139)	(468,248)	(112,651)
Instrumentos financieros derivados	(372,040)	(284,367)	(140,534)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de financiamiento	12,032,925	7,230,849	(923,817)
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo	130,835	83,038	(7,227)
Incremento (decremento) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	19,667,776	13,037,317	(2,371,292)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	29,729,350	16,692,033	19,063,325
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	$ 49,397,126	$ 29,729,350	$ 16,692,033

Transacciones que no requirieron de efectivo:
Las principales transacciones no monetarias en 2015 incluyeron una ganancia acumulada correspondiente a los cambios en el valor razonable, la cual fue reclasificada de otra utilidad integral acumulada en el capital contable consolidado a otros ingresos financieros neto, relacionada con el intercambio de Obligaciones Convertibles emitidas por UHI por Warrants que pueden ser ejercidos por acciones comunes de UHI (ver Nota 22), y ajustes por deterioro relacionados con el negocio de Editoriales del Grupo (ver Nota 12). Las principales transacciones no monetarias en 2014 incluyeron la pérdida por disposición de inversiones en negocios conjuntos del Grupo en GSF (ver Nota 3); un cambio favorable en el valor razonable del derivado implícito del Grupo en Obligaciones Convertibles emitidas por UHI (ver Nota 9); y un ajuste por deterioro relacionado con el negocio de Editoriales del Grupo (ver Nota 12). Las principales transacciones que no requirieron de efectivo en 2013 incluyeron un ajuste por deterioro a la inversión del Grupo en el negocio conjunto en GSF (ver Nota 3); un cambio favorable en el valor razonable del derivado implícito del Grupo en Obligaciones Convertibles emitidas por UHI (ver Nota 9); y la adquisición de activos bajo contratos de arrendamiento que fueron reconocidos como arrendamientos financieros (ver Notas 13 y 19).

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 2015, 2014 y 2013
(En miles de pesos, excepto por CPO, acción y tipos de cambio)

1. Información corporativa

Grupo Televisa, S.A.B. (la "Compañía") es una Sociedad Anónima Bursátil incorporada bajo las leyes mexicanas. De acuerdo con los estatutos sociales de la Compañía, su existencia corporativa continuará hasta el 2106. Las acciones de la Compañía están listadas y son negociadas en la forma de Certificados de Participación Ordinarios ("CPOs"), en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") bajo el símbolo TLEVISA CPO, y en la forma de Global Depositary Shares ("GDSs") en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"), bajo el símbolo TV. Las principales oficinas corporativas de la Compañía se encuentran localizadas en Avenida Vasco de Quiroga 2000, Colonia Santa Fe, C.P. 01210 en la Ciudad de México, México.

Grupo Televisa, S.A.B., junto con sus subsidiarias (colectivamente el "Grupo"), es una empresa de medios líder en la producción de contenido audiovisual en español, el operador de cable más grande en México, y el sistema de televisión de paga vía satélite líder en México. El Grupo distribuye el contenido que produce a través de varios canales de televisión abierta en México, 26 marcas de canales de televisión de paga distribuidos en México y el extranjero, y canales de televisión, operadores de cable y servicios adicionales por Internet ("OTT", por sus siglas en inglés) en más de 50 países. En los Estados Unidos, el contenido audiovisual del Grupo es distribuido a través de Univision Communications Inc. ("Univision") la empresa de medios de habla hispana líder en los Estados Unidos. Univision transmite el contenido audiovisual del Grupo a través de varias plataformas, a cambio el Grupo recibe un pago de regalías. Además, el Grupo cuenta con una participación accionaria e instrumentos con derechos de suscripción de acciones ("Warrants") que una vez intercambiados y previa obtención de cualquier autorización que resulte necesaria por parte de la Comisión Federal de Comunicaciones en los Estados Unidos, representarían aproximadamente el 36% sobre una base de dilución y conversión total del capital de Univision Holdings Inc. o "UHI" (antes Broadcasting Media Partners, Inc.), la compañía controladora de Univision. El negocio de cable del Grupo ofrece servicios integrados, incluyendo video, servicios de datos de alta velocidad y servicios de voz a clientes residenciales y comerciales, así como servicios administrados a empresas de telecomunicaciones locales e internacionales a través de cinco operadores de sistemas múltiples en México. El Grupo posee una participación mayoritaria en Sky, sistema líder de televisión de paga directa al hogar vía satélite que opera en México, República Dominicana y Centroamérica. El Grupo también tiene intereses en la publicación y distribución de revistas, la producción y transmisión de radio, deportes profesionales y entretenimiento en vivo, producción y distribución de películas, y juegos y sorteos.

2. Políticas contables

A continuación se resumen las políticas contables más importantes seguidas por el Grupo que se utilizaron para la preparación de estos estados financieros consolidados.

(a) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se presentan conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("International Accounting Standards Board" o "IASB") para efectos de información financiera. Las NIIF comprenden: (i) Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"); (ii) Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC"); (iii) Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las NIIF ("CINIIF"); y (iv) Interpretaciones del Comité Permanente de Interpretaciones ("SIC").

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por la medición a valor razonable de inversiones temporales, instrumentos financieros derivados, activos financieros disponibles para la venta, instrumentos financieros de capital, y los pagos basados en acciones, como se describe más adelante.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF, requiere que se realicen ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la administración ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. Los cambios en los supuestos pueden tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados del período. La administración considera que los supuestos son apropiados. Las áreas que requieren un mayor juicio o complejidad, o las áreas en que las estimaciones y supuestos son importantes se revelan en la Nota 5 de los estados financieros consolidados.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 8 de abril de 2016, por la Vicepresidencia de Administración y Finanzas del Grupo.

(b) Consolidación

Los estados financieros del Grupo se presentan sobre bases consolidadas e incluyen los activos, pasivos y los resultados de operaciones de todas las empresas en las que la Compañía mantiene una participación de control (subsidiarias). Todos los saldos y transacciones intercompañías han sido eliminados de los estados financieros consolidados.

Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Compañía tiene control. El Grupo controla una entidad cuando este está expuesto a, o tiene derecho a, los rendimientos variables procedentes de su involucramiento con la entidad y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en el importe de los rendimientos. La existencia y efecto de los derechos de voto potenciales que actualmente pueden ser ejercidos o convertidos son considerados al evaluar si la Compañía controla o no a otra entidad. Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la Compañía obtiene el control y dejan de consolidarse a partir de que se pierde dicho control.

El Grupo aplica el método de adquisición para registrar combinaciones de negocios. La contraprestación por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los accionistas anteriores de la entidad adquirida y los intereses de capital emitidos por el Grupo. La contraprestación incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo contingente. Los activos adquiridos, los pasivos identificables y los pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición. El Grupo reconoce en cada adquisición la parte proporcional de la participación no controladora de los montos reconocidos de activos netos identificables de la entidad adquirida.

Los costos relativos con la adquisición se reconocen en resultados conforme se incurren.

El crédito mercantil se mide inicialmente como el excedente del total de la contraprestación y el valor razonable de la participación no controladora sobre los activos netos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si la contraprestación es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Cambios en intereses de participación en subsidiarias sin cambio de control

Las transacciones con la participación no controladora que no resulten en la pérdida de control se registran como transacciones en el capital contable. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la participación adquirida del valor contable de los activos netos de la subsidiaria se registran en el capital contable. Las ganancias o pérdidas en la disposición de la participación no controladora se registran también en el capital contable.

Disposición de subsidiarias

Cuando la Compañía deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se reconoce a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, y se registra en resultados el cambio en el valor contable. El valor razonable es el valor contable inicial para propósitos de registro subsecuente de la participación retenida con el fin de considerarla como un negocio conjunto, una asociada o un activo financiero. Adicionalmente, cualquier monto previamente reconocido en otro resultado integral con respecto a esa entidad se registra como si el Grupo hubiera dispuesto directamente de los activos y pasivos correspondientes. Esto significa que los montos previamente reconocidos en otro resultado integral sean reclasificados a resultados.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, las principales subsidiarias de la Compañía son las siguientes:

Entidades	% de Participación de la Compañía [1]	Segmentos de negocios [2]
Grupo Telesistema, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Contenidos
Televisa, S.A. de C.V. ("Televisa") [3]	100%	Contenidos
G. Televisa-D, S.A. de C.V. [3]	100%	Contenidos
Multimedia Telecom, S.A. de C.V. ("Multimedia Telecom") y subsidiaria [4]	100%	Contenidos
Innova, S. de R. L. de C. V. ("Innova") y subsidiarias (colectivamente,"Sky") [5]	58.7%	Sky
Corporativo Vasco de Quiroga, S.A. de C.V. ("CVQ") y subsidiarias [6]	100%	Cable
Empresas Cablevisión, S.A.B. de C. V. y subsidiarias (colectivamente, "Empresas Cablevisión") [7]	51%	Cable
Subsidiarias del negocio de Cablemás (colectivamente, "Cablemás") [8]	100%	Cable
Televisión Internacional, S.A. de C.V. y subsidiarias (colectivamente,"TVI") [9]	50%	Cable
Cablestar, S.A. de C.V. y subsidiarias (colectivamente, "Bestel") [10]	66.1%	Cable
Grupo Cable TV, S.A. de C.V. y subsidiarias (colectivamente, "Cablecom") [11]	100%	Cable
Subsidiarias del negocio de Telecable (colectivamente, "Telecable") [12]	100%	Cable
Editorial Televisa, 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 [13]	50%	Otros Negocios
Televisa Juegos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Otros Negocios
Villacezán, S.A. de C.V. ("Villacezán") y subsidiarias [14]	100%	Otros Negocios

(1) Porcentaje de interés directo o indirecto que mantiene la Compañía.

(2) Ver Nota 25 para una descripción de cada uno de los segmentos de negocios del Grupo.

(3) Televisa y G. Televisa-D, S.A. de C.V., son subsidiarias directas de Grupo Telesistema, S.A. de C.V.

(4) Multimedia Telecom y su subsidiaria directa, Comunicaciones Tieren, S.A. de C.V. ("Tieren"), son subsidiarias de la Compañía a través de las cuales posee una participación en el capital de UHI y mantiene una inversión en Warrants que puede ser ejercida por acciones comunes del capital de UHI. Al 31 de diciembre de 2015, Multimedia Telecom y Tieren tienen inversiones que representan el 95.2% y 4.8%, respectivamente, de la inversión en acciones del Grupo en acciones del capital y Warrants emitidos por UHI (ver Notas 9, 10 y 19).

(5) Innova es una subsidiaria mayoritaria indirecta de la Compañía y una subsidiaria mayoritaria directa de Innova Holdings, S. de R.L. de C.V. Sky es un proveedor de servicios de televisión vía satélite en México, Centroamérica y la República Dominicana. Aunque la Compañía mantiene la mayoría del capital de Innova y tiene designado la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de Innova, la participación no controladora tiene ciertos derechos de veto corporativo en Innova, incluyendo el derecho de restringir ciertas transacciones entre las compañías del Grupo y Sky. Estos derechos de veto son de naturaleza protectora y no afectan las decisiones respecto a las actividades relevantes.

(6) CVQ es una subsidiaria directa de la Compañía y filial de Empresas Cablevisión, Cablemás, TVI, Bestel, Cablecom y Telecable. Hasta el 30 de septiembre de 2014, CVQ mantenía su inversión en GSF Telecom Holdings, S.A.P.I. de C.V. ("GSF"), cuya disposición fue concluida en enero de 2015 (ver Nota 3).

(7) Empresas Cablevisión, S.A.B. de C.V. es una subsidiaria mayoritaria directa de CVQ. Al 31 de diciembre de 2014 era una subsidiaria mayoritaria de Editora Factum, S.A. de C.V., una subsidiaria directa de la compañía la cual se fusionó con CVQ en mayo de 2015. A nivel consolidado, la fusión no tiene efecto.

(8) Las subsidiarias de Cablemás son subsidiarias directas e indirectas de CVQ. Al 31 de diciembre de 2014, algunas subsidiarias de Cablemás fueron subsidiarias directas de la Compañía, y algunas otras lo eran de Consorcio Nekeas, S.A. de C.V. ("Nekeas"), anteriormente una subsidiaria directa de la Compañía. En enero de 2015, Nekeas se fusionó con TTelecom H, S.A.P.I. de C.V. ("TTelecom"), anteriormente una subsidiaria directa de la Compañía y en julio de 2015, TTelecom fue fusionada con CVQ. Las subsidiarias de Cablemás, subsidiarias directa de la Compañía fueron adquiridas por una subsidiaria directa de CVQ en el segundo semestre de 2015. A nivel consolidado, la fusión no tiene efecto.

(9) Televisión Internacional, S.A. de C.V. es una subsidiaria indirecta de CVQ. Hasta febrero de 2016, la Compañía consolidó a TVI porque designó a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de TVI (ver Nota 27).

(10) Cablestar, S.A. de C.V. es una subsidiaria mayoritaria indirecta de CVQ y Empresas Cablevisión, S.A.B. de C.V.

(11) Grupo Cable TV, S.A. de C.V. es una subsidiaria indirecta de CVQ y fue adquirida por el Grupo en 2014 (ver Nota 3).

(12) Las subsidiarias de Telecable son subsidiarias directas de CVQ como resultado de la fusión de TTelecom en CVQ en julio de 2015. TTelecom fue una subsidiaria de la Compañía a través de la cual adquirió Telecable en enero de 2015 (ver Nota 3).

(13) Sistema Radiópolis, S.A. de C.V. ("Radiópolis") es una subsidiaria indirecta de la Compañía. La Compañía controla a Radiópolis ya que tiene el derecho de designar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de Radiópolis.

(14) Algunas subsidiarias de la Compañía en el segmento de Otros Negocios propiedad de Nekeas al 31 de diciembre de 2014, fueron adquiridas por Villacezán en el tercer trimestre de 2015, como consecuencia de las fusiones descritas anteriormente de Nekeas en TTelecom y TTelecom en CVQ.

Los segmentos del Grupo de Contenidos, Sky y Cable, así como el negocio de Radio, el cual se presenta en el segmento de Otros Negocios, requieren para operar concesiones gubernamentales y autorizaciones especiales para la prestación de servicios de radiodifusión y de telecomunicaciones en México. Estas concesiones se otorgan por el Instituto Federal de Telecomunicaciones o "IFT" por un período determinado sujeto a renovación de conformidad con la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión ("LFTR").

La renovación de las concesiones para el segmento de Contenidos y el negocio de Radio requiere, entre otros: (i) solicitar al IFT dentro del año previo al inicio de la última quinta parte del plazo de vigencia de la concesión; (ii) cumplir con las obligaciones del concesionario en términos de la LFTR y otras regulaciones aplicables, y el título de concesión; (iii) obtener una notificación por parte del IFT confirmando que no hay interés público en la recuperación del espectro concedido en virtud de la concesión correspondiente; y (iv) la aceptación por parte del titular de la concesión de las nuevas condiciones para la renovación de la misma según lo establecido por el IFT, incluyendo el pago de una contraprestación. La renovación de las concesiones para los segmentos de Sky y Cable requiere, entre otros: (i) solicitar al IFT dentro del año previo al inicio de la última quinta parte del plazo de vigencia de la concesión; (ii) cumplir con las obligaciones del concesionario en términos de la LFTR y otras regulaciones aplicables, y el título de concesión; y (iii) la aceptación por parte del titular de la concesión de las nuevas condiciones para la renovación de la misma según lo dispuesto por el IFT. El IFT resolverá cualquier solicitud de renovación de las concesiones de telecomunicaciones dentro de los 180 días hábiles posteriores a su solicitud. La falta de respuesta dentro de ese lapso de tiempo se interpretará como si se hubiera renovado dicha concesión. Las regulaciones sobre las concesiones de radiodifusión y telecomunicaciones (incluyendo televisión de paga vía satélite) establecen que al final de la concesión, las bandas de frecuencia o recursos orbitales volverán a ser propiedad del Gobierno Mexicano. Además, al final de la concesión, el Gobierno Mexicano tendrá el derecho preferente de adquirir las instalaciones, equipos y demás bienes utilizados directamente en la prestación de los servicios objeto de la concesión. Si el Gobierno Mexicano llegara a ejercer su derecho de adquirir las instalaciones, equipos y demás bienes, estaría obligado a pagar un precio equivalente a su valor razonable. Con base en la experiencia de la administración de la Compañía, ningún espectro previamente otorgado para brindar el servicio de radiodifusión en México ha sido recuperado por el Gobierno Mexicano en al menos las últimas tres décadas por razones de interés público. Sin embargo, la administración de la Compañía no puede predecir el resultado de cualquier acción del IFT en este sentido. Adicionalmente, los activos, por sí mismos, no serían suficientes para comenzar a transmitir inmediatamente la oferta de servicios de televisión de paga vía satélite o servicios de telecomunicaciones, ya que ningún contenido de los bienes u otros activos necesarios para operar el negocio sería incluido.

Asimismo, el negocio de Juegos del Grupo, el cual se presenta en el segmento de Otros Negocios, requiere de un permiso otorgado por el Gobierno Federal por un período determinado, 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 o permisos otorgados por las autoridades regulatorias locales por un período determinado sujeto a renovación de conformidad con leyes locales.

Los lineamientos contables de la IFRIC 12 "*Acuerdos de Concesión de Servicios*" no son aplicables al Grupo debido principalmente a los siguientes factores: (i) el Gobierno Mexicano no controla sustancialmente la infraestructura del Grupo, los servicios que proporciona con la misma, ni el precio en que los servicios son ofrecidos; (ii) el servicio de radiodifusión no constituye un servicio público según la definición de la IFRIC 12; y (iii) el Grupo no es capaz de dividir su infraestructura entre pública (telefonía fija y servicios de Internet) y los componentes de servicios no públicos (televisión de paga).

Al 31 de diciembre de 2015, las fechas de vencimiento de las concesiones y los permisos otorgados al Grupo, son las siguientes:

Segmentos	Fecha de Vencimiento
Contenidos (concesiones de televisión abierta)	En 2021
Sky	Varias de 2016 a 2027
Cable	Varias de 2016 a 2045
Otros Negocios:	
Radio	Varias de 2015 a 2020 [1]
Juegos	En 2030

[1] Concesiones de tres estaciones de radio en San Luis Potosí y Guadalajara expiraron en 2015. La renovación fue presentada en tiempo y se encuentra pendiente ya que ciertos temas relacionados con la regulación aplicable se encuentran en proceso de revisión por el IFT. La administración del Grupo espera que dichas concesiones sean renovadas o concedidas por el IFT.

Las concesiones o permisos que posee el Grupo no están sujetos a ninguna regulación de precios significativa en el curso ordinario del negocio.

(c) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales el Grupo tiene influencia significativa pero no el control, generalmente aquellas entidades en donde se tiene una participación accionaria entre 20% y 50% de los derechos de voto. Las inversiones en acuerdos conjuntos son clasificadas como operaciones conjuntas o negocios conjuntos dependiendo de los derechos contractuales y las obligaciones de cada inversionista. Los negocios conjuntos son aquellos acuerdos conjuntos en donde el Grupo ejerce control conjunto con otro accionista o más accionistas, sin ejercer el control en forma individual y tiene derecho sobre los activos netos del acuerdo conjunto. Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se registran aplicando el método de participación. Bajo éste método, la inversión se reconoce inicialmente al costo, y su valor contable se aumenta o disminuye al reconocer la participación del inversionista en los activos netos de la entidad asociada después de la fecha de adquisición.

El Grupo tiene inversiones en asociadas, incluyendo una participación de 10% y 7.8% en UHI al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente (ver Notas 3, 9 y 10).

El Grupo reconoce su participación en pérdidas de asociadas y negocios conjuntos hasta por el monto de su inversión inicial, aportaciones de capital subsecuentes y préstamos a largo plazo, o más allá de este importe cuando el Grupo ha garantizado las obligaciones de estas entidades, sin exceder el monto de dichas garantías. Si una asociada o negocio conjunto, 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 de éstas, sino hasta haber reconocido primero su parte en las pérdidas no reconocidas previamente.

Si la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto es igual o superior a su inversión, el Grupo deja de reconocer su participación en pérdidas posteriores. La participación en una asociada o negocio conjunto es el valor en libros de la inversión bajo el método de participación junto con cualquier otra inversión a largo plazo que, en substancia, forme parte de la inversión neta del Grupo en la entidad participada. Después de que la participación del Grupo se reduce a cero, se registran las pérdidas adicionales y se reconoce un pasivo sólo hasta el límite en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o haya realizado pagos por cuenta de la asociada o negocio conjunto.

(d) Información de segmentos de operación

Los segmentos de operación se presentan de manera consistente con la información interna proporcionada a los funcionarios del Grupo ("autoridad en la toma de decisiones operativas"), quienes son los responsables de asignar recursos y evaluar el desempeño de cada uno de los segmentos de operación del Grupo.

(e) Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo son determinadas utilizando la moneda del ambiente económico primario en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda de presentación y funcional de los estados financieros consolidados del Grupo es el peso mexicano, el cual es utilizado para el cumplimiento de sus obligaciones legales y fiscales.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio prevalecientes en las fechas de las transacciones o de valuación en caso de ser revaluadas. Las ganancias y pérdidas por fluctuación cambiaria que resultan de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de año de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se reconocen en el estado de resultados como parte de ingresos o gastos financieros, excepto cuando son diferidas en otro resultado integral por tratarse de coberturas efectivas de flujos de efectivo y coberturas efectivas de inversiones netas.

Los cambios en el valor razonable de inversiones monetarias denominadas en moneda extranjera disponibles para la venta se identifican como diferencias cambiarias resultantes de cambios en el costo amortizado de las inversiones y como otros cambios en el valor contable de las inversiones. Las diferencias cambiarias relativas a los cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, y las de otros cambios en el valor contable se reconocen en otro resultado integral.

Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras

Los estados financieros de todas las entidades del Grupo que tengan una moneda funcional distinta de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación como sigue: (a) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado de situación financiera; (b) los ingresos y gastos son convertidos a los tipos de cambio promedio (a menos de que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio prevalecientes en las fechas de las transacciones, en cuyo caso los ingresos y gastos son convertidos al tipo de cambio de las fechas de dichas transacciones); y (c) todos los efectos por conversión se reconocen como otros componentes en otra utilidad o pérdida integral.

El crédito mercantil y los ajustes por valor razonable que surgen de la adquisición de una entidad extranjera son tratados como activos y pasivos de dicha entidad y convertidos al tipo de cambio de cierre. Los efectos por conversión que se originan se reconocen en otros componentes de otra utilidad o pérdida integral.

Los activos y pasivos de las subsidiarias extranjeras que utilizan el peso como moneda funcional son convertidos a pesos utilizando el tipo de cambio de la fecha del estado de situación financiera para activos y pasivos monetarios, y los tipos de cambio históricos para las partidas no monetarias, reconociendo el resultado por conversión respectivo en el estado de resultados consolidado como ingresos o gastos financieros.

El Grupo designó como cobertura efectiva de riesgo cambiario, una porción del monto principal de su deuda a largo plazo denominada en dólares estadounidenses en relación con su inversión neta en acciones comunes de UHI, por un monto de U.S.$330.5 millones de dólares ($5,685,748) y U.S.$237.6 millones de dólares ($3,507,390) al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Consecuentemente, cualquier utilidad o pérdida por fluctuación cambiaria atribuible a la deuda a largo plazo designada como cobertura, se acredita o carga directamente a otra utilidad o pérdida integral como resultado acumulado por conversión de moneda extranjera (ver Nota 10).

A partir del tercer trimestre de 2015, el Grupo designó una porción de su deuda a largo plazo denominada en dólares como una cobertura del valor razonable de exposición al riesgo cambiario, relacionada con su inversión en Warrants de UHI. Una porción del monto principal de su deuda a largo plazo denominada en dólares (instrumento de cobertura, presentado en el renglón de "Deuda a largo plazo, neto de porción circulante" del estado de situación financiera consolidado) cubriendo su inversión en Warrants que pueden ser ejercidos por acciones comunes del capital de UHI (partida con cobertura), los cuales ascendieron a U.S.$2,035.5 millones de dólares ($35,042,577) al 31 de diciembre de 2015. Los otros cambios en valor razonable de los Warrants son reconocidos en otra utilidad o pérdida integral. Consecuentemente, cualquier ganancia o pérdida en moneda extranjera atribuible a estos Warrants designados como partida con cobertura son reconocidos como utilidad o pérdida en fluctuación cambiaria en el estado de resultados consolidado, y se compensa en ese mismo renglón con cualquier utilidad o pérdida en fluctuación cambiaria de la deuda a largo plazo designada como instrumento de cobertura (ver Notas 9, 13 y 17).

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones temporales

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo consiste en moneda de curso legal disponible en caja, depósitos bancarios y todas aquellas inversiones de alta liquidez con vencimiento hasta dentro de tres meses a partir de su fecha de adquisición. El efectivo se presenta a su valor nominal y los equivalentes de efectivo se reconocen a su valor razonable; los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados.

Las inversiones temporales consisten en 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 otros instrumentos financieros o la combinación de ambos, así como vencimientos a corto plazo de inversiones en valores conservadas a vencimiento. Las inversiones temporales se reconocen a su valor razonable, y los cambios en el valor razonable se registran en ingresos financieros en el estado de resultados consolidado, excepto los vencimientos a corto plazo de las inversiones a largo plazo conservadas a vencimiento, los cuales se valúan a costo amortizado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 moneda nacional, con un rendimiento promedio anual de aproximadamente 0.15% para los depósitos en dólares estadounidenses y 3.09% por los depósitos en moneda nacional en 2015 y aproximadamente 0.10% para los depósitos en dólares estadounidenses y 3.29% por los depósitos en moneda nacional en 2014.

(g) 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 período y amortizarlos en el período 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 período en que se estima obtener un beneficio determinado con base en la experiencia anterior, que en ningún caso excede de 25 años.

(h) Inventarios

Los inventarios de papel, revistas, materiales y refacciones para el mantenimiento de equipo técnico, se valúan al costo o a su valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operaciones menos los costos estimados para llevar a cabo la venta. El costo se determina utilizando el método de costo promedio.

(i) Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: préstamos y cuentas por cobrar, inversiones conservadas a vencimiento, valor razonable del ingreso o pérdida y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual fueron adquiridos los activos financieros. La administración determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o definidos que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a valor razonable más los costos de transacción y posteriormente se registran a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, con cambios en el valor contable reconocidos en el estado de resultados en la línea que mejor refleje la naturaleza de la partida o transacción. Se incluyen en los activos circulantes, excepto por vencimientos mayores a 12 meses, los cuales se presentan como activos no circulantes. Los préstamos y cuentas por cobrar del Grupo se presentan como "documentos y cuentas por cobrar a clientes", "otras cuentas y documentos por cobrar" y "cuentas por cobrar a partes relacionadas" en el estado de situación financiera consolidado (ver Nota 7).

Inversiones conservadas a vencimiento

Las inversiones conservadas a vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o definidos y vencimientos fijos que la administración del Grupo tiene la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Después de la valuación inicial, las inversiones conservadas a vencimiento son valuadas por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos deterioro, si procede. Cualquier utilidad o pérdida que surge de estas inversiones se registra en los ingresos o gastos financieros en el estado de resultados consolidado. Las inversiones conservadas a vencimiento se presentan como inversiones en instrumentos financieros, excepto aquellas con vencimientos menores a 12 meses a partir de la fecha de cierre, los cuales son clasificados como inversiones temporales (ver Nota 9).

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que no se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar, inversiones conservadas a vencimiento o activos financieros a valor razonable a través de resultados, e incluyen títulos de deuda e instrumentos de capital. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se tiene la intención de mantener por un período indefinido de tiempo y que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o a cambios en las condiciones del mercado. Los instrumentos de capital en esta categoría son acciones de las empresas en las que el Grupo no ejerce influencia significativa ni control conjunto, pero tiene la intención de conservar por tiempo indefinido, y no están clasificados como mantenidos para la venta, ni designados a valor razonable con cambios en resultados. Después de su valuación inicial, los activos financieros disponibles para la venta se reconocen a su valor razonable, cualquier utilidad o pérdida no realizada se reconoce como otra utilidad o pérdida integral hasta que la inversión sea dispuesta o exista evidencia objetiva de deterioro, en cuyo momento la utilidad o pérdida acumulada es reconocida en los estados de resultados consolidados, ya sea en otros ingresos o gastos financieros (títulos de deuda) u otros ingresos o gastos (instrumentos de capital). Mientras los activos financieros se encuentren disponibles para la venta, los intereses devengados se registran como ingresos por intereses utilizando el método de la tasa de interés efectiva (ver Notas 9 y 14).

Activos financieros a valor razonable a través de resultados

Los activos financieros a valor razonable a través de resultados son activos financieros con fines de negociación. Un activo financiero es clasificado en esta categoría si se adquiere con el propósito principal de venderse en el corto plazo. Los instrumentos derivados también se incluyen en esta categoría a menos que sean designados como instrumentos de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera que sean liquidados dentro de 12 meses, de otra manera se clasifican como activos no circulantes.

Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa a la fecha del estado de situación financiera 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 presentado una disminución que no sea temporal en su valor, se reconoce un cargo a resultados en el período 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) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Deterioro de activos financieros registrados a costo amortizado

El Grupo evalúa al final de cada período de información si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros reconocidos a costo amortizado esté deteriorado. Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha incurrido en pérdidas por deterioro sólo si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tenga(n) un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado razonablemente.

Compensación de instrumentos financieros

Un activo y un pasivo financiero se compensarán, y su importe neto se presentará en el estado de situación financiera consolidado cuando y sólo cuando el Grupo: (i) tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos; y (ii) tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(j) Propiedades, planta y equipo

Propiedades, planta y equipo se registran al costo al momento de su adquisición.

Los costos subsecuentes se incluyen como parte del valor contable del activo o, en su caso, se reconocen como un activo por separado, sólo cuando es probable que la partida genere beneficios económicos futuros asociados y su costo pueda ser determinado adecuadamente. El valor contable de una parte reemplazada se cancela. Todas las demás reparaciones y mantenimiento se cargan a resultados cuando se incurren.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de propiedades, planta y equipo se determina con base en el valor contable de los activos en uso y se calcula utilizando el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos, como sigue:

	Vida útil estimada
Edificios	20-65 años
Mejoras a edificios	5-20 años
Equipo técnico	3-25 años
Transpondedores satelitales	15 años
Mobiliario y equipo	3-11 años
Equipo de transporte	4-8 años
Equipo de cómputo	3-5 años
Mejoras a locales arrendados	5-20 años

Los valores residuales y las vidas útiles de los activos son revisadas, y en su caso ajustadas, al final de cada período de información.

El valor contable de un activo es ajustado a su valor recuperable si el valor contable del activo es mayor que su valor recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por disposición de activos se determinan mediante la comparación de los recursos obtenidos con el valor contable y se reconocen en resultados en otros ingresos o gastos.

(k) Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen al costo al momento de su adquisición. Los activos intangibles adquiridos a través de combinaciones de negocios se registran a valor razonable a la fecha de adquisición. Los activos intangibles de vida indefinida incluyen crédito mercantil, marcas y concesiones, no se amortizan, y son reconocidos subsecuentemente al costo menos pérdidas por deterioro acumuladas. Los activos intangibles con vida definida, se amortizan en línea recta con base en sus vidas útiles estimadas, como sigue:

	Vida útil estimada
Licencias	3-14 años
Listas de suscriptores	4-10 años
Otros activos intangibles	3-20 años

Marcas

El Grupo considera que sus marcas tienen una vida útil indefinida porque espera que éstas generen flujos netos de efectivo indefinidamente. Adicionalmente, el Grupo estima que no existen consideraciones de índole legal, regulatorio o contractual que limiten las vidas útiles de dichas marcas.

En el tercer trimestre de 2015, la administración de la Compañía evaluó las marcas en su segmento de Cable para determinar si ciertos eventos y circunstancias continúan soportando la vida útil indefinida de estos activos intangibles. Como resultado de esta evaluación, la administración de la Compañía ha identificado ciertos negocios y localidades en dicho segmento, los cuales comenzaron a migrar entre 2015 y 2016 de la marca tradicional a una nueva marca desarrollada internamente, en relación con un servicio mejorado de paquetes para suscriptores nuevos y existentes, y ha estimado que este proceso de migración tomará aproximadamente cuatro años. En consecuencia, a partir del primer trimestre de 2015, el Grupo cambió la vida útil de indefinida a definida para marcas adquiridas en ciertos negocios y localidades en su segmento de Cable y comenzó a amortizar en línea recta el valor contable de dichas marcas al inicio del proceso de migración a la nueva marca, estimando una vida útil de cuatro años. El Grupo no ha capitalizado los importes asociados con marcas desarrolladas internamente.

Concesiones

El Grupo considera que las concesiones tienen una vida útil indefinida porque históricamente ha renovado sus concesiones antes de la fecha de vencimiento, ha mantenido las concesiones otorgadas por el Gobierno Mexicano, y no ha identificado una fecha límite previsible para que los activos generen flujos netos de efectivo. Adicionalmente, el Grupo mantiene su compromiso de seguir invirtiendo a largo plazo para extender el periodo sobre el cual las concesiones de radiodifusión y telecomunicaciones continúen generando beneficios.

Crédito mercantil

El crédito mercantil se origina por la adquisición de subsidiarias y representa el excedente entre la contraprestación y el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida por el Grupo y el valor razonable de la participación no controladora de dicha entidad.

Para propósitos de la prueba de deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada unidad generadora de efectivo ("CGUs" por sus siglas en inglés), o grupos de CGUs, que se espera se beneficie(n) de las sinergias de la combinación. Cada unidad o grupo de unidades a la que es asignado el crédito mercantil representa el nivel más bajo dentro de la entidad en el que se monitorea el crédito mercantil para propósitos administrativos. El crédito mercantil se monitorea al nivel del segmento de operación.

Las revisiones de deterioro del crédito mercantil se llevan a cabo anualmente o con mayor frecuencia si hubiera eventos o cambios de circunstancias que indicaran un posible deterioro. El valor contable del crédito mercantil se compara con el valor de recuperación, el cual se define como el valor de uso o el valor razonable menos los costos de venta, el que resulte mayor. Cualquier deterioro se reconoce como un gasto y puede ser reversado subsecuentemente bajo ciertas circunstancias.

(l) 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 12), 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. Una pérdida por deterioro se reconoce por el excedente del valor contable del activo sobre su monto recuperable. El monto recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para su venta o el valor de uso, el que resulte mayor. Para determinar la existencia de un deterioro, se compara el valor contable de la unidad reportada con su monto recuperable. 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.

(m) Cuentas por pagar a proveedores y gastos acumulados

Las cuentas por pagar a proveedores y gastos acumulados son obligaciones de pago por bienes o servicios que han sido adquiridos en el curso normal de negocios. Estas cuentas por pagar a proveedores y gastos acumulados se clasifican como pasivos circulantes si la obligación de pago es a un año o menos (o en el ciclo normal de operaciones del negocio si éste fuera mayor). En caso contrario, se presentan como pasivos no circulantes.

Las cuentas por pagar a proveedores y gastos acumulados se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se miden a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Las cuentas por pagar a proveedores y gastos acumulados son presentados como una sola partida dentro de los pasivos circulantes en los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(n) Deuda

La deuda se reconoce inicialmente a valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente se reconoce a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los recursos obtenidos (netos de costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en resultados en el período de la deuda utilizando el método de interés efectivo.

Los honorarios pagados relacionados con la contratación de una línea de crédito se reconocen como costos de transacción en la medida en que sea probable que se utilice una parte o toda la línea de crédito. En este caso, los honorarios se difieren hasta que se utilice la línea de crédito. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable la utilización de una parte o toda la línea de crédito, los honorarios se capitalizan como un prepago por servicios de liquidez y se amortizan en el período de vigencia de la línea de crédito.

La porción circulante de deuda a largo plazo e intereses por pagar son presentados como un renglón por separado dentro de los pasivos circulantes en los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los costos por pago anticipado de la deuda se reconocen como gasto financiero en el estado de resultados consolidado.

(o) 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 y tipo de programación.

(p) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de eventos pasados, es probable que se origine una salida de recursos para liquidar la obligación, y el monto ha sido estimado razonablemente. Las provisiones no se reconocen por pérdidas futuras de operación.

Las provisiones se determinan al valor presente de los montos requeridos para liquidar la obligación utilizando una tasa antes de impuestos que refleje las expectativas actuales de mercado con respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en las provisiones por el paso del tiempo se reconoce como interés pagado.

(q) Capital contable

El capital social y otras cuentas del capital contable incluyen su efecto de actualización hasta el 31 de diciembre de 1997, el cual se determinó aplicando el factor derivado del Índice Nacional de Precios al Consumidor desde las fechas en que el capital fue contribuido o los resultados netos fueron generados hasta el 31 de diciembre de 1997, debido a que hasta esta fecha la economía mexicana se consideró hiperinflacionaria bajo las NIIF. La actualización representó el monto requerido para mantener el capital contable en pesos constantes al 31 de diciembre de 1997.

Cuando cualquier empresa del Grupo compra acciones del capital social de la Compañía (acciones recompradas), la contraprestación pagada, incluido cualquier costo incremental directamente atribuible se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía hasta que las acciones se cancelan, se reemiten, o se venden. Cuando estas acciones recompradas son posteriormente reemitidas o vendidas, cualquier contraprestación recibida neta de los costos de transacción incrementables directamente atribuibles, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Compañía.

(r) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se determinan al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, y representan los montos por servicios proporcionados. El Grupo reconoce los ingresos cuando el monto de éstos puede ser determinado razonablemente; cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades del Grupo, como se describe a continuación. El Grupo determina su estimación de devoluciones con base en resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción y las condiciones de cada acuerdo.

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 difieren 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.
- Los ingresos por la distribución de publicaciones se reconocen 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 período 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.

(s) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo. Cuando un préstamo o cuenta por cobrar se deteriora, el Grupo reduce el valor contable a su valor de recuperación descontando el flujo futuro estimado de efectivo a la tasa original de interés efectivo del instrumento, y se aplica el descuento como ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos y cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa original de interés efectivo.

(t) Beneficios a los empleados

Pensiones y obligaciones de primas de antigüedad

Existen planes de pensiones y primas de antigüedad (beneficios post-empleo) para la mayoría del personal del Grupo, los cuales se encuentran en fideicomisos irrevocables. El incremento o decremento en el pasivo o activo consolidado por los beneficios post-empleo están basados en cálculos actuariales. Las aportaciones a los fideicomisos son determinadas de acuerdo con estimaciones actuariales. Los pagos de beneficios post-empleo son realizados por la administración de los fideicomisos. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente utilizando el método de la unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos es determinado mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros estimados utilizando la tasa de interés de los bonos gubernamentales denominados en la moneda en que se pagarán los beneficios, y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los plazos de la obligación por pensiones relacionadas.

En el primer trimestre de 2013, el Grupo reconoció las disposiciones de la NIC 19, *Beneficios a los Empleados*, modificada, la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2013. La NIC 19 modificada eliminó el método de banda de fluctuación para el reconocimiento de la medición actual de las obligaciones por beneficios post-empleo, y requiere el cálculo de costos financieros sobre bases netas de fondeo. Asimismo, la NIC 19 modificada requiere el reconocimiento del costo de servicio pasado como un gasto en la primera de las siguientes fechas: (i) cuando las modificaciones al plan o la reducción ocurra; y (ii) cuando la entidad reconozca los costos relacionados a la reestructuración o beneficios por terminación. Como resultado de la adopción de la NIC 19 modificada, el Grupo ajustó el costo de servicios pasados por amortizar consolidado en un monto total de $102,902 en utilidades retenidas consolidadas al 1 de enero de 2013 (ver Nota 15).

La remedición de las obligaciones por beneficios post-empleo relacionadas con ajustes por experiencia y cambios en las hipótesis actuariales de beneficios post-empleo se reconocen en el período en que se incurren como parte de otra utilidad o pérdida integral.

Participación de los trabajadores en la utilidad

La participación de los trabajadores en la utilidad, requiere ser pagada en México bajo ciertas circunstancias y es reconocida en el estado de resultados consolidado del ejercicio en que se incurren como un beneficio directo a los empleados.

Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación, consisten principalmente de pagos por indemnizaciones legales, y se reconocen en el estado de resultados consolidado. El Grupo reconoce los beneficios por terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando el Grupo ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; y (b) cuando la entidad reconoce los costos por una reestructuración que implique el pago de los beneficios por terminación.

(u) Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad del período incluye impuestos causados y diferidos. Los impuestos a la utilidad se reconocen en resultados, excepto aquellos impuestos que se refieren a partidas reconocidas en otra utilidad integral o directamente en el capital contable. En este caso, los impuestos a la utilidad se reconocen también en otra utilidad integral.

El gasto por impuestos a la utilidad causados se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en los países en donde la Compañía y sus subsidiarias operan y generan ingreso gravable. La administración periódicamente evalúa los criterios asumidos en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en que las regulaciones fiscales aplicables son sujetas a interpretación. En su caso, establece provisiones sobre la base de los montos que se estiman pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen utilizando el método del pasivo del balance general, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de activos y pasivos y los valores contables en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial del crédito mercantil; el impuesto a la utilidad diferido no se registra si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción (distinta a una combinación de negocios) que al momento de la transacción no afecta resultados ni contable ni fiscalmente. Los impuestos a la utilidad diferidos se determinan utilizando tasas (y leyes) fiscales que hayan sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se estima serán aplicadas cuando el activo de impuesto a la utilidad diferido sea realizado o el pasivo de impuesto a la utilidad diferido sea liquidado.

Los activos de impuestos a la utilidad diferidos se reconocen sólo en la medida de que sea probable que se generen utilidades gravables futuras contra las cuales puedan ser utilizadas las diferencias temporales y las pérdidas fiscales por amortizar. Para estos efectos, el Grupo considera cualquier evidencia positiva o negativa disponible, incluyendo factores tales como las condiciones de mercado, los análisis de la industria, las proyecciones de ingresos gravables, los períodos de amortización de pérdidas fiscales, la estructura de impuestos causados, los cambios potenciales o los ajustes en la estructura de impuestos, y las reversiones futuras de diferencias temporales existentes.

Los pasivos de impuestos a la utilidad diferidos se determinan sobre las diferencias temporales gravables asociadas con las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, excepto por los pasivos de impuestos a la utilidad diferidos cuando el Grupo controla el momento de la reversión de las diferencias temporales y es probable que no se reversen en el futuro previsible. Los activos de impuestos a la utilidad diferidos se determinan sobre las diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, en la medida que sea probable que se generen ingresos gravables suficientes contra los cuales utilizar el beneficio por diferencias temporales y se anticipe que se reversarán en un futuro previsible.

Los activos y pasivos de impuestos a la utilidad diferidos se compensan cuando existe un derecho legal para compensar activos de impuestos causados contra pasivos de impuestos causados y cuando los activos y pasivos de impuestos a la utilidad diferidos se refieren a impuestos a la utilidad recaudados por la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad fiscal o en diferentes entidades fiscales cuando existe la intención de liquidar en forma neta los saldos. En el último trimestre de 2013 el Congreso promulgó una nueva Reforma Fiscal (La "Reforma Fiscal 2014"), la cual se hizo efectiva a partir del 1 de enero de 2014. Entre las reformas aprobadas por el Congreso, uno de los cambios más relevantes fue la eliminación del régimen de consolidación fiscal que fue permitido a las Empresas Controladoras Mexicanas hasta el 31 de diciembre de 2013 (ver Nota 23).

A partir del 1 de enero de 2014, como resultado de la Reforma Fiscal de 2014, la Compañía ya no consolida ingresos o pérdidas de sus subsidiarias mexicanas para efectos fiscales. Consecuentemente, los activos y pasivos por impuestos a la utilidad causados, y los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos, de compañías mexicanas en el Grupo al 31 de diciembre de 2014, ya no se compensarán debido a que son causados por cada entidad legal en forma individual (ver Nota 23).

(v) Instrumentos financieros derivados

El Grupo reconoce los instrumentos financieros derivados a su valor razonable como activos o pasivos en el estado de situación financiera consolidado. La contabilización de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados depende del uso del instrumento financiero derivado y su designación. Para un instrumento financiero derivado designado como cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de la utilidad o pérdida de dicho derivado se registra inicialmente como un componente de otro resultado integral acumulado y posteriormente se reclasifica a resultados cuando la exposición de la cobertura afecte al resultado. La utilidad o pérdida relativa a la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado de resultados. Para los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura, la ganancia o pérdida se reconoce en resultados en el período de cambio junto con la pérdida o ganancia de la compensación de la partida cubierta atribuible al riesgo que se cubrió inicialmente. Para los instrumentos financieros derivados que no son designados como coberturas contables, los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en el período de cambio. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ciertos derivados reúnen los requisitos para ser registrados como instrumentos de cobertura (ver Nota 14).

(w) Utilidad integral

La utilidad integral del período incluye la utilidad neta del período presentado en el estado de resultados consolidado, más otro resultado integral del período presentado en el estado de resultado integral consolidado.

(x) Compensación con base en acciones

Ejecutivos clave y empleados de ciertas subsidiarias de la Compañía han celebrado acuerdos por la venta condicionada de acciones, bajo el Plan de Retención a Largo Plazo de la Compañía. El gasto por compensación con base en acciones se determina a su valor razonable en la fecha de venta de estas bajo ciertas condiciones de los beneficios a estos ejecutivos y empleados, y se reconoce como cargo al estado de resultados consolidado (gastos de administración) en el período en que se adquieren dichos beneficios (ver Nota 16). El Grupo reconoció un gasto por compensación con base en acciones de $1,199,489, $844,788 y $605,067 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente, el cual fue acreditado en el capital contable consolidado por un monto de $1,184,524, $821,626 y $601,181, respectivamente.

(y) Arrendamientos

La determinación de si un contrato es, o contiene, un arrendamiento se basa en las características del contrato y requiere una evaluación de si el cumplimiento del contrato depende de la utilización de un activo o activos específicos y si el contrato transfiere el derecho de uso del activo.

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipo u otros activos en donde el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos en arrendamiento financiero se capitalizan en la fecha de inicio del arrendamiento al valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento o el valor razonable del activo arrendado, el que sea menor. Las obligaciones por arrendamiento financiero, netas de los cargos financieros con respecto a períodos futuros, se reconocen como pasivos. La parte del interés del costo financiero se carga al estado de resultados durante el período del arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante en el saldo remanente del pasivo para cada período. Las propiedades, planta y equipo adquiridos mediante arrendamiento financiero es depreciado, el que sea menor entre la vida útil del activo y el término del arrendamiento.

Los arrendamientos en donde una parte significativa de los riesgos y beneficios la tiene el arrendatario se clasifican como arrendamientos operativos. Las rentas se cargan al estado de resultados en línea recta en el período del arrendamiento.

Las mejoras a locales arrendados se deprecian en el período de vida útil o en el término del contrato de arrendamiento, el que sea menor.

(z) NIIF nuevas y modificadas

A continuación se presenta una lista de las normas nuevas y modificadas que han sido emitidas por el IASB y que son aplicables para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2016 y períodos subsecuentes. La administración se encuentra en proceso de evaluar el posible impacto de estos pronunciamientos en los estados financieros consolidados del Grupo.

NIIF nueva o modificada	Contenido	Aplicable para períodos anuales que inicien el o después de:
Mejoras Anuales	*Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014*	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIIF 11	*Registro de Adquisiciones de Participaciones en Negocios Conjuntos*	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38	*Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización*	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 27	*Método de Participación en Estados Financieros Separados*	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28	*Venta o Aportación de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto*	Pospuesta
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y a la NIC 28	*Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación*	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 1	*Iniciativa de Información a Revelar*	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 7	*Iniciativa de Información a Revelar*	1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC 12	*Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas*	1 de enero de 2017
NIIF 15	*Ingresos de Contratos con Clientes*	1 de enero de 2018
NIIF 9	*Instrumentos Financieros*	1 de enero de 2018
NIIF 16	*Arrendamientos*	1 de enero de 2019

Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014, fueron publicadas en septiembre de 2014 y establecen modificaciones a ciertas NIIF. Estas modificaciones se derivan de las propuestas formuladas durante el proceso de Mejoras Anuales del IASB, que permiten las modificaciones no urgentes pero necesarias a las NIIF. Las NIIF modificadas y los temas tratados por estas modificaciones son las siguientes:

NIIF Mejoras Anuales	Objeto de la Modificación
NIIF 5 *Activos No Circulantes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas*	Cambios en métodos de disposición
NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones*	Contratos de servicios y aplicación de las modificaciones de la NIIF 7 a estados financieros intermedios condensados
NIC 19 *Beneficios a Empleados*	Tasa de descuento: emisión mercado regional
NIC 34 *Reportes Financieros Intermedios*	Revelación de información "En otra parte del reporte financiero intermedio"

Modificaciones a la NIIF 11 *Registro de Adquisiciones de Participaciones en Negocios Conjuntos*, fue emitida en mayo de 2014 y adiciona una guía nueva sobre la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta, en la cual la actividad constituya un negocio, como se define en la NIIF 3 *Combinaciones de Negocios*. Bajo estas modificaciones, el adquirente de una participación en una operación conjunta que constituya un negocio deberá aplicar todos los principios sobre combinaciones de negocios mencionados en la NIIF 3 y otras NIIF aplicables, que no entren en conflicto con los lineamientos de esta NIIF y se revele la información requerida por estas NIIF en relación con las combinaciones de negocios.

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 *Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización*, fueron emitidas en mayo de 2014 y especifica que el uso de métodos basados en los ingresos para el cálculo de la depreciación de un activo no es el apropiado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente refleja factores distintos de consumo a los beneficios económicos incorporados en los activos. Estas modificaciones también aclaran que los ingresos generalmente presumen ser una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados en un activo intangible.

Modificaciones a la NIC 27 *Método de Participación en Estados Financieros Separados*, fue emitida en agosto de 2014 y permitirá a las entidades utilizar el método de participación para el registro de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.

Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 *Venta o Aportación de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto*, fueron emitidas en septiembre de 2014, y consigna y reconoce la inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 (2011), en relación con la venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las modificaciones es que una ganancia o pérdida total es reconocida cuando una transacción implicó un negocio (si se encuentra en una subsidiaria o no). Una ganancia o pérdida parcial es reconocida cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos se encuentran en una subsidiaria. En diciembre de 2015, el IASB decidió diferir de forma indefinida la fecha de vigencia de las modificaciones realizadas indicando que se determinará una nueva, cuando finalicen las revisiones, que resulten del proyecto de investigación para el registro del método de participación.

Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28 *Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación*, fueron emitidas en diciembre de 2014, e incluye especificaciones a los requerimientos cuando son registradas las entidades de inversión. Estas modificaciones establecen que las subsidiarias de una entidad de inversión son consolidadas de acuerdo con la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, en lugar de medirlas a valor razonable a través de ingresos.

Modificaciones a la NIC 1 *Iniciativa de Información a Revelar*, fue emitida en diciembre de 2014 y aclara que las compañías deberán hacer uso de juicio profesional en la determinación de qué información deben revelar en los estados financieros, en dónde y en qué orden la información será presentada en la revelación financiera.

Modificaciones a la NIC 7 *Iniciativa de Información a Revelar* fue emitida en enero de 2016 y aclara que las compañías deben proporcionar revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las responsabilidades derivadas de las actividades de financiamiento, incluyendo los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no requieren efectivo.

Modificaciones a la NIC 12 *Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas* fue emitida en enero de 2016 y aclara los requisitos sobre el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, alineando la diversidad en la práctica. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes* ("NIIF 15"), fue emitida en mayo de 2014. La NIIF 15 proporciona un modelo único de reconocimiento de ingresos integral para todos los contratos con clientes que mejora la comparabilidad en las industrias, en todos los sectores, y mediante los mercados de capitales. Esta norma contiene principios que una entidad deberá aplicar para determinar la medición y el momento del reconocimiento de ingresos. El principio fundamental es que una entidad reconocerá los ingresos al transferir los bienes o servicios a los clientes por un importe que la entidad espera tener derecho a cambio de tales bienes o servicios. La NIIF 15 es aplicable a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada. El Grupo esperaría verse afectado en alguna medida por el aumento significativo de las revelaciones requeridas. La administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluar los cambios que originarían las revelaciones, y el efecto de la adopción de esta norma en la implantación de sistemas tecnológicos, procesos y controles internos de captura de nuevos datos y cambios en los reportes financieros.

NIIF 9 *Instrumentos Financieros* ("NIIF 9") requiere la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros. La NIIF 9 se emitió en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* ("NIC 39") en relación a la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 establece que los activos financieros sean clasificados en dos categorías principales de medición: aquellos medidos al costo amortizado y aquellos medidos a valor razonable. La asignación se realiza en el reconocimiento inicial. La base de clasificación depende del modelo de negocios de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero. La guía en la NIC 39 sobre el deterioro de activos financieros y la contabilidad de cobertura siguen siendo aplicables. Para los pasivos financieros se mantiene la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se tome la opción del valor razonable para los pasivos financieros, el efecto de un cambio de valor razonable por riesgo de crédito propio de la entidad se registra como otra utilidad integral en lugar del estado de resultados, a menos que origine un error contable. Algunas modificaciones de la NIIF 9 y NIIF 7 *Instrumentos financieros: Información a revelar* ("NIIF 7") fueron emitidas en diciembre de 2011. Estas modificaciones de la NIIF 9 consideran la fecha obligatoria de vigencia de esta norma y la opción de reformular los períodos anteriores, y también adicionan revelaciones de transición contenidas en la NIIF 7 que son requeridas para ser utilizadas cuando se aplique por primera vez la NIIF 9. La administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que la NIIF 9 tendría en sus estados financieros consolidados y sus revelaciones.

NIIF 16 *Arrendamientos* ("NIIF 16") se emitió en enero de 2016 y sustituye a la NIC 17 *Arrendamientos*. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. El cambio más importante incorporado en la NIIF 16 es que los arrendamientos serán llevados a los estados de situación financiera de las empresas, aumentando la visibilidad de sus activos y pasivos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos tanto operativos como financieros para el arrendatario, considerándolos todos como arrendamientos financieros. Los arrendamientos a corto plazo (menores de 12 meses) y los arrendamientos de activos de bajo valor están exentos de los requisitos. La aplicación anticipada de la NIIF 16 es permitida siempre y cuando la NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes* también se aplique. La administración de la Compañía está evaluando el impacto que la NIIF 16 tendrá en sus estados financieros consolidados y revelaciones.

3. Adquisiciones, inversiones y disposiciones

En julio de 2013, el Grupo realizó una inversión por un monto de $7,000,000 en instrumentos de deuda convertible para adquirir, sujeto a las autorizaciones correspondientes, el 95% de las acciones de Tenedora Ares, S.A.P.I. de C.V. ("Ares"), propietaria del 51% de las acciones del capital social de Cablecom, empresa de telecomunicaciones que ofrece servicios de video, telefonía, datos y otros servicios de telecomunicaciones en México. Adicionalmente, Ares tenía la posibilidad de adquirir en el futuro, sujeto a la obtención de las autorizaciones correspondientes, el 49% restante del capital de Cablecom. Además, como parte de la transacción, el Grupo invirtió U.S.$195 millones de dólares ($2,549,625) en un instrumento de deuda a largo plazo emitido por Ares. En agosto de 2014, el Grupo adquirió, de acuerdo con las regulaciones aplicables, la totalidad del capital social de Cablecom mediante la conversión de instrumentos de deuda previamente suscritos por Ares por un monto de $7,297,292, incluyendo intereses devengados a la fecha de adquisición, y un monto adicional de $8,550,369, compuesta por (i) la capitalización del documento por pagar a largo plazo previamente suscrito por Ares por un monto de U.S.$200.2 millones de dólares ($2,642,367), incluyendo intereses devengados a la fecha de adquisición; y (ii) efectivo por la cantidad de $5,908,002. El total del valor razonable para esta adquisición ascendió a $15,847,661 y el Grupo reconoció un crédito mercantil, otros activos intangibles y un pasivo de impuesto a la utilidad diferido con base en una valuación final y una asignación del precio de compra a la fecha de adquisición. El Grupo comenzó a consolidar los activos netos de Cablecom en su estado de situación financiera consolidado al 31 de agosto de 2014, y por lo tanto, en el estado de resultados consolidado, se incluye la utilidad neta de Cablecom por los cuatro meses terminados en esa fecha. Mediante la adquisición de Cablecom, el Grupo incrementó su presencia en el mercado mexicano de las telecomunicaciones, no solo al mantener los clientes de Cablecom a la fecha de adquisición, sino también al incrementar el número de usuarios de los servicios de Cablecom en relación con nuevas estrategias de mercado (ver Nota 25). La siguiente tabla resume la asignación del precio de compra a los activos intangibles identificados adquiridos y a los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. El exceso del precio de compra sobre dichos valores razonables fueron asignados al crédito mercantil en el segmento de Cable.

	31 de agosto de 2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 371,353
Clientes y otras cuentas por cobrar	269,868
Otros activos circulantes	169,841
Suman los activos circulantes	811,062
Propiedades, planta y equipo, neto	2,762,363
Crédito mercantil	6,913,684
Concesiones	7,650,430
Otros activos intangibles, neto	3,635,767
Otros activos no circulantes	161,169
Suman los activos	21,934,475
Proveedores y otras cuentas por pagar	528,177
Deuda a corto plazo y porción circulante de deuda a largo plazo	443,475
Otros pasivos circulantes	94,309
Suman los pasivos circulantes	1,065,961
Deuda a largo plazo	1,454,046
Beneficios post-empleo	61,823
Pasivos por impuestos a la utilidad diferidos	3,491,066
Otros pasivos no circulantes	13,918
Suman los pasivos no circulantes	5,020,853
Suman los pasivos	6,086,814
Suman los activos netos	$ 15,847,661

Durante 2013, el Grupo hizo contribuciones de capital en relación con su anterior interés del 50% en GSF por un monto total de $1,587,500. En septiembre de 2014, nuestro socio en GSF acordó adquirir nuestra participación de 50% en el negocio de telecomunicaciones Iusacell, a un precio de compra en efectivo de U.S.$717 millones de dólares ($9,461,532). Como resultado de esta transacción, la cual fue sujeta a las condiciones normales de cierre y a las aprobaciones regulatorias requeridas, el Grupo suspendió el reconocimiento de su participación en la utilidad o pérdida de GSF y reconoció en otros gastos consolidados una pérdida que no requirió de flujo de efectivo por $4,168,468, y una cuenta por cobrar por el monto acordado de la venta. Al 31 de diciembre de 2014, la cuenta por cobrar correspondiente ascendía a U.S.$717 millones de dólares ($10,583,852). En diciembre de 2014, las aprobaciones regulatorias requeridas para esta transacción fueron obtenidas. En enero de 2015, el Grupo recibió recursos por un monto total de U.S.$717 millones de dólares ($10,632,393) en relación con la disposición en 2014 de su inversión en GSF, de los cuales U.S.$697 millones de dólares ($10,335,813) fueron en efectivo y U.S.$20 millones de dólares ($296,580) fueron reconocidos como un depósito en garantía para ciertos costos legales contingentes. Al 31 de diciembre de 2015, el importe del depósito en garantía fue de U.S.$11.9 millones de dólares ($204,954) (ver Notas 10, 14, 21 y 22).

En enero de 2015, el Grupo adquirió, a través de una serie de transacciones, la totalidad de las acciones de Telecable por una consideración total en efectivo de $10,001,838. Telecable es un negocio de Cable que ofrece servicios de video, datos y telefonía en México, principalmente en los estados de Guanajuato, Jalisco, Aguascalientes, Querétaro, Tamaulipas y Colima. El Grupo comenzó a consolidar los activos netos de Telecable en sus estados financieros consolidados en el primer trimestre de 2015. El Grupo concluyó la asignación final del precio de compra por ésta transacción en el cuarto trimestre de 2015. Mediante la adquisición de Telecable, el Grupo continúa con su estrategia de establecer una empresa de Cable con cobertura nacional que ofrezca más y mejores servicios mediante el uso de tecnología de punta y precios competitivos a nivel internacional para beneficio de los usuarios finales. La siguiente tabla presenta la asignación del precio de compra de los activos tangibles e intangibles identificados y adquiridos, así como los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. El exceso del precio de compra sobre los valores razonables y el pasivo por impuestos diferidos correspondiente a ciertos activos intangibles fueron reconocidos en el crédito mercantil en el segmento de Cable.

		1 de enero de 2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	$	270,447
Clientes y otras cuentas por cobrar		57,687
Otros activos circulantes		34,118
Suman los activos circulantes		362,252
Propiedades, planta y equipo, neto		1,724,757
Crédito Mercantil		4,885,331
Concesiones		4,373,855
Lista de Suscriptores		1,233,808
Marcas		218,578
Otros activos intangibles		16,240
Otros activos no circulantes		4,582
Suman los activos		12,819,403
Proveedores y otras cuentas por pagar		135,920
Otros pasivos circulantes		78,753
Suman los pasivos circulantes		214,673
Deuda a largo plazo		505,425
Pasivos por impuestos a la utilidad diferidos		2,090,269
Otros pasivos no circulantes		7,198
Suman los pasivos no circulantes		2,602,892
Suman los pasivos		2,817,565
Suman los activos netos	$	10,001,838

En julio de 2015 UHI, la compañía controladora de Univision y la Compañía anunciaron que junto con los principales accionistas de UHI, han celebrado un Memorando de Entendimiento ("MOU" por sus siglas en inglés), y que ciertas subsidiarias de UHI y la Compañía celebraron un Contrato de Licencia de Programación Reexpresado al Contrato de Licencia de Programación existente (la "Modificación al ALP"). Bajo la Modificación al ALP, los términos de la relación estratégica existente entre UHI y el Grupo fueron modificados principalmente entre otras cosas, (i) para ampliar el plazo del ALP a partir de su fecha de vencimiento actual de 2025 hasta 2030, una vez que UHI concluya una oferta pública de acciones ordinarias de su capital, y (ii) ajustar las regalías del ALP asegurando ingresos adicionales en la base de cálculo de las regalías. Bajo los términos del MOU, el Grupo y los principales accionistas de UHI acordaron (i) una vez que UHI concluya una oferta pública de acciones ordinarias de su capital, una capitalización accionaria de UHI por el cual, entre otras consideraciones, el Grupo tendrá acciones ordinarias con aproximadamente el 22% de los derechos de voto de las acciones ordinarias de UHI, y el derecho del Grupo para designar a cuando menos un cierto número de consejeros en el consejo de administración de UHI, y (ii) el intercambio de U.S.$1,125 millones de dólares ($17,634,375) de monto principal de Obligaciones Convertibles emitidas por UHI, por una inversión en Warrants que pueden ser ejercidas por acciones comunes del capital de UHI, y el pago en efectivo de UHI por la cantidad en efectivo de U.S.$135.1 millones de dólares ($2,194,981) por dicho intercambio. En julio de 2015, el Grupo ejerció una parte de estos Warrants para incrementar su participación accionaria en UHI del 7.8% al 10% (ver Notas 9, 10, 14, 19 y 22).

En julio de 2015, la Compañía adquirió acciones adicionales de Imagina Media Audiovisual, S.L. (junto con sus subsidiarias, "Imagina") por un monto total en efectivo de €19.2 millones de euros ($341,710) de acuerdo con la reorganización de accionistas de esta inversión por el cual la Compañía incrementó su participación en Imagina del 14.5 % al 19.9 % (ver Notas 9 y 10).

4. Administración de riesgos financieros

(a) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la exposición a un cambio adverso en el valor de los instrumentos financieros causados por factores de mercado, incluidos los cambios en las cotizaciones bursátiles, tipos de interés, tipos de cambio, precios de materias primas y tasas de inflación.

El Grupo está expuesto a riesgos de mercado derivados de las variaciones de las cotizaciones bursátiles, tipos de interés, tipos de cambio y tasas de inflación, tanto en los mercados de Estados Unidos como en México. Las actividades de administración de riesgos son monitoreadas por el Comité de Administración de Riesgos trimestralmente y reportadas al Comité Ejecutivo.

(i) Riesgo Cambiario

El Grupo está expuesto al riesgo cambiario derivado de cambios en las diferentes divisas, sobre todo con respecto al dólar estadounidense y el peso. El riesgo cambiario surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

El riesgo cambiario se controla mediante la evaluación de la posición monetaria pasiva neta en dólares estadounidenses y la evaluación del flujo de efectivo previsto para las necesidades de inversiones en dólares estadounidenses y el servicio de la deuda del Grupo denominado en dólares estadounidenses.

La administración ha puesto en marcha una política que requiere que las empresas del Grupo administren el riesgo cambiario con respecto a su moneda funcional. Para administrar el riesgo cambiario que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo utilizan contratos de futuros. En cumplimiento con los procedimientos y controles establecidos por el Comité de Administración de Riesgos, en 2015 y 2014, el Grupo realizó ciertas transacciones de derivados con instituciones financieras con el fin de cubrir la exposición a riesgos de mercado resultantes de los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio. El objetivo en el manejo de fluctuaciones de divisas es el de reducir la volatilidad de las utilidades y los flujos de efectivo.

Posición en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera de las partidas monetarias del Grupo al 31 de diciembre de 2015, era la siguiente:

	Moneda extranjera (Miles)	Tipo de cambio al cierre del ejercicio	Moneda nacional
Activos:			
Dólares estadounidenses	2,641,885	$ 17.2160	$ 45,482,692
Euros	21,027	18.7258	393,747
Pesos argentinos	245,087	1.3259	324,961
Pesos chilenos	3,619,630	0.0243	87,957
Pesos colombianos	14,734,815	0.0054	79,568
Otras monedas	–	–	122,270
Pasivos:			
Dólares estadounidenses	4,966,594	$ 17.2160	$ 85,504,882
Euros	1,331	18.7258	24,924
Pesos argentinos	171,019	1.3259	226,754
Pesos chilenos	1,388,950	0.0243	33,751
Pesos colombianos	14,683,704	0.0054	79,292
Otras monedas	–	–	150,867

Al 8 de abril de 2016, el tipo de cambio fue de $17.8030 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.

La posición en moneda extranjera de las partidas monetarias del Grupo al 31 de diciembre de 2014, era la siguiente:

	Moneda extranjera (Miles)	Tipo de cambio al cierre del ejercicio	Moneda nacional
Activos:			
Dólares estadounidenses	2,739,794	$ 14.7613	$ 40,442,921
Euros	65,962	17.8641	1,178,352
Pesos argentinos	218,131	1.7263	376,559
Pesos chilenos	3,743,582	0.0243	90,969
Pesos colombianos	16,753,058	0.0062	103,869
Otras monedas	–	–	592,235
Pasivos:			
Dólares estadounidenses	3,987,204	$ 14.7613	$ 58,856,314
Euros	1,112	17.8641	19,865
Pesos argentinos	240,330	1.7263	414,882
Pesos chilenos	968,319	0.0243	23,530
Pesos colombianos	17,565,639	0.0062	108,907
Otras monedas	–	–	169,420

El Grupo está sujeto al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, derivados principalmente de la posición monetaria neta en dólares estadounidenses de las operaciones mexicanas del Grupo, como sigue (en millones de dólares estadounidenses):

	31 de diciembre			
		2015		2014
Activos monetarios denominados en dólares estadounidenses, principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones temporales conservadas a su vencimiento, inversiones no circulantes y Obligaciones Convertibles [1]	U.S.$	2,606.3	U.S.$	2,767.8
Pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses, principalmente proveedores, documentos por pagar y otros documentos por pagar [2]		(4,922.5)		(3,922.3)
Posición pasiva neta	U.S.$	(2,316.2)	U.S.$	(1,154.5)

[1] En 2015 y 2014, incluyen montos equivalentes de U.S.$15.5 millones de dólares y U.S.$65.8 millones de dólares, respectivamente, en relación con otras monedas extranjeras, principalmente de euros.

[2] En 2015 y 2014, incluyen montos equivalentes de U.S.$3.8 millones de dólares y U.S.$1.0 millones de dólares, respectivamente, en relación con otras monedas extranjeras, principalmente de euros.

Al 31 de diciembre de 2015, una apreciación/depreciación hipotética del 10% en el dólar estadounidense con respecto al tipo de cambio del peso daría como resultado una utilidad/pérdida de $3,987,639. Al 31 de diciembre de 2014, una apreciación/depreciación hipotética del 10% en el dólar estadounidense con respecto al tipo de cambio del peso daría como resultado una utilidad/pérdida de $1,704,154.

(ii) Riesgo por flujos de efectivo de tasas de interés

El Grupo da seguimiento al riesgo por tasa de interés a través de: (i) la evaluación de las diferencias entre las tasas de interés de su deuda y las inversiones a corto plazo y las tasas de interés de mercado sobre instrumentos financieros similares; (ii) la revisión de las necesidades de liquidez y las razones financieras (endeudamiento y cobertura de intereses); (iii) la evaluación de las tendencias actuales y proyectadas en los principales mercados; y (iv) la evaluación de empresas similares y prácticas de la industria. Este enfoque permite al Grupo determinar la combinación de tasa de interés entre deuda a tasa variable y fija.

El riesgo de tasa de interés del Grupo se origina por la deuda a largo plazo. La deuda emitida a tasas variables expone al Grupo al riesgo de flujos de efectivo por tasa de interés, el cual se compensa parcialmente con el efectivo y equivalentes de efectivo que se mantiene a tasas variables. La deuda emitida a tasas fijas expone al Grupo al riesgo de valor razonable de la tasa de interés. Durante los últimos años, el Grupo ha mantenido la mayor parte de su deuda en instrumentos de tasa fija (ver Nota 13).

Con base en distintos escenarios, el Grupo administra su riesgo de flujos de efectivo por tasa de interés mediante contratos de intercambio de tasas de interés de diferente divisa ("coupon swaps") y de tasas de interés variable a fija. Los contratos de intercambio de tasas de interés de diferentes divisas permiten al Grupo cubrir la depreciación del peso en los pagos de intereses por períodos de mediano plazo. Los intercambios de tasa de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos de tasa de interés variable a fija.

Análisis de sensibilidad y valor razonable

Los siguientes análisis de sensibilidad presentan el cambio hipotético en el valor razonable o pérdida debido a cambios en las tasas de interés, tasas de inflación, tipos de cambio de divisas y de deuda y de precios de mercado de deuda y capital, en la medida en que afectan los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Estos análisis incluyen solamente el riesgo de mercado y no toman en consideración otros riesgos que el Grupo enfrenta en el curso normal del negocio, incluyendo el riesgo país y el riesgo de crédito. Los cambios hipotéticos reflejan el punto de vista de la administración, sobre los cambios que son razonablemente posibles en un período de un año. Para los efectos de los siguientes análisis de sensibilidad, el Grupo ha hecho supuestos de un cambio hipotético en el valor razonable del 10%, por cambios futuros esperados a corto plazo en las tasas de interés en los Estados Unidos, las tasas de interés en México, tasas de inflación y el tipo de cambio del peso con respecto al dólar estadounidense. Los resultados de los análisis no pretenden mostrar los cambios reales en el valor razonable o las pérdidas en que el Grupo podría incurrir.

Al 31 diciembre de 2015	Valor en libros [3]	Valor razonable [4]	Incremento (decremento) del valor razonable sobre el valor en libros	Incremento (decremento) del valor razonable sobre el valor en libros asumiendo un incremento hipotético del 10% en el valor razonable
Activos:				
Inversiones temporales [1]	$ 5,330,448	$ 5,330,448	$ –	$ –
Warrants emitidos por UHI	35,042,577	35,042,577	–	3,504,258
Préstamo e intereses por cobrar a largo plazo de GTAC	684,259	687,506	3,247	71,998
Inversiones conservadas a vencimiento	134,034	133,824	(210)	13,172
Inversiones disponibles para la venta	5,873,243	5,873,243	–	587,324
Pasivos:				
Deuda en dólares estadounidenses:				
Documentos por pagar en 2018	8,608,000	9,287,343	679,343	1,608,078
Documentos por pagar en 2025	10,329,600	11,773,265	1,443,665	2,620,991
Documentos por pagar en 2026	5,164,800	5,177,609	12,809	530,570
Documentos por pagar en 2032	5,164,800	6,268,621	1,103,821	1,730,683
Documentos por pagar en 2040	10,329,600	10,861,368	531,768	1,617,905
Documentos por pagar en 2045	17,216,000	14,860,851	(2,355,149)	(869,064)
Documentos por pagar en 2046	15,494,400	15,472,398	(22,002)	1,525,238
Deuda en moneda nacional:				
Documentos por pagar en 2020	10,000,000	10,437,500	437,500	1,481,250
Documentos por pagar en 2021	6,000,000	5,996,640	(3,360)	596,304
Documentos por pagar en 2022	5,000,000	4,957,300	(42,700)	453,030
Documentos por pagar en 2037	4,500,000	4,355,550	(144,450)	291,105
Documentos por pagar en 2043	6,500,000	5,265,000	(1,235,000)	(708,500)
Documentos por pagar a corto y largo plazo a bancos mexicanos	7,491,287	7,561,954	70,667	826,863
Arrendamientos financieros	5,805,115	5,179,052	(626,063)	(108,158)
Instrumentos financieros derivados [2]	227,062	227,062	–	–

Al 31 diciembre de 2014	Valor en libros [3]	Valor razonable [4]	Incremento (decremento) del valor razonable sobre el valor en libros	Incremento (decremento) del valor razonable sobre el valor en libros asumiendo un incremento hipotético del 10% en el valor razonable
Activos:				
Inversiones temporales [1]	$ 4,788,585	$ 4,788,585	$ –	$ –
Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI	10,421,478	10,421,478	–	1,042,148
Derivado implícito en Obligaciones Convertibles emitidas por UHI	17,447,857	17,447,857	–	1,744,786
Préstamo e intereses por cobrar a largo plazo de GTAC	677,315	675,198	(2,117)	65,403
Inversiones conservadas a vencimiento	461,047	460,236	(811)	45,213
Inversiones disponibles para la venta	5,511,768	5,511,768	–	551,177
Acciones de capital social de Imagina	836,037	836,037	–	83,604
Instrumentos financieros derivados [2]	2,894	2,894	–	–
Pasivos:				
Deuda en dólares estadounidenses:				
Documentos por pagar en 2018	7,380,650	8,192,595	811,945	1,631,205
Documentos por pagar en 2025	8,856,780	10,940,692	2,083,912	3,177,981
Documentos por pagar en 2032	4,428,390	6,097,627	1,669,237	2,279,000
Documentos por pagar en 2040	8,856,780	10,994,187	2,137,407	3,236,825
Documentos por pagar en 2045	14,761,300	15,015,785	254,485	1,756,063
Deuda en moneda nacional:				
Documentos por pagar en 2020	10,000,000	10,469,000	469,000	1,515,900
Documentos por pagar en 2021	6,000,000	6,012,300	12,300	613,530
Documentos por pagar en 2037	4,500,000	4,778,640	278,640	756,504
Documentos por pagar en 2043	6,500,000	5,505,240	(994,760)	(444,236)
Documentos por pagar a largo plazo a bancos mexicanos	10,982,607	11,413,185	430,579	1,571,897
Arrendamientos financieros	5,236,046	4,920,298	(315,748)	176,282
Instrumentos financieros derivados [2]	335,102	335,102	–	–

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las inversiones temporales del Grupo consisten en valores altamente líquidos, incluyendo valores de deuda e instrumentos de capital mantenidos para su negociación (denominados principalmente en pesos y dólares). Dada la naturaleza de corto plazo de estas inversiones, el incremento en las tasas de interés en Estados Unidos y/o México no afectaría en forma significativa el valor razonable de estas inversiones.

(2) Debido a su naturaleza de estos instrumentos derivados, un incremento del 10% en las tasas de interés y/o tipos de cambio no tendrían un impacto significativo en su valor razonable.

(3) El valor contable de la deuda se presenta a su monto principal.

(4) El valor razonable de los documentos por pagar emitidos por el Grupo están clasificados dentro del Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable y se basa en tasas de interés cotizadas en el mercado. El valor razonable de los arrendamientos financieros se clasifica dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y han sido estimados con base en flujos de efectivo descontados, utilizando un costo ponderado de capital estimado. El valor razonable de títulos de deuda mantenidos a vencimiento se clasifica dentro del Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable y se basa en tasas de interés cotizadas en el mercado.

(iii) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo de precio en valores de capital por inversiones mantenidas y clasificadas en los estados de situación financiera consolidados tanto disponibles para la venta como mantenidos para su negociación. Para mitigar el riesgo de precio en valores de capital, el Grupo diversifica su portafolio; dicha diversificación es llevada a cabo observando los límites establecidos por el Grupo. El Grupo no está expuesto al riesgo de precio de materias primas.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es administrado a nivel de Grupo, excepto por el riesgo de crédito relativo a los saldos de cuentas por cobrar. Cada entidad local es responsable de administrar y analizar el riesgo de crédito de sus nuevos clientes antes de acordar los términos y condiciones de venta y pago de las transacciones. El riesgo de crédito se origina por el efectivo y equivalentes de efectivo, los instrumentos financieros derivados y los depósitos con bancos e instituciones financieras, así como por el otorgamiento de crédito a los clientes, incluyendo las cuentas por cobrar y las transacciones comprometidas. Para los bancos e instituciones financieras, sólo son aceptados aquellos con calificación mínima de "AA" en escala local para instituciones mexicanas y "BBB" en escala global para instituciones extranjeras. Si los clientes son calificados en forma independiente, se utilizan estas calificaciones. Si no existe una calificación independiente, el área de administración de riesgos del Grupo evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de riesgo individuales se establecen con base en calificaciones externas o internas de acuerdo con los límites establecidos por la administración de la Compañía. Ver Nota 7 para más información sobre riesgo de crédito.

Los límites de crédito no fueron excedidos durante los períodos de información, y la administración no anticipa pérdidas por la falta de cumplimiento de las contrapartes.

Históricamente, el Grupo no ha tenido pérdidas crediticias significativas de sus clientes.

(c) Riesgo de liquidez

Los pronósticos de flujos de efectivo son realizados por las entidades operativas del Grupo y son concentrados por la administración corporativa. El área corporativa de finanzas del Grupo monitorea los requerimientos de liquidez para asegurar que cuenta con el efectivo suficiente para cubrir sus necesidades operativas y mantener disponibles sus líneas de crédito en todo momento cuidando no exceder los límites de financiamiento establecidos en su caso por los créditos existentes. Dichos pronósticos consideran los planes de financiamiento con deuda, el cumplimiento de restricciones financieras, el cumplimiento de objetivos de razones financieras en el estado de situación financiera y, en su caso, los requerimientos legales o regulatorios.

Los excedentes de efectivo de las entidades operativas por encima del saldo requerido para propósitos de administración de capital de trabajo son transferidos a la tesorería corporativa. La tesorería corporativa invierte los excedentes de efectivo en cuentas y depósitos a plazo, depósitos en mercado de dinero y en valores negociables, seleccionando las inversiones con los vencimientos adecuados o la suficiente liquidez para la disponibilidad de efectivo requerida por los pronósticos antes mencionados. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo contaba con efectivo y equivalentes de efectivo por un monto de $49,397,126 y $29,729,350, respectivamente, e inversiones temporales por un monto de $5,330,448 y $4,788,585, respectivamente, que se espera generen flujos de efectivo para propósitos de administración del riesgo de liquidez (ver Nota 6).

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros derivados y no derivados, así como intereses relacionados con la deuda y las obligaciones de arrendamiento financiero del Grupo por vencimientos específicos a partir de la fecha del estado de situación financiera y hasta la fecha contractual de vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en este análisis si sus vencimientos contractuales son representativos de las fechas de los flujos de efectivo. Los montos presentados son flujos de efectivo contractuales no descontados.

	Menor a 12 meses 1 de enero 2016 al 31 de diciembre 2016	De 12-36 meses 1 de enero 2017 al 31 de diciembre 2018	De 36-60 meses 1 de enero 2019 al 31 de diciembre 2020	Vencimientos posteriores al 31 de diciembre 2020	Total
Al 31 de diciembre de 2015					
Deuda [1]	$ 2,981,675	$ 10,975,074	$ 11,412,045	$ 86,429,693	$ 111,798,487
Arrendamiento financiero	511,556	945,665	996,850	3,351,044	5,805,115
Instrumentos financieros derivados (intercambio de tasas de interés)	1,402	116,108	5,849	103,703	227,062
Proveedores y otros pasivos	23,830,644	4,216,911	3,015,304	2,277,150	33,340,009
Intereses sobre la deuda [2]	6,017,494	13,755,508	12,838,750	88,291,439	120,903,191
Intereses sobre las obligaciones por arrendamiento financiero	376,495	672,020	583,615	890,602	2,522,732

	Menor a 12 meses 1 de enero 2015 al 31 de diciembre 2015	De 12-36 meses 1 de enero 2016 al 31 de diciembre 2017	De 36-60 meses 1 de enero 2018 al 31 de diciembre 2019	Vencimientos posteriores al 31 de diciembre 2019	Total
Al 31 de diciembre de 2014					
Deuda [1]	$ 339,160	$ 8,176,780	$ 9,287,317	$ 64,463,250	$ 82,266,507
Arrendamiento financiero	502,166	767,606	776,767	3,263,006	5,309,545
Instrumentos financieros derivados (intercambio de tasas de interés)	–	89,994	175,346	69,762	335,102
Proveedores y otros pasivos	22,405,160	2,887,948	6,361,510	502,374	32,156,992
Intereses sobre la deuda [2]	4,384,857	10,120,078	8,886,673	59,574,837	82,966,445
Intereses sobre las obligaciones por arrendamiento financiero	267,237	657,111	676,671	984,376	2,585,395

[1] Los montos de deuda se presentan a valor del principal (ver Nota 13).

[2] Intereses que serán pagados en los ejercicios siguientes sobre la deuda circulante al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con base en tasas de interés y tipos de cambio contratados a esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2013, ciertos instrumentos financieros derivados del Grupo ("coupon swaps") tuvieron relación de cobertura y fueron liquidados durante 2014. Estos contratos requirieron entradas de flujos de efectivo no descontados de U.S.$12.8 millones de dólares y salidas de flujos de efectivo no descontados de $165,316.

Administración de capital

Los objetivos del Grupo en la administración del capital es salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha y poder ofrecer rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para minimizar el costo de capital.

5. Estimaciones contables críticas y supuestos

Las estimaciones y supuestos se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo ciertas circunstancias.

El Grupo lleva a cabo estimaciones y supuestos con respecto al futuro. Por definición, las estimaciones contables resultantes, difícilmente serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que podrían causar un ajuste material en los montos registrados de los activos y pasivos consolidados en el año siguiente se mencionan a continuación.

(a) Valuación de programas

El Grupo produce una cantidad significativa de programas para su transmisión inicial en sus cadenas de televisión en México, su mercado principal. Después de la transmisión inicial de estos programas, el Grupo licencia posteriormente algunos de estos programas para su transmisión en mercados secundarios, como por ejemplo, México, los Estados Unidos, Latinoamérica, Asia, Europa y África. Conforme a las NIIF para capitalizar adecuadamente y posteriormente amortizar los costos de producción relativos a estos programas, el Grupo estima el período de los beneficios futuros esperados en el cual un programa determinado generará ingresos (generalmente, en un período de cinco años). El Grupo amortiza los costos de producción relativos a un programa determinado en el período de beneficios futuros esperados. Bajo esta política, el Grupo generalmente aplica aproximadamente el 70% de los costos de producción relativos a un programa determinado en el año de su transmisión inicial, difiriendo y aplicando a resultados los costos de producción remanentes en el período restante de beneficios futuros esperados (ver Nota 2 (g)).

El Grupo estima los períodos de beneficios futuros esperados con base en la tendencia histórica reciente de ingresos para programas similares y cualesquier evento futuro potencial, así como nuevos medios a través de los cuales puedan explotarse o distribuirse los programas, incluyendo a las subsidiarias de la Compañía, a las empresas asociadas y negocios conjuntos. En la medida en que un período determinado de beneficios futuros esperados sea menor que la estimación, el Grupo podría adelantar anticipadamente los costos de producción capitalizados. De manera inversa, en la medida en que un período determinado de beneficios futuros esperados sea mayor que la estimación, el Grupo puede extender el plazo de amortización de los costos de producción capitalizados.

El Grupo también adquiere programas de terceros y celebra contratos con varios productores y distribuidores de programas, mediante estos contratos el Grupo adquiere los derechos para transmitir programas producidos por terceros en las cadenas de televisión del Grupo en México. En el caso de los programas adquiridos de terceros, el Grupo estima el período de beneficios futuros esperados con base en el número anticipado de transmisiones en México. En el caso de programación licenciada con terceros, el Grupo estima el periodo de beneficios futuros esperados con base en el término de la licencia. En la medida en que un período determinado de beneficios futuros esperados sea menor que la estimación, el Grupo podría acelerar la amortización del precio de compra o el costo de la licencia antes de lo anticipado. De manera contraria, en la medida en que un período determinado de beneficios futuros esperados sea mayor de lo estimado, el Grupo podría extender el plazo de amortización del precio de compra o el costo de la licencia.

Asumiendo una disminución hipotética del 10% en ingresos futuros esperados por la programación del Grupo al 31 de diciembre de 2015, el saldo de dicha programación se reduciría en un monto de $228,718 con un incremento en el gasto de amortización correspondiente.

(b) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Algunas de las inversiones del Grupo se estructuran como inversiones en asociadas y negocios conjuntos (ver Notas 2 (c) y 10). Consecuentemente, los resultados de operaciones atribuibles a estas inversiones no son consolidados con los resultados de los distintos segmentos del Grupo, pero se presentan como participación en las utilidades o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos en el estado de resultados consolidado (ver Nota 10).

En el pasado, el Grupo ha efectuado aportaciones de capital y préstamos por montos significativos en sus asociadas y negocios conjuntos, y estima que seguirá haciendo aportaciones de capital y préstamos al menos a algunos de sus negocios conjuntos. En el pasado, algunos de estos negocios han generado y se estima que continuarán generando, pérdidas de operación significativas y/o flujos de efectivo negativos en la medida que continúen manteniendo y expandiendo sus negocios respectivos.

El Grupo evalúa periódicamente sus inversiones en estas asociadas y negocios conjuntos para determinar posibles deterioros, tomando en consideración el desempeño de estos negocios conjuntos en comparación con proyecciones relativas a ventas netas, gastos, planes estratégicos y aportaciones de efectivo requeridas en el futuro, entre otros factores. Al hacerlo, el Grupo evalúa si cualquier disminución en valor es temporal. El Grupo ha reconocido cargos por deterioro en el pasado en algunas de estas inversiones. No obstante, debido a los ambientes dinámicos en que estos negocios operan, así como las condiciones macroeconómicas cambiantes, el Grupo no puede asegurar que sus evaluaciones futuras no resultarán en el reconocimiento de un cargo por deterioro relativo a estas inversiones.

Una vez que el valor contable de una inversión determinada se reduce a cero, el Grupo evalúa si se debe continuar reconociendo dicha inversión por el método de participación, tomando en consideración tanto factores cuantitativos como cualitativos, tales como préstamos a largo plazo, garantías otorgadas a esas asociadas y negocios conjuntos, compromisos de aportaciones futuras y expectativas con respecto a la viabilidad del negocio. Estas inversiones pueden variar año con año, y consecuentemente, el Grupo evalúa periódicamente si debe continuar reconociendo estas inversiones por el método de participación.

(c) Crédito mercantil y otros activos intangibles con vida indefinida

El crédito mercantil y otros activos intangibles con vidas útiles indefinidas se revisan para determinar si existen deterioros cuando menos una vez al año. Cuando se realiza una prueba de deterioro, el monto recuperable se determina con referencia al valor presente neto de los flujos de efectivo futuros esperados (valor de uso) de la unidad generadora de efectivo correspondiente y al valor razonable menos el costo para su venta, el que resulte mayor.

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo ha sido determinado con base en cálculos de valor razonable menos costo de disposición. Estos cálculos requieren la utilización de estimaciones, incluyendo las expectativas de la administración del crecimiento futuro de ingresos, costos de operación, márgenes de utilidad y flujos de efectivo operativos por cada unidad generadora de efectivo.

Durante 2015 y 2014, el Grupo reconoció deterioro de crédito mercantil y de otros activos intangibles con vida indefinida relativos al negocio de Editoriales, el cual está clasificado en el segmento de Otros Negocios. Durante 2013, el Grupo reconoció deterioro de crédito mercantil y de otros activos intangibles de vida indefinida relacionados con su inversión en su negocio conjunto en el capital social de GSF (ver Notas 10 y 12). Con excepción del negocio de Editoriales, la Compañía considera que cambios razonables adicionales en los supuestos no detonarían cargos adicionales por deterioro. Ver Nota 2 (b) y (k) en relación con los activos intangibles por concesiones.

(d) Activos de larga duración

El Grupo presenta ciertos activos de larga duración distintos al crédito mercantil y otros activos intangibles de vida útil indefinida en el estado de situación financiera consolidado. Los activos de larga duración se someten a pruebas de deterioro cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor contable de un activo puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es el monto por el cual el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el monto mayor del valor razonable de un activo menos los costos para su venta y el valor de uso. La recuperabilidad se analiza con base en flujos de efectivo proyectados. Las estimaciones de flujos de efectivos futuros consideran la aplicación del juicio de la administración. Estas estimaciones se basan en datos históricos, el crecimiento de los ingresos futuros, las condiciones anticipadas del mercado, los planes de la administración y los supuestos relativos a las tasas proyectadas de inflación y fluctuaciones de divisas, entre otros factores. Si estos supuestos no son correctos, el Grupo tendría que reconocer una cancelación, un ajuste o acelerar la amortización relacionada con el valor contable de estos activos (ver Notas 2 (l), 12 y 21). El Grupo no ha reconocido cargos por deterioro significativos en los últimos años.

(e) Impuestos a la utilidad diferidos

El Grupo registra sus activos por impuestos diferidos con base en la probabilidad de que sean realizados en el futuro. Esta probabilidad se evalúa con base en proyecciones de ingresos gravables futuros. En el caso de que el Grupo determinara que puede realizar sus activos por impuestos diferidos en el futuro por encima de la cantidad registrada, se tomaría la decisión de realizar un ajuste al activo por impuestos diferidos incrementando los ingresos del período. Si el Grupo determinara que no puede realizar la totalidad o parte de su activo por impuestos diferidos en el futuro, se tomaría la decisión de ajustar el activo por impuestos diferidos mediante un cargo a los resultados en el período.

(f) Activos y pasivos financieros valuados a su valor razonable

El Grupo cuenta con una cantidad significativa de activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable sobre una base recurrente. El juicio que aplica la administración en la determinación del valor razonable de activos y pasivos financieros varía dependiendo de la disponibilidad de cotizaciones de mercado. Cuando existen precios de mercado observables, estos son considerados por el Grupo para determinar la estimación del valor razonable. Si no están disponibles los precios de mercado, la administración utiliza otros medios para determinar el valor razonable (ver Notas 4 y 14).

(g) Intercambio de Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI por Warrants emitidos por UHI

El juicio significativo fue aplicado al evaluar los factores cualitativos mencionados en la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*, para determinar que los cambios en los flujos de efectivo, los diferentes riesgos y beneficios y acuerdos contractuales entre las Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI intercambiadas y los Warrants recibidos emitidos por UHI resultaron en la cancelación de las Obligaciones Convertibles.

La administración de la Compañía aplicó juicios significativos para determinar la clasificación de los Warrants emitidos por UHI. Estos Warrants no cumplieron con la definición de instrumento financiero derivado porque la inversión inicial que el Grupo pagó para adquirir el instrumento original (Obligaciones Convertibles) fue significativo y un derivado no requiere una inversión inicial o una que sea menor a la que fuese requerida por un contrato con responsabilidades similares a los cambios en factores de mercado, es por ello que el Grupo clasificó los Warrants emitidos por UHI como activos financieros disponibles para la venta con cambios en valor razonable reconocido en otros resultados integrales en el capital consolidado. Un juicio significativo fue aplicado por la administración de la Compañía al evaluar las características de los Warrants semejantes a un instrumento de capital de acuerdo con la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación* (ver Notas 3, 9, 10 y 14).

6. Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones temporales

Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, consistió en:

	2015	2014
Efectivo y cuentas bancarias	$ 1,565,594	$ 1,830,156
Inversiones a corto plazo [1]	47,831,532	27,899,194
Total efectivo y equivalentes de efectivo	$ 49,397,126	$ 29,729,350

[1] Inversiones de alta liquidez con vencimiento hasta de tres meses o menos a partir de su fecha de adquisición.

Las inversiones temporales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, consistió en:

	2015	2014
Inversiones a corto plazo [2]	$ 110,832	$ 60,558
Otros activos financieros [3]	4,862,970	4,636,341
Vencimientos a corto plazo de inversiones conservadas a vencimiento	356,646	91,686
Total inversiones temporales	$ 5,330,448	$ 4,788,585

[2] Inversiones a corto plazo con un vencimiento desde tres meses y hasta un año de la fecha de adquisición.

[3] Otros activos financieros incluyen instrumentos de capital para negociación (instrumentos negociados públicamente). El valor razonable se determina con base en precios de mercado. En relación con estos instrumentos de capital, el Grupo reconoció en ingresos financieros consolidados una ganancia en valor razonable de $503,797, $636,305 y $559,874 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

7. Documentos y cuentas por cobrar a clientes, neto

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integraban como sigue:

	2015	2014
Documentos por cobrar a clientes recibidos como depósitos y anticipos que no generan intereses en relación con venta de publicidad de planes anuales y durante el ejercicio	$ 16,967,783	$ 16,864,054
Cuentas por cobrar a clientes	8,413,850	7,251,553
Estimación para cuentas incobrables	(3,679,505)	(3,028,444)
	$ 21,702,128	$ 21,087,163

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el análisis de la antigüedad de saldos de los documentos y cuentas por cobrar a clientes vencidos, es el siguiente:

	2015	2014
1 a 90 días	$ 4,182,936	$ 4,916,829
91 a 180 días	1,224,896	689,247
Más de 180 días	2,821,110	2,453,742

Los montos registrados por el Grupo en documentos y cuentas por cobrar a clientes, denominados en otras monedas diferentes al peso son como sigue:

	2015	2014
Dólares estadounidenses	$ 2,006,250	$ 1,854,654
Otras monedas	462,740	473,678
Al 31 de diciembre	$ 2,468,990	$ 2,328,332

Los movimientos en la estimación para cuentas incobrables de los documentos y cuentas por cobrar a clientes del Grupo son los siguientes:

	2015	2014
Al 1 de enero	$ (3,028,444)	$ (2,492,536)
Provisión por deterioro	(2,005,704)	(1,134,657)
Cancelación de la estimación de cuentas incobrables	969,018	480,978
Reversión de montos no utilizados	385,625	117,771
Al 31 de diciembre	$ (3,679,505)	$ (3,028,444)

La máxima exposición a riesgos de crédito de documentos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el valor contable de cada clase de cuenta por cobrar mencionada anteriormente.

8. Derechos de transmisión y programación

Los derechos de transmisión y programación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integraban como sigue:

	2015	2014
Derechos de transmisión	$ 9,195,354	$ 8,626,238
Programación	5,332,928	5,219,882
	14,528,282	13,846,120
Porción no circulante de:		
Derechos de transmisión	5,775,508	5,863,275
Programación	3,363,641	3,131,123
	9,139,149	8,994,398
Porción circulante de derechos de transmisión y programación	$ 5,389,133	$ 4,851,722

La amortización de los derechos de transmisión y programación incluidos en el costo de ventas consolidado, por el período terminado el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, fueron $13,216,319, $12,898,031 y $11,634,186, respectivamente (ver Nota 20).

9. Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo mantenía las siguientes inversiones en instrumentos financieros:

	2015	2014
Activos financieros disponibles para la venta:		
Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI [1]	$ –	$ 10,421,478
Derivado implícito en Obligaciones Convertibles emitidas por UHI [1]	–	17,447,857
Warrants emitidos por UHI [1]	35,042,577	–
Acciones ordinarias de Imagina [2]	–	836,037
Inversiones disponibles para la venta [3]	5,873,243	5,511,768
	40,915,820	34,217,140
Inversiones en valores conservadas a vencimiento [4]	134,034	461,047
Otras	31,620	31,685
	$ 41,081,474	$ 34,709,872

[1] Hasta julio de 2015, el Grupo tenía una inversión en Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI por un monto principal de U.S.$1,125 millones de dólares ($17,634,375), con una tasa de interés anual del 1.5% pagadero trimestralmente, las cuales eran convertibles a opción de la Compañía en acciones adicionales equivalentes al 30% de participación accionaria de UHI, sujetas a las leyes y regulaciones actuales en los Estados Unidos, y a otras condiciones. Estas Obligaciones Convertibles fueron clasificadas por el Grupo como activos financieros disponibles para la venta con cambios en el valor razonable reconocidos en otra utilidad o pérdida integral en el capital contable consolidado. La opción del Grupo de convertir estas Obligaciones en una participación accionaria en UHI se reconocía como un derivado implícito con cambios en el valor razonable en el estado de resultados consolidado (ver Notas 14 y 19). En julio de 2015, el Grupo intercambió su inversión en estas Obligaciones Convertibles en una inversión en Warrants que pueden ser ejercidos por nuevas acciones del capital de UHI, sujeto a las restricciones de la Comisión Federal de Comunicaciones de Estados Unidos a la propiedad extranjera, en su totalidad o en partes, a un precio de U.S.$0.01 por acción de Warrant, considerando que el valor original de U.S.$1,125 millones de dólares invertidos por el Grupo en Obligaciones Convertibles es parte de la inversión del Grupo en Warrants. Los Warrants podrán vencer y no podrán ser ejercidos después del décimo aniversario de la fecha de emisión (la "Fecha de Vencimiento"); sin embargo, la fecha de vencimiento se ampliará automáticamente durante nueve períodos sucesivos a diez años a menos que el Grupo notifique por escrito a UHI de su elección a modo de no extender la fecha de vencimiento. Los Warrants no devengan intereses. El valor razonable de estos Warrants a la fecha de intercambio fue por un monto de U.S.$1,951 millones de dólares ($30,582,427). El Grupo reclasificó $4,718,175 de la utilidad integral en el capital contable consolidado a otros ingresos financieros en el estado de resultados consolidado por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, como resultado de las Obligaciones Convertibles. En julio de 2015, el Grupo ejerció una parte de estos Warrants por un monto de U.S.$107.4 millones de dólares ($1,695,524) para aumentar su participación accionaria en UHI del 7.8% al 10%. Estos Warrants son clasificados como activos financieros disponibles para la venta con cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral en el capital contable consolidado. Los cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral serán reclasificados al estado de resultados como otro ingreso financiero, neto, en el periodo en que los Warrants sean ejercidos en su totalidad o parcialmente (ver Notas 3, 10 y 14).

[2] Hasta junio de 2015, la inversión de la Compañía en el capital de Imagina fue registrada como una participación en los activos financieros disponibles para la venta con cambios en el valor razonable reconocidos como otra utilidad o pérdida integral. En julio de 2015, la Compañía adquirió acciones adicionales de Imagina por un monto de €19.2 millones de euros ($341,710) en efectivo e incrementó su participación en Imagina del 14.5 % a 19.9 %. Como resultado de esta transacción, a partir del tercer trimestre de 2015 el Grupo (i) tiene dos de 10 miembros actuales del Consejo de Administración de Imagina; (ii) comenzó a contabilizar bajo el método de participación a través de su capacidad de ejercer influencia significativa sobre las políticas de operación y financieras de Imagina; (iii) reconoció su inversión en Imagina utilizando el valor razonable a la fecha de la transacción y (iv) se reclasificó una ganancia acumulada de $544,402, relacionada con los cambios en el valor razonable de la inversión en Imagina de otro resultado integral en el capital contable consolidado a otros ingresos financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (ver Notas 3 y 10).

[3] El Grupo ha invertido en un fondo que tiene como principal objetivo lograr la rentabilidad del capital mediante el uso de una amplia gama de estrategias a través de inversiones y operaciones en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación y otros mercados globales, incluyendo Latinoamérica y otros mercados emergentes. Las acciones pueden disponerse en forma trimestral al Valor de los Activos Netos ("NAV" por sus siglas en inglés) por acción a la fecha de disposición. El valor razonable de este fondo es determinado utilizando el NAV por acción. El NAV por acción se calcula mediante la determinación del valor de los activos del fondo y restando todas sus obligaciones y dividiendo el resultado entre el número total de acciones emitidas (ver Nota 2 (i)).

[4] Las inversiones en valores conservadas a vencimiento representan valores de renta fija corporativos con vencimientos a largo plazo. Estas inversiones se registran a su costo amortizado. Los vencimientos de estas inversiones posteriores al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes: $60,683 en 2017, $13,365 en 2018 y $59,986 en años subsecuentes. Los activos financieros conservados a vencimiento, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están denominados principalmente en pesos.

Un análisis de los movimientos de los activos financieros disponibles para la venta por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta como sigue:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	$ 34,217,140	$ 37,359,819
Diferencias cambiarias	4,307,772	2,221,191
Conversión y capitalización de instrumentos de deuda [1]	–	(10,176,600)
Ingresos por intereses	–	221,613
Cambios en el valor razonable en otra utilidad integral	3,947,250	3,648,014
Cambios en el valor razonable en otros ingresos financieros	409,196	943,103
Inversión adicional en Imagina	341,710	–
Intercambio de Obligaciones Convertibles	(29,625,750)	–
Reclasificación de la inversión en Imagina	(1,568,401)	–
Warrants ejercidos parcialmente	(1,695,524)	–
Warrants	30,582,427	–
Saldo al 31 de diciembre	$ 40,915,820	$ 34,217,140

[1] En relación con la adquisición de Cablecom (ver Nota 3).

La máxima exposición a riesgos de crédito de las inversiones en instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el valor circulante de los activos financieros mencionados anteriormente.

10. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo tenía las siguientes inversiones en asociadas y negocios conjuntos reconocidas por el método de participación:

	Participación al 31 de diciembre 2015	2015	2014
Asociadas:			
UHI [1]	10.0%	$ 5,685,748	$ 3,507,390
Imagina (ver Notas 3 y 9)	19.9%	1,921,590	–
Ocesa Entretenimiento, S.A. de C.V. y subsidiarias (colectivamente, "OCEN") [2]	40.0%	938,995	867,362
Otras		83,220	81,516
Negocios conjuntos:			
Grupo de Telecomunicaciones de Alta Capacidad, S.A.P.I. de C.V. ("GTAC") [3]	33.3%	574,480	576,179
Televisa CJ Grand, S.A. de C.V. ("Televisa CJ Grand")	50.0%	67,868	–
		$ 9,271,901	$ 5,032,447

(1) El Grupo reconoce su inversión en el capital social de UHI, la compañía controladora de Univision, bajo el método de participación debido a la capacidad del Grupo para ejercer una influencia significativa, como se define en la NIIF, sobre las operaciones de UHI. El Grupo tiene la capacidad de ejercer influencia significativa sobre las políticas operativas y financieras de UHI, ya que el Grupo (i) al 31 de diciembre de 2015 y 2014 tenía la propiedad de 1,110,382 y 842,850 acciones Clase "C" de las acciones ordinarias de UHI, respectivamente, lo que representa un 10% y 7.8% respectivamente, de las acciones en circulación de UHI a esas fechas; (ii) al 31 de diciembre de 2015 tenía Warrants que pueden ser ejercidos por una nueva clase de acciones de UHI equivalentes a aproximadamente el 26% del capital social de UHI sobre bases de dilución y conversión, sujeto a ciertas condiciones, leyes y obligaciones, y al 31 de diciexmbre de 2014, tenía inversiones en Obligaciones Convertibles emitidas por UHI con interés anual del 1.5% pagadero trimestralmente y con vencimiento en 2025, que podrían estar siendo convertidas, a opción del Grupo, en 4,858,485 acciones ordinarias (sujetas a ajuste como se contempla en las obligaciones) del capital social de UHI equivalentes a una participación del 30% aproximadamente sobre bases de dilución total, sujeto a ciertas condiciones, leyes y regulaciones; (iii) al 31 de diciembre de 2015 y 2014 tenía tres ejecutivos y un director designados en el Consejo de Administración de UHI, el cual se componía de 18 y 20 directores, respectivamente, de 22 asientos en el consejo disponibles; y (iv) como parte del contrato de licencia de programación con Univision, una subsidiaria indirecta de UHI, de acuerdo al cual Univision tiene el derecho de transmitir cierto contenido de Televisa en los Estados Unidos ("Contrato de Licencia de Programación") y otro contrato de programación de conformidad con el cual el Grupo tiene el derecho de transmitir cierto contenido de Univision en México ("Contrato de Licencia de Programación"), en cada caso, con vencimiento al 2025 (2030 al concluirse una oferta pública propuesta de acciones de UHI) o 90 meses después de que el Grupo haya vendido dos terceras partes de su inversión inicial en UHI realizada en diciembre de 2010. En enero de 2014, un grupo de inversionistas institucionales realizó una aportación de capital en UHI, por lo cual, el porcentaje de la participación del Grupo en UHI fue reducida del 8% al 7.8% (ver Notas 3, 9, 14, 19 y 22).

(2) OCEN es una subsidiaria con control mayoritario de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V., y se dedica al negocio del entretenimiento en vivo en México. La inversión en OCEN incluye un crédito mercantil por $359,613 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (ver Nota 19).

(3) GTAC recibió la licitación de un contrato de 20 años para arrendar un par de hilos de fibra óptica de la Comisión Federal de Electricidad y una concesión para operar una red pública de telecomunicaciones en México con una fecha de vencimiento en 2030. GTAC es un negocio conjunto en el cual una subsidiaria de la Compañía, una subsidiaria del Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V. y una subsidiaria de Megacable, S.A. de C.V. tienen una participación accionaria en partes iguales del 33.3%. GTAC comenzó operaciones en el segundo semestre de 2011 y servicios comerciales en el primer trimestre de 2012. En junio de 2010, una subsidiaria de la Compañía suscribió un contrato de crédito a largo plazo para proporcionar financiamiento a GTAC hasta por $688,217, con una tasa de interés anual de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") más 200 puntos base. Bajo los términos de este acuerdo, el principal y los intereses son pagaderos en las fechas acordadas por las partes, entre 2013 y 2021. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, GTAC había utilizado un monto del principal de $661,183 y $628,683, respectivamente, bajo esta línea de crédito. Durante el año de 2015 y 2014, GTAC pagó parte del principal e intereses al Grupo en relación con esta línea de crédito por un importe total de $99,018 y $166,614, respectivamente. También una subsidiaria de la Compañía celebró préstamos complementarios a largo plazo para proporcionar financiamiento adicional a GTAC por un monto total de $246,019, con un interés anual de TIIE más 200 puntos base, pagaderos en forma mensual y con vencimientos hasta el 2023, 2024 y 2025. La inversión neta en GTAC al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluye montos por cobrar en relación con esta línea de crédito a largo plazo y los préstamos complementarios a largo plazo a GTAC por un monto total de $684,259 y $677,315, respectivamente (ver Nota 14).

Un análisis de los movimientos de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta como sigue:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	$ 5,032,447	$ 18,250,764
Método de participación reconocido del año	35,399	669,887
Ajuste por deterioro	–	(530,134)
Amortización de intangibles de GSF	–	(100,916)
Préstamos por cobrar a largo plazo a GTAC, neto	101,881	121,530
Disposición de GSF (ver Nota 3)	–	(13,630,000)
Conversión en moneda extranjera	796,002	398,510
Inversión en Imagina (ver Nota 3)	1,568,401	–
Incremento en la participación accionaria de UHI (ver Nota 3)	1,695,524	–
Inversión en Televisa CJ Grand	108,750	–
Otros	(66,503)	(147,194)
Saldo al 31 de diciembre	$ 9,271,901	$ 5,032,447

Los importes totales de ventas netas, depreciación y amortización, pérdida de operación, intereses pagados, neto, beneficio de impuestos a la utilidad, utilidad o pérdida neta, y utilidad o pérdida integral relativos a GSF por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, se presenta como sigue:

	2013
Ventas netas	$ 19,582,451
Depreciación y amortización	2,378,885
Pérdida de operación	1,093,673
Intereses pagados, neto	1,149,683
Beneficio de impuestos a la utilidad	342,215
(Pérdida) utilidad neta atribuible a:	
Participación controladora de GSF	(1,991,059)
Participación no controladora	73
(Pérdida) utilidad integral atribuible a:	
Participación controladora de GSF	(1,990,710)
Participación no controladora	73

El estado de situación financiera combinado condensado de la información de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se muestran como sigue:

	2015	2014
Activos circulantes	$ 5,706,514	$ 2,535,120
Activos no circulantes	27,734,944	17,697,676
Suman los activos	33,441,458	20,232,796
Pasivos circulantes	4,213,243	1,210,164
Pasivos no circulantes	21,680,400	14,071,859
Suman los pasivos	25,893,643	15,282,023
Total activos netos	$ 7,547,815	$ 4,950,773

Los importes totales de utilidad neta, otra utilidad integral y total utilidad integral por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, relativos a la participación del Grupo en otras asociadas y negocios conjuntos, se presentan como sigue:

	2015	2014	2013
Utilidad neta	$ 161,629	$ 93,708	$ 246,276
Otra utilidad integral	62,101	27,404	87,510
Total utilidad integral	$ 223,730	$ 121,112	$ 333,786

El Grupo reconoció la participación en la utilidad (pérdida) integral de asociadas y negocios conjuntos por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, de la siguiente manera:

	2015	2014	2013
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos, neto	$ 35,399	$ 13,173	$ (5,659,963)
Participación en otra (pérdida) utilidad integral de asociadas y negocios conjuntos:			
Conversión de moneda extranjera, neto	(358)	255	178
Otra utilidad integral, neto	20,063	25,409	105,081
	19,705	25,664	105,259
Participación en la utilidad (pérdida) integral de asociadas y negocios conjuntos	$ 55,104	$ 38,837	$ (5,554,704)

11. Propiedades, planta y equipo, neto

El análisis de los cambios en propiedades, planta y equipo es el siguiente:

Cambios	Terrenos y edificios	Equipo técnico	Transpondedores satelitales	Muebles y enseres	Equipo de transporte	Equipo de cómputo	Mejoras a locales arrendados	Construcciones en proceso	Total
Costo:									
1 de enero de 2014	$ 13,314,186	$ 66,508,565	$ 7,869,492	$ 825,284	$ 1,907,209	$ 5,341,054	$ 1,528,911	$ 5,380,011	$ 102,674,712
Adiciones	4,947	3,518,701	–	33,912	143,566	165,305	37,018	13,218,867	17,122,316
Bajas	(413,269)	(1,910,567)	–	(37,133)	(159,359)	(224,893)	(182,277)	(967,125)	(3,894,623)
Traspasos y reclasificaciones	409,329	9,299,432	–	78,957	121,103	559,697	257,874	(10,061,292)	665,100
Adquisición de Cablecom	94,204	2,328,541	–	10,634	39,808	95,596	–	193,580	2,762,363
Efecto en conversión	22,946	177,026	–	(4,648)	1,982	25,976	1	(4,075)	219,208
31 de diciembre de 2014	13,432,343	79,921,698	7,869,492	907,006	2,054,309	5,962,735	1,641,527	7,759,966	119,549,076
Adiciones	76,395	9,577,748	–	50,763	233,468	272,705	15,967	15,476,023	25,703,069
Bajas	(29,324)	(2,397,427)	–	(31,992)	(102,657)	(139,145)	(6,786)	(615,800)	(3,323,131)
Traspasos y reclasificaciones	141,431	8,702,081	2,432,221	35,260	393,423	491,674	512,279	(12,708,369)	–
Adquisición de Telecable	88	1,619,472	–	15,120	51,121	31,440	7,516	–	1,724,757
Efecto en conversión	2,365	297,918	–	(9,229)	1,412	23,127	104	27,171	342,868
31 de diciembre de 2015	**$ 13,623,298**	**$ 97,721,490**	**$ 10,301,713**	**$ 966,928**	**$ 2,631,076**	**$ 6,642,536**	**$ 2,170,607**	**$ 9,938,991**	**$ 143,996,639**
Depreciación:									
1 de enero de 2014	$ (3,855,800)	$ (36,970,810)	$ (2,607,209)	$ (504,216)	$ (904,135)	$ (3,585,681)	$ (770,386)	$ –	$ (49,198,237)
Depreciación del ejercicio	(214,876)	(8,314,358)	(405,307)	(57,909)	(194,082)	(722,853)	(177,139)	–	(10,086,524)
Bajas	86,799	1,507,904	–	37,798	114,676	55,583	113,250	–	1,916,010
Reclasificaciones	–	(148,240)	–	–	–	108,453	–	–	(39,787)
Efecto en conversión	(554)	(131,235)	–	5,226	(1,125)	(3,360)	18	–	(131,030)
31 de diciembre de 2014	(3,984,431)	(44,056,739)	(3,012,516)	(519,101)	(984,666)	(4,147,858)	(834,257)	–	(57,539,568)
Depreciación del ejercicio	(247,959)	(10,039,099)	(472,869)	(86,525)	(280,799)	(804,061)	(207,428)	–	(12,138,740)
Bajas	10,542	1,834,022	–	31,024	66,739	123,216	3,330	–	2,068,873
Reclasificaciones	30,352	(179,837)	–	5,425	436	165,231	(21,607)	–	–
Efecto en conversión	(1,075)	(296,964)	–	7,527	(2,472)	(4,843)	(100)	–	(297,927)
31 de diciembre de 2015	**$ (4,192,571)**	**$ (52,738,617)**	**$ (3,485,385)**	**$ (561,650)**	**$ (1,200,762)**	**$ (4,668,315)**	**$ (1,060,062)**	**$ –**	**$ (67,907,362)**
Valor en libros:									
Al 1 de enero de 2014	$ 9,458,386	$ 29,537,755	$ 5,262,283	$ 321,068	$ 1,003,074	$ 1,755,373	$ 758,525	$ 5,380,011	$ 53,476,475
Al 31 de diciembre de 2014	$ 9,447,912	$ 35,864,959	$ 4,856,976	$ 387,905	$ 1,069,643	$ 1,814,877	$ 807,270	$ 7,759,966	$ 62,009,508
Al 31 de diciembre de 2015	**$ 9,430,727**	**$ 44,982,873**	**$ 6,816,328**	**$ 405,278**	**$ 1,430,314**	**$ 1,974,221**	**$ 1,110,545**	**$ 9,938,991**	**$ 76,089,277**

Los cargos por depreciación se presentan en la Nota 20.

En el tercer trimestre de 2013, Sky celebró un contrato con DirecTV para la adquisición y lanzamiento de un satélite ("SM1"), el cual inició su servicio en el tercer trimestre de 2015. En 2015, 2014 y 2013, Sky reconoció inversiones en relación con la adquisición y lanzamiento del satélite SM1 por un monto total de U.S.$20.2 millones de dólares ($307,950), U.S.$88.8 millones de dólares ($1,201,906) y U.S.$70.5 millones de dólares ($922,365), respectivamente.

Propiedades, planta y equipo incluye los siguientes activos bajo arrendamiento financiero al 31 de diciembre:

	2015	2014
Transpondedores satelitales	**$ 6,065,509**	$ 6,065,509
Depreciación acumulada	**(2,716,274)**	(2,431,232)
	$ 3,349,235	$ 3,634,277
Equipo Técnico	**$ 1,613,024**	$ 1,456,549
Depreciación acumulada	**(575,044)**	(437,386)
	$ 1,037,980	$ 1,019,163

La siguiente tabla muestra el equipo técnico arrendado a nuestros suscriptores en los segmentos de Sky y Cable al 31 de diciembre:

	2015	2014
Decodificadores arrendados a suscriptores	$ 20,138,481	$ 15,984,439
Depreciación acumulada	(10,632,773)	(8,892,628)
	$ 9,505,708	$ 7,091,811

12. Activos intangibles, neto

El análisis de las variaciones de los activos intangibles, es el siguiente:

	Activos intangibles con vida útil indefinida			Activos intangibles con vida útil definida				
Cambios	Crédito mercantil	Marcas	Concesiones	Marcas	Licencias	Lista de suscriptores	Otros activos intangibles	Total
Costo:								
1 de enero de 2014	$ 2,621,530	$ 1,749,402	$ 3,655,985	$ –	$ 3,170,685	$ 2,726,844	$ 2,108,193	$ 16,032,639
Adiciones	–	–	–	–	1,164,138	–	578,830	1,742,968
Bajas	–	–	–	–	(41,311)	(76,307)	(13,846)	(131,464)
Adquisición de Cablecom	6,913,684	757,040	7,650,430	–	2,007	2,323,288	553,432	18,199,881
Adquisición de TVI	35,593	–	39,302	–	–	–	1,851	76,746
Ajustes por deterioro	(248,034)	(5,245)	–	–	–	–	–	(253,279)
Traspasos y reclasificaciones	–	–	–	–	279,652	60	(944,812)	(665,100)
Efecto en conversión	–	30	–	–	319	–	7,015	7,364
31 de diciembre de 2014	9,322,773	2,501,227	11,345,717	–	4,575,490	4,973,885	2,290,663	35,009,755
Adiciones	–	–	–	–	922,818	–	712,305	1,635,123
Bajas	–	(10,000)	–	–	(158,216)	(288)	(14,810)	(183,314)
Adquisición de Telecable	4,885,331	99,398	4,373,855	119,180	–	1,233,808	16,240	10,727,812
Ajustes por deterioro	(95,478)	(35,587)	–	–	–	–	–	(131,065)
Traspasos y reclasificaciones	–	(1,772,126)	–	1,772,126	–	–	–	–
Efecto en conversión	–	46	–	–	26,820	–	10,023	36,889
31 de diciembre de 2015	**$ 14,112,626**	**$ 782,958**	**$ 15,719,572**	**$ 1,891,306**	**$ 5,366,912**	**$ 6,207,405**	**$ 3,014,421**	**$ 47,095,200**
Amortización:								
1 de enero de 2014	$ –	$ –	$ –	$ –	$ (1,826,495)	$ (2,023,456)	$ (800,377)	$ (4,650,328)
Amortización del ejercicio	–	–	–	–	(660,008)	(508,069)	(308,484)	(1,476,561)
Otra amortización del ejercicio [1]	–	–	–	–	(5,000)	–	(208,216)	(213,216)
Bajas	–	–	–	–	27,529	39,424	13,382	80,335
Reclasificaciones	–	–	–	–	(108,453)	–	148,240	39,787
Efecto en conversión	–	–	–	–	(4,368)	–	(6,990)	(11,358)
31 de diciembre de 2014	–	–	–	–	(2,576,795)	(2,492,101)	(1,162,445)	(6,231,341)
Amortización del ejercicio	–	–	–	(151,305)	(940,084)	(1,028,837)	(401,963)	(2,522,189)
Otra amortización del ejercicio [1]	–	–	–	–	(15,000)	–	(279,860)	(294,860)
Bajas	–	–	–	–	56,503	288	34,280	91,071
Efecto en conversión	–	–	–	–	(13,767)	–	(17,789)	(31,556)
31 de diciembre de 2015	**$ –**	**$ –**	**$ –**	**$ (151,305)**	**$ (3,489,143)**	**$ (3,520,650)**	**$ (1,827,777)**	**$ (8,988,875)**
Valor en libros:								
Al 1 de enero de 2014	$ 2,621,530	$ 1,749,402	$ 3,655,985	$ –	$ 1,344,190	$ 703,388	$ 1,307,816	$ 11,382,311
Al 31 de diciembre de 2014	$ 9,322,773	$ 2,501,227	$ 11,345,717	$ –	$ 1,998,695	$ 2,481,784	$ 1,128,218	$ 28,778,414
Al 31 de diciembre de 2015	**$ 14,112,626**	**$ 782,958**	**$ 15,719,572**	**$ 1,740,001**	**$ 1,877,769**	**$ 2,686,755**	**$ 1,186,644**	**$ 38,106,325**

Los cargos por amortización se presentan en la Nota 20.

[1] Otra amortización del ejercicio incluye principalmente la amortización de derechos de exclusividad de jugadores, los cuales están incluidos en el costo de ventas consolidado.

Los cambios en el valor contable neto del crédito mercantil, marcas comerciales de vida indefinida y concesiones por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adquisiciones	Retiros	Efecto por conversión de moneda extranjera	Ajustes por deterioro	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Crédito mercantil:							
Contenidos	$ 241,973	$ –	$ –	$ –	$ –	$ –	$ 241,973
Cable	8,908,353	4,885,331	–	–	–	–	13,793,684
Otros Negocios	172,447	–	–	–	(95,478)	–	76,969
	$ 9,322,773	$ 4,885,331	$ –	$ –	$ (95,478)	$ –	$ 14,112,626
Marcas comerciales de vida indefinida (ver Nota 3):							
Cable	$ 2,041,331	$ 99,398	$ –	$ –	$ –	$ (1,772,126)	$ 368,603
Otros Negocios	459,896	–	(10,000)	46	(35,587)	–	414,355
	$ 2,501,227	$ 99,398	$ (10,000)	$ 46	$ (35,587)	$ (1,772,126)	$ 782,958
Concesiones (ver Nota 3):							
Contenidos	$ 553,505	$ –	$ –	$ –	$ –	$ –	$ 553,505
Cable	10,696,170	4,373,855	–	–	–	–	15,070,025
Sky	96,042	–	–	–	–	–	96,042
	$ 11,345,717	$ 4,373,855	$ –	$ –	$ –	$ –	$ 15,719,572

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adquisiciones	Efecto por conversión de moneda extranjera	Ajustes por deterioro	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Crédito mercantil:					
Contenidos	$ 241,973	$ –	$ –	$ –	$ 241,973
Cable	1,959,076	6,949,277	–	–	8,908,353
Otros Negocios	420,481	–	–	(248,034)	172,447
	$ 2,621,530	$ 6,949,277	$ –	$ (248,034)	$ 9,322,773
Marcas comerciales de vida indefinida (ver Nota 3):					
Cable	$ 1,284,291	$ 757,040	$ –	$ –	$ 2,041,331
Otros Negocios	465,111	–	30	(5,245)	459,896
	$ 1,749,402	$ 757,040	$ 30	$ (5,245)	$ 2,501,227
Concesiones (ver Nota 3):					
Contenidos	$ 553,505	$ –	$ –	$ –	$ 553,505
Cable	3,006,438	7,689,732	–	–	10,696,170
Sky	96,042	–	–	–	96,042
	$ 3,655,985	$ 7,689,732	$ –	$ –	$ 11,345,717

Durante el cuarto trimestre de 2015 y 2014, el Grupo monitoreo el mercado asociado con el negocio de Editoriales, el cual se clasifica en el segmento Otros Negocios y ha experimentado una desaceleración general en Latinoamérica. En consecuencia, el Grupo redujo sus expectativas en los flujos de efectivo para algunas de sus operaciones en el extranjero. Como resultado, el Grupo compara el valor contable con su valor recuperable, que es el mayor entre el valor de uso y el valor razonable implícito del crédito mercantil y las marcas de las unidades reportadas, y registró un importe de $131,065 y $253,279, respectivamente, antes de impuestos, como gasto por deterioro en otros gastos, neto, en los estados de resultados consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los principales supuestos utilizados en los cálculos de valor razonable de crédito mercantil y activos intangibles en 2015, fueron como sigue (ver Nota 14):

	Otros Negocios		Cable	
	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
Tasa de crecimiento a largo plazo	3.20%	4.70%	3.50%	3.80%
Tasa de descuento	12.70%	17.30%	11.50%	12.40%

Los principales supuestos utilizados en los cálculos de valor razonable de crédito mercantil y activos intangibles en 2014, fueron como sigue:

	Otros Negocios		Cable	
	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
Tasa de crecimiento a largo plazo	3.50%	3.90%	3.50%	3.50%
Tasa de descuento	13.60%	19.40%	10.30%	10.70%

Como se describe en la Nota 2 (k), a partir del tercer trimestre de 2015, la administración de la Compañía estimó la vida útil remanente de cuatro años para las marcas adquiridas, en lugares específicos de México, en relación con la migración a una marca comercial desarrollada internamente en el segmento de Cable del Grupo. La amortización de las marcas con una vida útil definida ascendió a $151,305 por el año terminado al 31 de diciembre de 2015. Asumiendo una vida útil de cuatro años, la amortización de estas marcas comerciales en los próximos años se estima en las siguientes cantidades:

	Año terminado el 31 de diciembre de
2016	$ 472,827
2017	472,827
2018	472,827
2019	321,520

13. Deuda y arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la deuda y los arrendamientos financieros se integraban como sigue:

	2015				Tasa de interés efectiva	2014
	Principal	Intereses por pagar	Costos financieros	Total		Total
Deuda en dólares estadounidenses:						
Documentos por pagar al 6% en 2018 [1]	$ 8,608,000	$ 60,256	$ (16,224)	**$ 8,652,032**	6.414%	$ 7,409,378
Documentos por pagar al 6.625% en 2025 [1]	10,329,600	193,895	(354,362)	**10,169,133**	7.104%	8,630,357
Documentos por pagar al 4.625% en 2026 [1]	5,164,800	23,887	(111,378)	**5,077,309**	5.030%	–
Documentos por pagar al 8.50% en 2032 [1]	5,164,800	134,142	(28,701)	**5,270,241**	9.014%	4,512,938
Documentos por pagar al 6.625% en 2040 [1]	10,329,600	315,555	(152,330)	**10,492,825**	7.047%	8,968,642
Documentos por pagar al 5% en 2045 [1]	17,216,000	124,338	(497,534)	**16,842,804**	5.388%	14,353,463
Documentos por pagar al 6.125% en 2046 [1]	15,494,400	94,903	(81,105)	**15,508,198**	6.490%	–
Total deuda en dólares estadounidenses	72,307,200	946,976	(1,241,634)	**72,012,542**		43,874,778
Deuda en moneda nacional:						
Certificados Bursátiles por pagar al 7.38% en 2020 [2]	10,000,000	133,250	(34,090)	**10,099,160**	7.432%	10,100,307
TIIE+0.35% Certificados Bursátiles en 2021 [2]	6,000,000	8,657	(11,034)	**5,997,623**	3.744%	5,994,805
TIIE+0.35% Certificados Bursátiles en 2022 [2]	5,000,000	5,249	(11,060)	**4,994,189**	3.810%	–
Documentos por pagar al 8.49% en 2037 [1]	4,500,000	32,899	(15,528)	**4,517,371**	8.943%	4,518,767
Documentos por pagar al 7.25% en 2043 [1]	6,500,000	54,979	(64,933)	**6,490,046**	7.918%	6,492,913
Créditos bancarios [3]	4,782,000	–	(3,095)	**4,778,905**	4.458%	5,879,128
Créditos bancarios (Sky) [4]	–	–	–	**–**	6.660%	3,513,851
Créditos bancarios (TVI) [5]	2,709,287	2,211	(6,502)	**2,704,996**	4.794%	1,598,006
Total deuda en moneda nacional	39,491,287	237,245	(146,242)	**39,582,290**		38,097,777
Total de deuda [8]	111,798,487	1,184,221	(1,387,876)	**111,594,832**		81,972,555
Menos: Deuda a corto plazo y porción circulante de deuda a largo plazo	2,981,675	1,184,221	(1,828)	**4,164,068**		1,312,052
Deuda a largo plazo, neto de porción circulante	$ 108,816,812	$ –	$ (1,386,048)	**$ 107,430,764**		$ 80,660,503
Arrendamientos financieros:						
Obligaciones por renta de transpondedores satelitales [6]	$ 4,879,940	$ –	$ –	**$ 4,879,940**	7.300%	$ 4,401,423
Otros [7]	925,175	–	–	**925,175**	7.104%	908,122
Total de arrendamientos financieros	5,805,115	–	–	**5,805,115**		5,309,545
Menos: Vencimientos a corto plazo	511,556	–	–	**511,556**		502,166
Arrendamientos financieros, neto de porción circulante	$ 5,293,559	$ –	$ –	**$ 5,293,559**		$ 4,807,379

(1) Los Documentos por pagar con vencimiento en 2018, 2025, 2026, 2032, 2037, 2040, 2043, 2045 y 2046, por un monto de U.S.$500 millones de dólares, U.S.$600 millones de dólares, U.S.$300 millones de dólares, U.S.$300 millones de dólares, $4,500,000, U.S.$600 millones de dólares, $6,500,000, U.S.$1,000 millones de dólares y U.S.$900 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, 2026, 2032, 2037, 2040, 2043, 2045 y 2046, incluyendo el efecto por impuestos retenidos en México, es del 6.31%, 6.97%, 4.86%, 8.94%, 8.93%, 6.97%, 7.62%, 5.26% y 6.44%, 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, 2026, 2037, 2040, 2043 y 2046, 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, 2026, 2032, 2040, 2043, 2045 y 2046 fueron emitidos al 99.280%, 99.385%, 99.431%, 98.319%, 99.733%, 96.534% y 99.677%, respectivamente, con un interés al vencimiento del 6.097%, 4.70%, 8.553%, 6.755%, 7.27%, 5.227% y 6.147%, 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 del segmento de Contenidos, para aceptar gravámenes sobre sus activos, realizar transacciones de venta y arrendamiento en vía de regreso y consumar ciertas fusiones, consolidaciones o transacciones semejantes. Estos Documentos por pagar con vencimiento en 2018, 2025, 2026, 2032, 2037, 2040, 2045 y 2046 están registrados en la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("U.S. Securities and Exchange Commission"). Los Documentos por pagar con vencimiento en 2043 están registrados en la U.S. Securities and Exchange Commission y en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV").

(2) En 2010, 2014 y mayo de 2015, la Compañía emitió Certificados Bursátiles con vencimiento en 2020, 2021 y 2022, respectivamente, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. por un monto principal de $10,000,000, $6,000,000 y $5,000,000, respectivamente. La tasa de interés anual de los Documentos con vencimiento en 2020 es de 7.38% anual y son pagaderos semestralmente. La tasa de interés de los Documentos con vencimiento en 2021 y 2022 es la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") más 0.35% anual y son pagaderos cada 28 días. La Compañía puede, a su propia opción, redimir los Documentos con vencimiento en 2020, total o parcialmente, en cualquier fecha de pago semestral de intereses a un precio de redención al mayor entre el monto del principal de los Documentos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros, a la fecha de redención, del monto principal y los intereses de los Documentos por pagar descontados a una tasa de interés de los Bonos comparables del Gobierno Mexicano. La Compañía puede a su propia opción, redimir los Documentos con vencimiento en 2021 y 2022, total o parcialmente en cualquier fecha a un precio de redención al mayor entre el monto del principal de los Documentos y un precio promedio que será calculado con los precios que son proporcionados, a la fecha de la redención por dos empresas mexicanas de precios financieros. El contrato de estos Documentos contiene ciertas restricciones que limitan a la Compañía y a ciertas subsidiarias restringidas del segmento de Contenidos del Grupo designadas por el Consejo de Administración de la Compañía, para aceptar gravámenes sobre sus activos, realizar transacciones de venta y arrendamiento en vía de regreso y consumar ciertas fusiones, consolidaciones o transacciones semejantes.

(3) En 2015, incluye los contratos de crédito a largo plazo celebrados por la Compañía con dos bancos mexicanos por un monto principal de $2,500,000, con vencimientos entre 2016 y 2018 y una tasa de interés anual de TIIE más 117.5 puntos base pagadero cada 28 días. Bajo los términos de este contrato, 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 o transacciones semejantes. En 2015 y 2014, incluye un préstamo bancario a largo plazo suscrito por la Compañía con un banco mexicano en septiembre de 2014 por un monto principal de $1,782,000, con vencimiento en 2016 y una tasa de interés anual de TIIE más 15 puntos base en 2014 pagadero cada 28 días, un rango entre 30 y 70 puntos base en el año 2015, y un rango de entre 70 y 80 puntos base en el año 2016. En 2015, también Incluye un préstamo bancario suscrito por la Compañía con un banco mexicano por un monto principal de $500,000, con vencimiento en 2016, y una tasa de interés anual pagadera mensualmente de TIIE más un rango entre 0 y 30 puntos base en 2015, y un rango entre 30 y 80 puntos base en 2016. Los recursos de este crédito fueron utilizados por el Grupo para el prepago de la deuda a largo plazo previamente contratada por Telecable e intereses por pagar por un monto total de $507,632 (ver Nota 3). En junio de 2015, la Compañía prepagó préstamos bancarios a largo plazo por un monto total de $1,600,000, con vencimientos entre 2017 y 2021, y una tasa de interés pagadero mensualmente en un rango entre 8.77% y 9.4%. El monto total pagado por la Compañía ascendió a $1,814,312, el cual incluye intereses devengados y otros gastos relacionados. En septiembre de 2014, la Compañía prepagó créditos a largo plazo por un monto principal de $4,500,000, los cuales vencían originalmente en 2016.

(4) En junio 2015, Sky prepagó dos préstamos por un monto principal de $1,400,000 y $2,100,000, con vencimiento original en 2016, con interés anual de TIIE más 24 puntos base y 8.74%, respectivamente, con intereses pagaderos mensualmente. El monto total pagado por Sky ascendió a $3,651,712, el cual incluye intereses devengados, la liquidación de un contrato de derivados y otros gastos relacionados. El prepago fue financiado principalmente por un préstamo a largo plazo incurrido por la Compañía por un monto principal de $3,500,000, con vencimiento en 2022, y una tasa de interés anual de 7.38%, pagadero mensualmente.

(5) En 2015, incluye el saldo por pagar por un monto principal de $2,709,287, en relación con ciertos contratos de crédito celebrados por TVI con bancos mexicanos, con vencimientos entre 2016 y 2022, con tasas de interés anual de TIIE más un rango entre 130 y 250 puntos base, los cuales son pagaderos mensualmente. En 2014, incluye el saldo por pagar por un monto principal de $1,600,607, en relación con ciertos contratos de crédito celebrados por TVI con bancos mexicanos, con vencimientos entre 2015 y 2019, con tasas de interés anual de TIIE más un rango entre 140 y 250 puntos base, los cuales son pagaderos mensualmente. Bajo los términos de estos contratos de crédito, TVI está obligado a cumplir con ciertas restricciones y razones de cobertura financiera.

(6) A partir del cuarto trimestre de 2012, Sky tiene el compromiso de pagar mensualmente un monto de U.S.$3.0 millones de dólares por un contrato celebrado con Intelsat Global Sales & Marketing Ltd. ("Intelsat") en marzo de 2010 por el servicio de recepción y retransmisión de señal satelital mediante el uso de 24 transpondedores del satélite IS–21, el cual inició operaciones en octubre de 2012. El servicio del IS–21 concluirá cuando ocurra primero (a) el término de 15 años o (b) la fecha en que el IS–21 quede fuera de servicio (ver Nota 11).

(7) Incluye pagos mínimos de arrendamiento de propiedades y equipo bajo los términos de contratos que califican como arrendamientos financieros. En 2015 y 2014, incluye $705,806 y $702,630, respectivamente, relacionado con un contrato de arrendamiento que celebró una subsidiaria de la Compañía con GTAC por el derecho a utilizar cierta capacidad de una red de telecomunicaciones hasta el año 2029 (ver Nota 19). Este contrato de arrendamiento contempla pagos anuales hasta 2020 y 2021. Otros arrendamientos financieros tienen plazos que vencen en distintas fechas entre 2016 y 2019.

(8) Incluye costos financieros deducidos del valor nominal de la deuda al 31 de diciembre de 2015 y 2014, por un monto de $1,387,876 y $1,268,856, respectivamente e intereses por pagar por un monto de $1,184,221 y $974,904, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía está en cumplimiento con todas las cláusulas incluidas en los contratos de deuda.

Al 31 de diciembre de 2015, el monto principal de la deuda a largo plazo de la Compañía por U.S.$2,366.0 millones de dólares ($40,732,281) es designada como instrumento de cobertura para cubrir su inversión neta y el valor razonable de la fluctuación cambiaria con respecto a la inversión del Grupo en UHI (partida de cobertura) y un monto que ascendió a un total de U.S.$2,366.0 millones de dólares ($40,732,281). La pérdida por fluctuación cambiaria derivada de la deuda a largo plazo que fue reconocida en otra utilidad o pérdida integral ascendió a $688,399 y $398,818 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. La ganancia de $2,852,491 por fluctuación cambiaria derivada de los Warrants designados como una cobertura del valor razonable de riesgo cambiario fue reconocida en el estado de resultados consolidado y fue compensada por la pérdida en fluctuación cambiaria derivada de la deuda a largo plazo correspondiente la cual ascendió a $2,852,491 por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 (ver Nota 2 (e)).

Vencimientos de deuda y obligaciones por arrendamientos financieros

Los vencimientos de deuda en los próximos años, a partir del 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	Nominal	Costos financieros por amortizar
2016	$ 2,981,675	$ (1,828)
2017	1,469,385	(1,516)
2018	9,505,689	(17,348)
2019	954,356	(2,868)
2020	10,457,689	(34,996)
Años siguientes	86,429,693	(1,329,320)
	$ 111,798,487	$ (1,387,876)

Los pagos mínimos por arrendamientos financieros en los próximos años, a partir del 31 de diciembre de 2015, son como sigue:

2016	$ 888,051
2017	813,370
2018	804,315
2019	810,196
2020	770,269
Años siguientes	4,241,646
	8,327,847
Menos: Monto que representa el interés	2,522,732
	$ 5,805,115

14. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros del Grupo presentados en el estado de situación financiera consolidado 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 UHI con opción a convertir esas obligaciones en acciones comunes de UHI, los cuales fueron intercambiados en julio de 2015 por Warrants y pueden ser ejercidas por acciones comunes de UHI, créditos bursátiles clasificados como inversiones en valores conservadas a vencimiento, inversiones a vencimiento en la forma de fondos clasificados como inversiones disponibles para la 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 13), ha sido estimado utilizando la tasa de financiamiento disponible para el Grupo para créditos bancarios con términos y vencimientos semejantes. El valor razonable de las inversiones en valores conservadas a vencimiento, inversiones disponibles para la venta y los contratos de opciones en moneda extranjera, y de intercambio de tasas de interés fueron determinadas utilizando técnicas de valuación que maximizan el uso de datos observables en el mercado.

Los valores registrados y los valores razonables estimados de los instrumentos financieros no derivados del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son como sigue:

	2015		2014	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Activos:				
Inversiones temporales	$ 5,330,448	$ 5,330,448	$ 4,788,585	$ 4,788,585
Documentos y cuentas por cobrar a clientes, neto	21,702,128	21,702,128	21,087,163	21,087,163
Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI (ver Nota 9)	–	–	10,421,478	10,421,478
Derivado implícito en Obligaciones Convertibles emitidas por UHI	–	–	17,447,857	17,447,857
Warrants emitidos por UHI (ver Nota 9)	35,042,577	35,042,577	–	–
Préstamo e interés por cobrar a largo plazo de GTAC (ver Nota 10)	684,259	687,506	677,315	675,198
Inversiones conservadas a vencimiento (ver Nota 9)	134,034	133,824	461,047	460,236
Acciones ordinarias de Imagina (ver Nota 9)	–	–	836,037	836,037
Inversiones disponibles para la venta (ver Nota 9)	5,873,243	5,873,243	5,511,768	5,511,768
Pasivos:				
Documentos por pagar con vencimiento en 2018, 2025, 2032 y 2040	$ 34,432,000	$ 38,190,597	$ 29,522,600	$ 36,225,101
Documentos por pagar con vencimiento en 2045	17,216,000	14,860,851	14,761,300	15,015,785
Documentos por pagar con vencimiento en 2037 y 2043	11,000,000	9,620,550	11,000,000	10,283,880
Documentos por pagar con vencimiento en 2026 y 2046	20,659,200	20,650,007	–	–
Certificados Bursátiles por pagar con vencimiento en 2020	10,000,000	10,437,500	10,000,000	10,469,000
Certificados Bursátiles por pagar con vencimiento en 2021	6,000,000	5,996,640	6,000,000	6,012,300
Certificados Bursátiles por pagar con vencimiento en 2022	5,000,000	4,957,300	–	–
Documentos por pagar a corto y largo plazo a bancos mexicanos	7,491,287	7,561,955	10,982,607	11,413,185
Arrendamientos financieros	5,805,115	5,179,052	5,236,046	4,920,298

Los valores registrados (con base en valores razonables estimados), importes nocionales y fechas de vencimiento de los instrumentos financieros derivados del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron como sigue:

2015: **Instrumentos financieros derivados**		**Valor registrado**	**Monto nocional (miles de dólares)**	**Fecha de vencimiento**
Pasivos:				
Derivados no registrados como cobertura contable:				
Contrato de intercambio de tasas de interés de TVI [(d)]	**$**	**8,113**	$1,985,847	Febrero 2016 hasta Mayo 2022
Derivados registrados como cobertura contable (coberturas de flujo de efectivo):				
Contratos de intercambio de tasas de interés [(c)]		**116,108**	$2,500,000	Septiembre 2016 y Marzo 2018
Contratos de intercambio de tasas de interés [(e)]		**99,567**	$6,000,000	Abril 2021
Contratos de intercambio de tasas de interés [(f)]		**3,274**	$1,000,000	Mayo 2022
Total pasivos	**$**	**227,062**		

2014: **Instrumentos financieros derivados**		**Valor registrado**	**Monto nocional (miles de dólares)**	**Fecha de vencimiento**
Activos:				
Derivados no registrados como cobertura contable:				
Opciones [(b)]	$	2,894	U.S.$135,000	Noviembre 2015
Total activos [(1)]	$	2,894		
Pasivos:				
Derivados no registrados como cobertura contable:				
Contrato de intercambio de tasas de interés de Sky [(a)]	$	79,939	$1,400,000	Abril 2016
Contrato de intercambio de tasas de interés de TVI [(d)]		10,376	$1,567,607	Febrero 2016 y Julio 2019
Derivados registrados como cobertura contable (coberturas de flujo de efectivo):				
Contratos de intercambio de tasas de interés [(c)]		175,025	$2,500,000	Septiembre 2016 y Marzo 2018
Contratos de intercambio de tasas de interés [(e)]		69,762	$3,000,000	Abril 2021
Total pasivos	$	335,102		

[(1)] Incluye instrumentos financieros derivados por $2,894, que fueron incluidos en activos circulantes en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014.

[(a)] Sky celebró contratos de derivados hasta abril de 2016 para cubrir la tasa de interés variable de exposición resultante de un préstamo en pesos por un monto principal de $1,400,000. Bajo estas transacciones, 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 a 28 días con base en el mismo monto nocional a una tasa anual fija de 8.415%. Como resultado del cambio en el valor razonable de estas transacciones, el Grupo reconoció una pérdida de $8,263, $25,951 y $37,445 en otros gastos financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente (ver Nota 13).

[(b)] La Compañía celebró contratos de derivados ("knock-out option calls") con instituciones financieras para reducir los efectos adversos de los tipos de cambio de los Documentos por pagar con vencimiento en 2018, 2025, 2032 y 2040, y cubrirse contra la severa depreciación del peso mexicano sobre pagos de intereses efectuados en el segundo semestre de 2012, 2013, 2014 y 2015. Bajo estas transacciones, la Compañía tiene la opción de recibir un monto total de U.S.$135.0 millones de dólares a cambio de un monto total de $2,497,500 al 31 de diciembre de 2014 con un vencimiento en noviembre de 2015, y U.S.$270.0 millones de dólares a cambio de un monto de $4,995,000 al 31 de diciembre de 2013, con vencimientos en noviembre de 2014 y noviembre de 2015, solamente si el tipo de cambio del peso mexicano durante cada período del contrato no estuvo por encima del límite contratado entre las partes. Si el tipo de cambio excediera dichos límites en cualquier fecha durante el período del contrato, la opción sería extinguida. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de esas transacciones en otros gastos financieros consolidados.

[(c)] La Compañía celebró contratos de derivados (intercambio de tasas de interés) 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 mensuales 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 mensuales con base en el mismo monto nocional a una tasa anual fija de 7.4325%. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de esta transacción en otra utilidad o pérdida integral atribuible a los accionistas de la Compañía, y en otros ingresos o gastos financieros consolidados a la fecha del pago de intereses. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de esta transacción como una cobertura contable y registrado una pérdida acumulada de $116,108 en el resultado integral o pérdida atribuible a los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2015. En 2015 la Compañía registró una pérdida de $104,621 por estos contratos en otros gastos financieros consolidados.

[(d)] En 2015, 2014 y 2013, TVI celebró contratos de derivados (intercambio de tasas de interés) con dos instituciones financieras por el período de agosto de 2013 hasta mayo de 2022, para cubrir las tasas de interés variable de exposición resultante de préstamos en pesos mexicanos por un monto principal total de $750,000, $300,000 y $500,000, respectivamente. Bajo estas operaciones, la Compañía recibe pagos mensuales sobre la base de un monto nocional total de $750,000, $300,000 y $500,000 y realiza pagos basados en el mismo monto nocional a una tasa fija anual del 5.3875%, 4.9392% y 5.2189%, respectivamente. Como resultado del cambio en el valor razonable de estas operaciones, en los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, TVI registró una pérdida de $28,659, $22,147 y $23,588, respectivamente, en otros gastos financieros consolidados.

[(e)] En marzo de 2015 y abril de 2014, la Compañía celebró contratos de derivados (intercambio de tasas de interés) hasta abril de 2021, para cubrir las tasas de interés variable de exposición resultante de TIIE más 0.35% de documentos con vencimiento en 2021. Bajo esta operación, la Compañía recibe pagos de 28 días sobre la base de un monto principal de $6,000,000, y efectúa pagos a 28 días basados en el mismo monto nocional y a una tasa fija anual de 5.9351%. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de esta operación como una cobertura contable, y registró una pérdida de $99,567 en otra utilidad o pérdida integral atribuible a los accionistas de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2015. En 2015, la Compañía registró una pérdida de $136,198 por estos contratos en otros gastos financieros consolidados.

[(f)] En junio de 2015, la Compañía celebró contratos de derivados (intercambio de tasas de interés) hasta mayo de 2022, para cubrir la tasa de interés variable a la que se expone por sus Certificados Bursátiles a una tasa TIIE más 0.35% con vencimiento en 2022. A través de esta transacción, la Compañía recibe pagos a una tasa TIIE a 28 días sobre un monto base de $1,000,000 y efectúa pagos a 28 días sobre el mismo monto nocional a una tasa fija anual de 5.9075%. La Compañía ha reconocido el cambio en el valor razonable de esta operación como una cobertura contable y registró una pérdida de $3,274 en otros resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2015. En 2015, la Compañía registró una pérdida de $12,097 por este contrato en otros gastos financieros consolidados.

Medición del Valor Razonable

Los activos y pasivos medidos a valor razonable sobre bases recurrentes

Todos los ajustes de valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014 representan activos o pasivos medidos a valor razonable sobre una base recurrente. En la determinación del valor razonable, los instrumentos financieros del Grupo se dividen en tres categorías: las inversiones temporales, inversiones disponibles para la venta e instrumentos derivados.

Activos y pasivos financieros a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Saldo al 31 de diciembre 2015	Precios cotizados de mercados para estos activos (Nivel 1)	Modelos internos con información importante observable (Nivel 2)	Modelos internos con información importante no observable (Nivel 3)
Activos:				
Inversiones temporales	$ 5,330,448	$ 5,330,448	$ –	$ –
Activos financieros disponibles para la venta:				
Inversiones disponibles para la venta	5,873,243	–	5,873,243	–
Warrants emitidos por UHI	35,042,577	–	–	35,042,577
Total	$ 46,246,268	$ 5,330,448	$ 5,873,243	$ 35,042,577
Pasivos:				
Instrumentos financieros derivados	$ 227,062	$ –	$ 227,062	$ –
Total	$ 227,062	$ –	$ 227,062	$ –

	Saldo al 31 de diciembre 2014	Precios cotizados de mercados para estos activos (Nivel 1)	Modelos internos con información importante observable (Nivel 2)	Modelos internos con información importante no observable (Nivel 3)
Activos:				
Inversiones temporales	$ 4,788,585	$ 4,788,585	$ –	$ –
Activos financieros disponibles para la venta:				
Inversiones disponibles para la venta	5,511,768	–	5,511,768	–
Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI	10,421,478	–	–	10,421,478
Derivado implícito en Obligaciones Convertibles emitidas por UHI	17,447,857	–	–	17,447,857
Acciones ordinarias de Imagina	836,037	–	–	836,037
Instrumentos financieros derivados	2,894	–	2,894	–
Total	$ 39,008,619	$ 4,788,585	$ 5,514,662	$ 28,705,372
Pasivos:				
Instrumentos financieros derivados	$ 335,102	$ –	$ 335,102	$ –
Total	$ 335,102	$ –	$ 335,102	$ –

La siguiente tabla presenta la conciliación de todos los activos y pasivos medidos a valor razonable a través de modelos internos con información importante no observable (Nivel 3) durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014
Saldo al inicio del ejercicio	$ 28,705,372	$ 33,344,714
Incluido en ingresos o gastos financieros	4,275,122	3,082,374
Incluido en otra utilidad integral	4,027,621	2,454,884
Inversión adicional en Imagina	341,710	–
Intercambio de Obligaciones Convertibles, reclasificación de la inversión en Imagina y Warrants ejercidos	(32,889,675)	–
Warrants	30,582,427	–
Adquisición de Cablecom	–	(10,176,600)
Saldo al final del ejercicio	$ 35,042,577	$ 28,705,372

Inversiones temporales

Las inversiones temporales incluyen valores de alta liquidez, con un vencimiento de tres meses, o más, y hasta un año a la fecha del cierre de los estados financieros consolidados, valores y otros instrumentos financieros, o la combinación de ambos, denominados principalmente en dólares y pesos (ver Notas 2 (f) y 6).

Las inversiones temporales son generalmente valuadas mediante precios de mercado o de las fuentes alternativas de fijación de precios con niveles razonables de transparencia. Los tipos de instrumentos valuados a precios de mercado cotizados en mercados activos incluyen principalmente depósitos a corto plazo, acciones y valores de renta fija corporativos denominados en dólares y pesos. Dichos instrumentos se clasifican en el Nivel 1 o Nivel 2, dependiendo la observabilidad de los datos significativos.

Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones en títulos de deuda o con valores razonables fácilmente determinables, que no se clasifican como mantenidas a vencimiento se clasifican como "disponibles para la venta" y se registran por su valor razonable con ganancias y pérdidas no realizadas incluidas en el capital contable consolidado como otro resultado integral.

Los activos financieros disponibles para la venta se valúan generalmente usando precios de cotización en el mercado o fuentes alternativas de fijación de precios con niveles razonables de transparencia de precios. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3, dependiendo de la observabilidad de los datos significativos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo ha realizado juicios y utilizado diferentes estimaciones y supuestos para determinar los cálculos del valor razonable de las Obligaciones Convertibles de UHI con vencimiento en 2025, el derivado implícito de UHI y las acciones ordinarias de Imagina. Estas estimaciones y supuestos incluyen, entre otros, tasas de crecimiento a largo plazo y márgenes operativos, utilizados para el cálculo de flujos de efectivo proyectados. El Grupo también utiliza tasas de descuento ajustadas al riesgo para determinar el costo promedio ponderado del capital. Todas nuestras estimaciones se basan en datos históricos, estimaciones internas y fuentes externas observables cuando están disponibles, y son consistentes con los planes estratégicos del negocio implícito.

Inversiones disponibles para la venta – Fondo de Inversión

El Grupo ha invertido en un fondo que tiene como objetivo lograr la rentabilidad del capital mediante el uso de una amplia gama de estrategias a través de las inversiones y operaciones en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación y otros mercados globales, incluyendo Latinoamérica y otros mercados emergentes. Las acciones pueden disponerse en forma trimestral al NAV por acción a la fecha de disposición (ver Notas 4 y 9).

Obligaciones Convertibles de UHI con vencimiento en 2025

Como se menciona en la Nota 9, en diciembre de 2010, la compañía realizó una inversión en efectivo en forma de Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI, la compañía tenedora de Univision, por un monto de U.S.$1,125 millones de dólares ($16,606,463), que fueron convertibles, a opción de la Compañía, en acciones equivalentes a una participación del 30% aproximadamente del capital de UHI, sujeta a la aprobación y autorización del gobierno de los Estados Unidos, y otras condiciones. La opción del Grupo de convertir estas obligaciones en una participación de UHI fue registrada como un derivado implícito con cambios en el valor razonable reconocido en los resultados consolidados (ver Notas 4 y 9).

El Grupo determina el valor razonable de las Obligaciones Convertibles utilizando el enfoque de ingresos con base en flujos de efectivo descontados. El enfoque de ingresos requiere que la administración aplique su juicio y utilice estimaciones y supuestos significativos. Estas estimaciones y supuestos incluyen tasas de crecimiento a largo plazo, márgenes operativos utilizados para calcular flujos de efectivo proyectados y tasas de descuento con base en el costo promedio ponderado del capital dentro de un rango de 8% a 10%, entre otros. Las estimaciones del Grupo para el crecimiento del mercado se basaron en condiciones actuales y pronósticos razonables, diversas estimaciones internas y fuentes externas observables cuando están disponibles, y se basan en supuestos que son consistentes con los planes estratégicos y las estimaciones para administrar el negocio. Dado que la metodología descrita es un modelo interno con datos significativos no observables, los instrumentos de deuda convertibles fueron clasificados en el Nivel 3.

En el caso del derivado implícito en Obligaciones Convertibles de UHI, el Grupo utilizó para su reconocimiento modelos de valuación de opciones estándar de la industria ("OPM"). El OPM requiere que la administración realice juicios e implica el uso de estimaciones y supuestos significativos. Estas estimaciones y supuestos incluyen el precio de la acción de UHI en la fecha de valuación y su volatilidad esperada. El precio de las acciones de UHI en la fecha de valuación se obtuvo mediante el uso de un modelo de flujo de efectivo proyectado descontado que utiliza los supuestos descritos en el párrafo anterior. La volatilidad de las acciones de UHI se obtiene a partir de la información pública disponible sobre acciones de empresas comparables a través de la determinación de un promedio de volatilidad anual de dichas compañías. Dado que la metodología descrita es un modelo interno con datos significativos no observables, el derivado implícito de UHI fue clasificado como Nivel 3.

Los datos no observables que contribuyeron a una medición significativamente alta del valor razonable de la inversión del Grupo en UHI al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluyó un mejor desempeño financiero principalmente en los ingresos consolidados y en la utilidad neta por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 en comparación con el año anterior, así como a mayores calificaciones crediticias. Otros supuestos utilizados al 31 de diciembre de 2014 incluyeron el precio de las acciones de UHI de U.S.$402 dólares, y una volatilidad esperada en las acciones de UHI del 24%.

Warrants de UHI

Como se describe en la Nota 3, en julio de 2015, el Grupo intercambió su inversión en U.S.$1,125 millones de dólares del monto principal de Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidos por UHI por Warrants que son ejercidos por acciones comunes de UHI.

El Grupo determinó el valor razonable de estas inversiones en Warrants utilizando el modelo Black-Sholes ("BSM"). El BSM implica el uso de estimaciones y supuestos significativos. Estas estimaciones y supuestos incluyen el precio de la acción de UHI a la fecha de valuación y su volatilidad esperada. El precio de la acción a la fecha de valuación se obtuvo mediante el uso de un modelo de flujo de efectivo proyectado descontado. La volatilidad de la acción de UHI se obtiene a partir de información pública disponible sobre acciones de compañías comparables a través de la determinación de un promedio de volatilidad anual de dichas compañías. Los Warrants de UHI son clasificados como Nivel 3, ya que la metodología descrita fue un modelo interno con datos significativos no observables.

Los datos no observables utilizados al 31 de diciembre de 2015 incluyen el precio del capital de UHI de U.S.$443 dólares por acción y una volatilidad esperada de 29%.

Instrumento financiero de capital de Imagina

Las variables significativas no observables relacionados con la medición del valor razonable de las inversiones de la compañía en el capital social de Imagina por los años terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron: (a) una tasa de descuento de 9.59%, y (b) múltiplos de salida de 9.71 veces.

Instrumentos de deuda convertibles a largo plazo de Ares

Como se describe en la Nota 3, en julio de 2013, el Grupo realizó una inversión por un monto principal de $7,000,000 en instrumentos de deuda convertible que le permitió, sujeto a la obtención de las autorizaciones correspondientes, adquirir el 95% de las acciones de Ares, propietaria del 51% de Cablecom. Adicionalmente, como parte de esta transacción, el Grupo también invirtió en un instrumento de deuda a largo plazo emitido por Ares en un monto principal de U.S.$195 millones de dólares. Los instrumentos de deuda convertibles a largo plazo emitidos por Ares fueron convertidos en capital en agosto de 2014.

El Grupo determinó el valor razonable de los instrumentos de deuda convertibles al 31 de diciembre de 2013 utilizando la metodología de valuación del valor presente esperado, con base en flujos de efectivo descontados. La metodología de valor presente esperado requiere que la administración aplique su juicio y utilice estimaciones y supuestos significativos. Estas estimaciones y supuestos incluyeron tasas de crecimiento a largo plazo, márgenes operativos utilizados para calcular flujos de efectivo proyectados, y tasas de descuento con base en el costo promedio ponderado del capital dentro de un rango de 5.5% a 6.5%, entre otros. Las estimaciones del Grupo para el crecimiento del mercado fueron basados en condiciones actuales y pronósticos razonables, diversas estimaciones internas y fuentes externas observables cuando están disponibles, y fueron basados en supuestos que son consistentes con los planes estratégicos y las estimaciones para administrar el negocio. Dado que la metodología descrita es un modelo interno con datos significativos no observables, los instrumentos de deuda convertibles fueron clasificados en el Nivel 3 al 31 de diciembre de 2013.

Revelaciones para cada clase de activos y pasivos sujetos a mediciones recurrentes de valor razonable en el Nivel 3

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, no se tuvieron utilidades o pérdidas incluidas en la utilidad neta consolidada que fueran atribuibles al cambio en las utilidades o pérdidas no realizadas relacionadas con los activos del Grupo que se clasificaron en el Nivel 3 al término de ese año.

El área financiera corporativa de la Compañía ha establecido reglas para una clasificación adecuada de activos de acuerdo con la jerarquía del valor razonable definido por las NIIF. Sobre bases mensuales, los nuevos activos reconocidos en la cartera se clasifican de acuerdo con este criterio. Posteriormente, se realiza una revisión trimestral de la cartera con el fin de analizar la necesidad de un cambio en la clasificación de cualquiera de estos activos.

El análisis de sensibilidad es efectuado sobre las inversiones del Grupo con datos significativos no observables (Nivel 3) con el fin de obtener un rango razonable de posibles alternativas de valuación. Este análisis es llevado a cabo por el área financiera corporativa de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el efecto en resultados consolidados y en el capital contable consolidado, de cambiar los principales supuestos utilizados para la valuación de instrumentos financieros del Nivel 3 por otros modelos razonablemente posibles, considerando el valor más alto y el más bajo del rango razonablemente posible, sería como sigue:

			Impacto potencial en el estado de resultados consolidados		Impacto potencial en el capital neto consolidado	
Activos financieros Nivel 3	**Principales supuestos utilizados**	**Sensibilidad**	**Supuestos más favorables 2015**	**Supuestos menos favorables 2015**	**Supuestos más favorables 2015**	**Supuestos menos favorables 2015**
Warrants emitidos por UHI	Precio por acción	+/-10%	**$ –**	**$ –**	**$ 3,504,321**	**$ (3,504,321)**
Total			**$ –**	**$ –**	**$ 3,504,321**	**$ (3,504,321)**

			Impacto potencial en el estado de resultados consolidados		Impacto potencial en el capital neto consolidado	
Activos financieros Nivel 3	**Principales supuestos utilizados**	**Sensibilidad**	**Supuestos más favorables 2014**	**Supuestos menos favorables 2014**	**Supuestos más favorables 2014**	**Supuestos menos favorables 2014**
Obligaciones Convertibles de UHI en 2025	Tasa de descuento	-/+1	$ –	$ –	$ 1,066,694	$ (958,700)
Derivado implícito en UHI	Volatilidad	+/-10%	356,675	(342,412)	–	–
Acciones representativas del capital social de Imagina	Tasa de salida múltiple/ tasa de descuento	+/-10%	–	–	151,551	(148,966)
Total			$ 356,675	$ (342,412)	$ 1,218,245	$ (1,107,666)

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados incluyen "swaps", "forwards" y opciones (ver Notas 2 (v) y 4).

La cartera de derivados del Grupo es totalmente "over-the-counter". Los derivados del Grupo se valúan utilizando modelos de valuación estándar de la industria; proyectando los flujos de efectivo futuros descontados a valor presente, utilizando información observable de mercado e incluyendo curvas de tasas de interés, tipos de cambio y precios actuales y futuros de divisas.

En su caso, las valuaciones se ajustan por factores diversos, tales como liquidez, diferenciales de oferta/demanda y diferenciales de crédito. Tales ajustes se basan generalmente en los datos de mercado disponibles. En ausencia de dicha evidencia, se utiliza la mejor estimación de la administración. Todos los derivados se clasifican en el Nivel 2.

Activos y pasivos medidos a valor razonable sobre bases no recurrentes

La mayoría de los instrumentos no financieros, que incluyen crédito mercantil, activos intangibles, inventarios, derechos de transmisión y programación, propiedades, planta y equipo, no requieren ser registrados a valor razonable sobre bases recurrentes. Sin embargo, si ocurren ciertos eventos (o al menos una vez al año en el cuarto trimestre para crédito mercantil y activos intangibles de vida indefinida) de tal manera que el instrumento no financiero requiera de pruebas de deterioro, resultará un ajuste por deterioro, el instrumento no financiero se registraría al valor contable o su valor razonable, el que sea menor.

La prueba de deterioro del crédito mercantil implica una comparación entre el valor razonable estimado de cada una de las unidades de negocio del Grupo con su valor contable, incluyendo el crédito mercantil. El Grupo determina el valor razonable de una unidad de negocio mediante una combinación de análisis de flujo de efectivo descontado y un enfoque con base en mercado, que utilizan variables no observables (Nivel 3) dentro de la jerarquía del valor razonable. La prueba de deterioro para los activos intangibles de vida indefinida implica una comparación del valor razonable estimado del activo intangible con su valor contable. El Grupo determina el valor razonable del activo intangible mediante el análisis de flujos de efectivo descontados, que utilizan variables no observables (Nivel 3) dentro de la clasificación del valor razonable. La determinación del valor razonable requiere la aplicación de juicio significativo, incluyendo el juicio acerca de las tasas de descuento apropiadas, tasas de crecimiento a perpetuidad, el monto y la periodicidad de los flujos de efectivo futuros por un período de tiempo que comprende cinco años, así como los múltiplos de utilidades de empresas comparables de acuerdo con el enfoque de mercado.

Una vez que un activo ha sido deteriorado, no se ajusta a su valor razonable de manera recurrente; sin embargo, queda sujeto a mediciones de valor razonable con respecto a la recuperabilidad del valor contable.

15. Beneficios post-empleo

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 ciertos ejecutivos y empleados elegidos. 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 beneficios post-empleo se determinan actuarialmente, considerando el valor nominal 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 las siguientes hipótesis actuariales para determinar el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.9%	7%
Escala de sueldos	5%	5%
Tasa de inflación	3.5%	3.5%

Si la tasa de descuento del 6.9% utilizado por el Grupo en 2015 disminuyera por 50 puntos base, el impacto en la obligación por beneficios definidos se incrementaría a $2,588,549 al 31 de diciembre de 2015.

Si la tasa de descuento del 7.0% utilizado por el Grupo en 2014 disminuyera por 50 puntos base, el impacto en la obligación por beneficios definidos se incrementaría a $2,539,000 al 31 de diciembre de 2014.

La conciliación entre las obligaciones por beneficios definidos y pasivos (activos) por beneficios post-empleo en los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan como sigue:

	Pensiones	Prima de antigüedad	2015
Obligaciones por beneficios adquiridos	$ 486,556	$ 301,829	$ 788,385
Obligaciones por beneficios no adquiridos	1,575,326	108,014	1,683,340
Obligaciones por beneficios definidos	2,061,882	409,843	2,471,725
Valor razonable de los activos del plan	1,468,234	596,312	2,064,546
Valor presente de las obligaciones no cubiertas por (en exceso de) los activos del plan	593,648	(186,469)	407,179
Pasivo (activo) por beneficios post-empleo	$ 593,648	$ (186,469)	$ 407,179

	Pensiones	Prima de antigüedad	2014
Obligaciones por beneficios adquiridos	$ 445,487	$ 275,461	$ 720,948
Obligaciones por beneficios no adquiridos	1,604,009	91,259	1,695,268
Obligaciones por beneficios definidos	2,049,496	366,720	2,416,216
Valor razonable de los activos del plan	1,540,177	588,880	2,129,057
Valor presente de las obligaciones no cubiertas por (en exceso de) los activos del plan	509,319	(222,160)	287,159
Pasivo (activo) por beneficios post-empleo	$ 509,319	$ (222,160)	$ 287,159

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

	2015	2014
Costo laboral	$ 137,121	$ 134,662
Costo financiero	150,384	140,770
Costo laboral de servicios pasados por las modificaciones al plan	(109,976)	15,415
Intereses por activos	(139,195)	(133,336)
Costo neto	$ 38,334	$ 157,511

El importe del pasivo por beneficios definidos, los activos del plan, la situación de los fondos y los saldos en los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asociados con beneficios post-empleo, se presentan como sigue:

	Pensiones	Primas de antigüedad	2015	2014
Beneficios definidos:				
Al inicio del año	$ 2,049,496	$ 366,720	**$ 2,416,216**	$ 2,095,512
Costo laboral	97,942	39,179	**137,121**	134,662
Costo financiero	125,598	24,786	**150,384**	140,770
Beneficios pagados	(114,459)	(63,365)	**(177,824)**	(77,844)
Remedición de las obligaciones por beneficios post-empleo	10,246	38,360	**48,606**	46,253
Costo de servicios pasados	(106,941)	(3,035)	**(109,976)**	15,415
Adquisición de negocios	–	7,198	**7,198**	61,638
Obligaciones liquidadas	–	–	**–**	(190)
Al final del año	2,061,882	409,843	**2,471,725**	2,416,216
Valor razonable de los activos del plan:				
Al inicio del año	1,540,177	588,880	**2,129,057**	2,015,702
Remedición de rendimientos de los activos del plan	99,253	39,942	**139,195**	133,336
Remedición de las obligaciones por beneficios post-empleo	(88,016)	(32,510)	**(120,526)**	18,442
Beneficios pagados	(83,180)	–	**(83,180)**	(38,423)
Al final del año	1,468,234	596,312	**2,064,546**	2,129,057
Situación de los activos del plan	$ 593,648	$ (186,469)	**$ 407,179**	$ 287,159

Los cambios en el pasivo (activo) neto post-empleo en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron como sigue:

	Pensiones	Primas de antigüedad	2015	2014
Pasivo (activo) neto proyectado al inicio del año	$ 509,319	$ (222,160)	**$ 287,159**	$ 79,810
Costo neto del período	17,346	20,988	**38,334**	157,511
Remedición de beneficios post-empleo	98,262	70,870	**169,132**	27,811
Beneficios pagados	(31,279)	(63,365)	**(94,644)**	(39,611)
Adquisición de negocios	–	7,198	**7,198**	61,638
Pasivo (activo) post-empleo al final del año	$ 593,648	$ (186,469)	**$ 407,179**	$ 287,159

Los beneficios post-empleo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los ajustes por remedición por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron como sigue:

	2015	2014
Pensiones:		
Obligaciones por beneficios definidos	**$ 2,061,882**	$ 2,049,496
Activos del plan	**1,468,234**	1,540,177
Valor presente de las obligaciones no cubiertas de los activos del plan	**593,648**	509,319
Ajustes por remedición [1]	**98,262**	28,462
Primas de antigüedad:		
Obligaciones por beneficios definidos	**$ 409,843**	$ 366,720
Activos del plan	**596,312**	588,880
Valor presente de las obligaciones en exceso de los activos del plan	**(186,469)**	(222,160)
Ajustes por remedición [1]	**70,870**	(651)

[1] Sobre obligaciones por beneficios definidos y activos del plan.

Activos del plan de pensiones y primas de antigüedad

Los activos del plan están invertidos de acuerdo a los lineamientos de inversión determinados por el comité técnico de los fideicomisos del plan de pensiones y primas de antigüedad y de acuerdo con los cálculos actuariales de financiamiento requerido. Estos lineamientos de inversión requieren una inversión mínima de 30% de los fondos del plan en instrumentos de renta fija o fondos de inversión. Los activos del plan están invertidos en fondos de inversión clasificados como "AA" o "AAA" por al menos una de las principales agencias calificadoras. Estos fondos de inversión varían en características de liquidez que van desde un día hasta un mes. El objetivo principal de inversión de los activos del plan es mantener la inversión, diversificar el portafolio, mantener un alto grado de liquidez y calidad crediticia, y ofrecer rendimientos competitivos sujetos a las condiciones vigentes en el mercado. En la actualidad, los activos del plan, no están relacionados con instrumentos financieros derivados. El objetivo del Grupo es mantener una asignación aproximada del 20% en valores de renta variable y 80% en instrumentos de renta fija.

El promedio ponderado de la asignación de recursos de los activos del plan al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue el siguiente:

	2015	2014
Instrumentos de capital [1]	27.6%	28.5%
Instrumentos de renta fija	72.4%	71.5%
Total	100.0%	100.0%

[1] Los activos del plan incluyen al 31 de diciembre de 2015 y 2014 acciones de la Compañía en el fideicomiso a un valor razonable de $291,138 y $313,473, respectivamente.

El promedio ponderado esperado de la tasa de rendimiento a largo plazo de los activos del plan utilizado para determinar el costo neto del período en 2015 y 2014, fue de 6.9% y 7.0%, respectivamente. La tasa utilizada reflejó los rendimientos futuros estimados a largo plazo para los activos del plan. Esta estimación se hizo principalmente en función de las clases de activos (renta variable frente a renta fija) en el que los activos del plan fueron invertidos y el análisis del desempeño pasado de esta clase de activos durante un largo período de tiempo. Este análisis incluyó la inflación a largo plazo y las primas de riesgo asociadas con las inversiones en renta variable y renta fija.

La siguiente tabla resume los activos del plan del Grupo presentados a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Saldo al 31 de diciembre 2015	Precios cotizados de mercados para estos activos (Nivel 1)	Modelos internos con datos significativos observables (Nivel 2)	Modelos internos con datos significativos no observables (Nivel 3)
Acciones ordinarias [1]	$ 291,138	$ 291,138	$ –	$ –
Fondos de inversión (instrumentos de renta fija) [2]	812,695	812,695	–	–
Títulos de mercado de dinero [3]	691,044	691,044	–	–
Otros títulos de capital	269,669	269,669	–	–
Total activos de inversión	$ 2,064,546	$ 2,064,546	$ –	$ –

	Saldo al 31 de diciembre 2014	Precios cotizados de mercados para estos activos (Nivel 1)	Modelos internos con datos significativos observables (Nivel 2)	Modelos internos con datos significativos no observables (Nivel 3)
Acciones ordinarias [1]	$ 313,473	$ 313,473	$ –	$ –
Fondos de inversión (instrumentos de renta fija) [2]	911,254	911,254	–	–
Títulos de mercado de dinero [3]	616,929	616,929	–	–
Otros títulos de capital	287,401	287,401	–	–
Total activos de inversión	$ 2,129,057	$ 2,129,057	$ –	$ –

[1] Las acciones ordinarias se valúan al precio de cierre reportado en el mercado de activos en las que los valores individuales se negocian. Todas las acciones ordinarias incluidas en este rubro se refieren a CPOs de la Compañía.

[2] Los fondos de inversión están constituidos por instrumentos de renta fija. Se valúan al valor de los activos netos generado por el administrador del fondo.

[3] Los títulos del mercado de dinero consisten de títulos de deuda pública, que se valúan con base en los precios observables del mercado de nuevas emisiones, las cotizaciones de referencia, el mercado secundario y cotizaciones de los intermediarios.

El Grupo no hizo contribuciones a sus activos del plan en 2015 y 2014 y no espera realizar contribuciones significativas a sus activos del plan en 2016.

El promedio ponderado de duración de los beneficios definidos del plan al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron como sigue:

	2015	2014
Primas de antigüedad	14.1 años	15.1 años
Pensiones	18.8 años	19.6 años

16. Capital social 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 principalmente, 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".

Al 31 de diciembre de 2015, las acciones y los CPOs del capital social se integraban como sigue (en millones):

	Autorizadas y emitidas [1]	Administradas por un fideicomiso de la Compañía [2]	En circulación
Acciones Serie "A"	**123,273.9**	**(7,864.9)**	**115,409.0**
Acciones Serie "B"	**58,982.9**	**(5,642.6)**	**53,340.3**
Acciones Serie "D"	**90,086.5**	**(5,227.0)**	**84,859.5**
Acciones Serie "L"	**90,086.5**	**(5,227.0)**	**84,859.5**
Total	**362,429.8**	**(23,961.5)**	**338,468.3**
Acciones en la forma de CPOs	**301,145.5**	**(17,473.1)**	**283,672.4**
Acciones no en la forma de CPOs	**61,284.3**	**(6,488.4)**	**54,795.9**
Total	**362,429.8**	**(23,961.5)**	**338,468.3**
CPOs	**2,573.9**	**(149.3)**	**2,424.6**

(1) Al 31 de diciembre de 2015, el capital social autorizado y emitido ascendía a $4,978,126 (nominal $2,494,410).

(2) De acuerdo con el Plan de Retención a Largo Plazo que abajo se describe.

La tabla siguiente presenta una conciliación entre el número de acciones y CPOs en circulación por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en millones):

	Acciones Serie "A"	Acciones Serie "B"	Acciones Serie "D"	Acciones Serie "L"	Acciones en circulación	CPOs en circulación
1 de enero de 2014	114,197.5	52,920.5	84,191.5	84,191.5	335,501.0	2,405.5
Adquirida [1]	(71.1)	(62.6)	(99.6)	(99.6)	(332.9)	(2.9)
Liberada [1]	910.1	473.0	752.5	752.5	2,888.1	21.5
31 de diciembre de 2014	115,036.5	53,330.9	84,844.4	84,844.4	338,056.2	2,424.1
Adquirida [1]	(518.7)	(456.5)	(726.2)	(726.2)	(2,427.6)	(20.7)
Liberada [1]	891.2	465.9	741.3	741.3	2,839.7	21.2
31 de diciembre de 2015	**115,409.0**	**53,340.3**	**84,859.5**	**84,859.5**	**338,468.3**	**2,424.6**

(1) Por un fideicomiso de la Compañía en relación con el Plan de Retención a Largo Plazo que abajo se describe.

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, equivalente al 5% del capital nominal correspondiente a dichas acciones ($0.00034412306528 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 decretan dividendos adicionales al dividendo preferente al cual tienen derecho los tenedores de las Acciones Serie "D". En caso de que la Compañía sea liquidada, las Acciones Serie "D" tendrán preferencia para liquidarse a un valor de $0.00688246130560 nominal por acción, antes de hacer cualquier distribución con respecto a las Acciones Series "A","B" y "L".

Al 31 de diciembre de 2015, el valor fiscal actualizado por inflación del capital social era de $43,869,927. 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 17).

Plan de retención a largo plazo

La Compañía ha adoptado un Plan de Retención a Largo Plazo para la venta de acciones del capital social de la Compañía a ciertos empleados del Grupo.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2013, los accionistas de la Compañía aprobaron que el número de CPOs que serán asignadas anualmente bajo el Plan de Retención a Largo Plazo será de hasta el 1.5% del capital de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente 86.5 millones de CPOs o equivalentes de CPOs que fueron transferidos a los participantes del Plan fueron vendidos en el mercado abierto durante 2013, 2014 y 2015. Las ventas adicionales continuarán durante o después de 2016.

El fideicomiso creado para implementar el Plan de Retención a Largo Plazo al 31 de diciembre de 2015, tuvo aproximadamente 204.8 millones de CPOs o equivalentes de CPOs. Esta cifra es neta de aproximadamente 27.0, 24.7 y 24.3 millones de CPOs o equivalentes de CPOs liberados en 2013, 2014 y 2015, respectivamente. De los 204.8 millones de CPOs o equivalentes de CPOs, aproximadamente el 73% son en la forma de CPOs y el remanente 27% son en la forma de Acciones Serie "A", "B", "D" y "L". Al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente 114.7 millones de CPOs o equivalentes de CPOs han sido reservados y serán liberados entre 2016 y 2018 a precios de entre $59.00 a $90.59 por CPO, los cuales podrían ser reducidos por dividendos, un descuento por liquidez y el crecimiento de la utilidad de operación consolidada antes de depreciación y amortización u OIBDA, (incluyendo OIBDA afectada por adquisiciones) entre la fecha de la asignación y la fecha de liberación, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2015, el Plan de Retención tenía aproximadamente 2.6 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 por lo menos de $36.52 por CPO, de acuerdo con ciertas condiciones, en períodos comprendidos entre 2018 y 2023.

El Grupo determinó el gasto por compensación con base en acciones (ver Nota 2 (x)), 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 el Plan de Retención a Largo Plazo de la Compañía, sobre los siguientes convenios y supuestos que se presentan como promedios ponderados a la fecha de adquisición:

	Plan de retención a largo plazo				
Convenios:					
Año de asignación	2011	2012	2013	2014	2015
Número de CPOs o equivalentes de CPOs asignados	25,000	25,000	39,000	39,000	39,000
Vida contractual	3 años	3 años	3 años	3 años	3 años
Supuestos:					
Tasa de dividendo	0.65%	0.66%	0.54%	0.39%	0.33%
Volatilidad esperada [1]	25%	27%	24%	19.07%	26.92%
Tasa de interés libre de riesgo	5.80%	4.90%	4.79%	4.68%	4.61%
Vida promedio esperada de los beneficios	3.01 años	2.99 años	3.00 años	3.00 años	3.00 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):

	2015		2014	
	CPOs o equivalentes de CPOs	Precio de ejercicio promedio ponderado	CPOs o equivalentes de CPOs	Precio de ejercicio promedio ponderado
Plan de retención a largo plazo:				
Saldo al inicio del año	**129,941**	**51.98**	108,073	52.17
Vendidos bajo ciertas condiciones	**39,000**	**90.59**	39,000	71.68
Pagados por los empleados	**(23,271)**	**34.38**	(16,232)	35.21
Cancelados	**(1,420)**	**57.47**	(900)	45.04
Saldo al final del año	**144,250**	**66.60**	129,941	51.98
Beneficios pendientes de pago por los empleados al final del año	**29,578**	**40.43**	28,551	39.46

Al 31 de diciembre de 2015, el promedio ponderado de la vida contractual remanente de los beneficios bajo el Plan de Retención a Largo Plazo es de 1.28 años.

Al 31 de diciembre de 2014, el promedio ponderado de la vida contractual remanente de los beneficios bajo el Plan de Retención a Largo Plazo es de 1.42 años.

17. Utilidades retenidas y otra utilidad integral acumulada

(a) Utilidades retenidas:

	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad neta del año	Utilidades retenidas
Saldo al 1 de enero de 2014	$ 2,139,007	$ 47,010,600	$ 7,748,279	$ 56,897,886
Aplicación del resultado neto en relación a 2013	–	7,748,279	(7,748,279)	–
Venta de acciones recompradas	–	(200,973)	–	(200,973)
Compensaciones basada en acciones	–	821,626	–	821,626
Utilidad neta del ejercicio 2014	–	–	5,386,905	5,386,905
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,139,007	55,379,532	5,386,905	62,905,444
Aplicación del resultado neto en relación a 2014	–	5,386,905	(5,386,905)	–
Dividendos pagados en relación a 2014	–	(1,084,192)	–	(1,084,192)
Venta de acciones recompradas	–	(765,227)	–	(765,227)
Compensaciones basada en acciones	–	1,184,524	–	1,184,524
Utilidad neta del ejercicio 2015	–	–	10,899,135	10,899,135
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**$ 2,139,007**	**$ 60,101,542**	**$ 10,899,135**	**$ 73,139,684**

De acuerdo con la legislación vigente, 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. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la reserva legal de la Compañía es por $2,139,007 y $2,139,007, respectivamente y se presenta en utilidades retenidas del capital contable. Debido a que la reserva legal alcanzó el 20% del monto del capital social, no se requirieron incrementos adicionales en 2015, 2014 y 2013. 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 2013, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de un dividendo de $0.35 por CPO y $0.002991452991 por acción Serie "A," "B," "D" y "L," no en la forma de CPO, el cual fue pagado en mayo de 2013, por un monto total de $1,084,192 (ver Nota 16).

En diciembre de 2013, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de un dividendo de $0.35 por CPO y $0.002991452991 por acción Serie "A," "B," "D" y "L," no en la forma de CPO, el cual fue pagado en diciembre de 2013 por un monto total de $1,084,192 (ver Nota 16).

En 2014, los accionistas de la Compañía no aprobaron ningún pago de dividendos, ya que los dividendos aprobados por los accionistas de la Compañía en diciembre de 2013 fueron en lugar del dividendo anual de 2014 que normalmente hubieran sido aprobados en abril de 2014.

En abril de 2015, los accionistas de la Compañía aprobaron el pago de un dividendo de $0.35 por CPO y $0.002991452991 por acción Serie "A," "B," "D" y "L," no en la forma de CPO, el cual fue pagado en junio de 2015 por un monto total de $1,084,192 (ver Nota 16).

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 hayan sido gravadas por la Ley del impuesto sobre la renta. En este caso, los dividendos se gravarán multiplicándolos por un factor de 1.4286 y aplicando al resultado la tasa de impuesto sobre la renta del 30%. Este impuesto sobre la renta deberá ser pagado por la empresa que distribuya los dividendos.

Adicionalmente, la Reforma Fiscal 2014 establece que las entidades que distribuyan dividendos a sus accionistas, quienes sean personas físicas o residentes en el extranjero, deben retener el 10% correspondiente por concepto de impuesto sobre la renta, el cual se pagará en México. Lo anterior no será aplicable cuando los dividendos distribuidos provengan de la "cuenta de utilidad fiscal neta" que tenga al 31 de diciembre de 2013 la compañía que distribuyó los dividendos.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta o "CUFIN" de la Compañía ascendió a $59,172,036.

(b) Otra utilidad integral acumulada:

Cambios	Inversiones disponibles para la venta	Warrants emitidos por UHI	Diferencias cambiarias	Remedición de las obligaciones por beneficios post-empleo	Cobertura de flujos de efectivo	Participación en asociadas y negocios conjuntos	Impuesto sobre la renta	Total
Acumulado al 1 de enero de 2013	$ 2,634,506	$ –	$ (52,256)	$ (69,792)	$ (218,373)	$ 160,601	$ (648,802)	$ 1,805,884
Cambios en otra utilidad integral	1,881,292	–	59,065	128,210	17,025	105,259	(602,684)	1,588,167
Acumulado al 31 de diciembre de 2013	4,515,798	–	6,809	58,418	(201,348)	265,860	(1,251,486)	3,394,051
Cambios en otra utilidad integral	3,648,014	–	179,154	(22,996)	(43,439)	25,664	(730,444)	3,055,953
Reclasificaciones	(770,941)	–	–	–	–	–	–	(770,941)
Acumulado al 31 de diciembre de 2014	7,392,871	–	185,963	35,422	(244,787)	291,524	(1,981,930)	5,679,063
Cambios en otra utilidad integral	644,068	3,303,182	417,205	(162,267)	25,838	19,705	(985,437)	3,262,294
Reclasificaciones	(5,262,577)	–	–	–	–	–	1,578,774	(3,683,803)
Acumulado al 31 de diciembre de 2015	**$ 2,774,362**	**$ 3,303,182**	**$ 603,168**	**$ (126,845)**	**$ (218,949)**	**$ 311,229**	**$ (1,388,593)**	**$ 5,257,554**

18. Participación no controladora

La participación no controladora al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integraba como sigue:

	2015	2014
Capital social	$ 1,209,629	$ 1,330,512
Prima en emisión de acciones	3,137,163	3,137,163
Reserva legal	180,017	177,449
Utilidades retenidas de años anteriores [1] [2]	6,055,693	5,140,060
Utilidad neta del año	1,426,315	1,272,867
Otros componentes de la utilidad (pérdida) integral acumulada:		
Efecto acumulado por efecto en conversión en moneda extranjera	136,019	54,270
Remedición de las obligaciones por beneficios post-empleo, sobre los planes de beneficios definidos	(5,994)	(2,217)
	$ 12,138,842	$ 11,110,104

[1] En 2015 y 2014, las empresas controladoras del segmento Sky pagaron dividendos a sus socios por un monto de $750,000 y $850,000, respectivamente, de los cuales $309,985 y $351,334, respectivamente, fueron pagados a los socios de la participación no controladora.

[2] En 2015, 2014 y 2013, los accionistas de Radiópolis aprobaron un pago de dividendos por un monto de $80,000, $145,000 y $135,000, respectivamente, de los cuales $40,000, $72,500 y $67,500, respectivamente, fueron pagados a los accionistas de la participación no controladora.

Los importes totales de activos circulantes, activos no circulantes, pasivos circulantes y pasivos no circulantes, relativos a Sky y Empresas Cablevisión al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan como sigue:

	Sky		Empresas Cablevisión	
	2015	2014	2015	2014
Activos:				
Activos circulantes	$ 6,142,504	$ 5,307,904	$ 2,901,939	$ 3,101,945
Activos no circulantes	19,245,681	18,055,932	17,380,310	14,716,853
Suman los activos	25,388,185	23,363,836	20,282,249	17,818,798
Pasivos:				
Pasivos circulantes	4,721,786	4,565,400	4,677,388	3,412,589
Pasivos no circulantes	8,120,983	7,695,957	2,785,676	2,535,611
Suman los pasivos	12,842,769	12,261,357	7,463,064	5,948,200
Activos netos	$ 12,545,416	$ 11,102,479	$ 12,819,185	$ 11,870,598

Los importes totales de ventas netas, utilidad neta y total utilidad integral relativos a Sky y Empresas Cablevisión por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan como sigue:

	Sky		Empresas Cablevisión	
	2015	2014	2015	2014
Ventas netas	$ 19,245,108	$ 17,487,844	$ 11,064,540	$ 9,766,898
Utilidad neta	2,005,446	2,072,668	949,049	827,614
Total utilidad integral	2,192,936	2,171,301	948,587	828,716

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo no tiene dividendos por pagar.

Los importes de flujo de efectivo condensados relativos a Sky y Empresas Cablevisión al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan como sigue:

	Sky		Empresas Cablevisión	
	2015	2014	2015	2014
Flujos de efectivo generados por actividades de operación	$ 5,078,328	$ 7,233,426	$ 4,389,942	$ 3,421,901
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(5,766,871)	(5,176,649)	(5,020,724)	(3,225,469)
Flujos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de inversión	(1,771,267)	(1,679,835)	(49,456)	94,142
(Decremento) incremento, neto en efectivo y equivalentes de efectivo	$ (2,459,810)	$ 376,942	$ (680,238)	$ 290,574

19. 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 de 2015, 2014 y 2013, fueron como sigue:

	2015	2014	2013
Ingresos e intereses ganados:			
Regalías, neto (Univision) [a]	$ 4,986,562	$ 4,212,075	$ 3,522,746
Producción de programación y derechos de transmisión [b]	462,410	367,180	280,537
Servicios de telecomunicaciones [c]	5,288	196,392	148,926
Servicios administrativos [d]	43,117	38,825	59,568
Publicidad [e]	100,024	438,681	432,123
Otros ingresos [f]	1,038,314	–	–
Intereses ganados [g]	178,810	274,940	265,096
Otros ingresos financieros [h]	2,194,981	–	–
	$ 9,009,506	$ 5,528,093	$ 4,708,996
Costos y gastos:			
Donativos	$ 127,641	$ 126,297	$ 127,991
Servicios administrativos [d]	31,142	41,502	17,849
Servicios técnicos [i]	156,704	76,510	112,823
Producción de programación, derechos de transmisión y telecomunicaciones [j]	403,500	308,907	288,990
	$ 718,987	$ 553,216	$ 547,653

[a] El Grupo recibe regalías de Univision por programación conforme al Contrato de Licencias de Programación ("PLA") por sus siglas en inglés, como fue modificado, mediante el cual Univision tiene el derecho de transmitir ciertos contenidos de Televisa en los Estados Unidos por un período que inició el 1 de enero de 2011 y terminará en el plazo mayor de 2030 o siete años y medio después de que el Grupo haya vendido dos terceras partes de su inversión inicial en UHI hecha en diciembre de 2010. El PLA incluye la obligación a cargo de Univision de proveer cierto monto mínimo anual de publicidad garantizada, con un valor de U.S.$69.2 millones de dólares ($1,104,875), U.S.$73.5 millones de dólares ($988,032) y U.S.$72.6 millones de dólares ($919,823), en los años fiscales de 2015, 2014 y 2013, respectivamente, sin costo, para la promoción de los negocios del Grupo. El Grupo también paga regalías a Univision por la programación proporcionada respecto al contrato de licencias de programación, bajo el cual el Grupo tiene el derecho de transmitir ciertos contenidos de Univision en México por el mismo término que el PLA (ver Notas 3, 9 y 10).

[b] Servicios proporcionados principalmente a Univision en 2015, 2014 y 2013, y a Televisa CJ Grand en 2015.

[c] Servicios proporcionados principalmente a Univision en 2015 y 2014; GTAC en 2015, 2014 y 2013, y GSF en 2014 y 2013. En septiembre de 2014, la inversión en GSF, incluyendo Iusacell fue vendida (ver Notas 3 y 10).

[d] 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 partes. El Grupo proporciona servicios administrativos a afiliadas, las cuales le reembolsan la nómina y los gastos respectivos.

[e] Servicios de publicidad proporcionados a Univision, OCEN y Editorial Clío, Libros y Videos, S.A. de C.V. ("Editorial Clío") en 2015, 2014 y 2013 y Iusacell en 2014 y 2013.

[f] En 2015 incluye un ingreso por única ocasión de Univision por un monto de U.S.$67.6 millones de dólares ($1,038,314) como resultado de la terminación anticipada de un acuerdo de asistencia técnica con Univision, monto que recibió el Grupo en efectivo en abril de 2015.

[g] Incluye en 2015, 2014 y 2013 intereses ganados por inversiones del Grupo en Obligaciones Convertibles emitidas por UHI por un monto total de $142,010, $228,278 y $215,702, respectivamente (ver Nota 9).

[h] En julio de 2015, el Grupo reconoció en otros ingresos financieros consolidados, neto, un monto de U.S.$135.1 millones de dólares ($2,194,981) pagado en efectivo por UHI como una consideración por el intercambio de la inversión anterior en Obligaciones Convertibles emitidas por UHI por Warrants que pueden ser ejercidos por acciones comunes de UHI (ver Notas 3 y 9).

[i] En 2015, 2014 y 2013, Sky recibió servicios de una subsidiaria de DirecTV Latin America por la generación, enlace ascendente y enlace descendente de señales.

[j] Recibidos principalmente de Univision en 2015, 2014 y 2013 y de Iusacell en 2014 y 2013.

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 2015, 2014 y 2013 ascendió a $21,526, $22,469 y $22,032, 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) Hasta abril de 2014, un consejero del Grupo era accionista y miembro 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 de la Compañía 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 2015, 2014 y 2013, 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 $59,281, $57,968 y $59,733, respectivamente.

(6) Durante 2014 y 2013, una compañía relacionada con un exdirector y ejecutivo de la Compañía, compró publicidad del Grupo por un monto de $313,682 y $350,172, respectivamente.

(7) Durante 2015, 2014 y 2013, 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 $16,034, $154,336 y $12,712, respectivamente.

(8) Un miembro del Consejo actual de la Compañía es miembro del Consejo de una empresa mexicana, la cual controla la principal cadena de tiendas de conveniencia en México. Dicha empresa celebró un contrato con el Grupo para vender en sus tiendas de conveniencia boletos de lotería en línea del negocio de juegos del Grupo. El monto de dichos servicios durante 2015, 2014 y 2013 ascendió a $9,270, $13,736 y $8,856, respectivamente.

Durante 2015, 2014 y 2013, el Grupo pagó a sus consejeros, consejeros suplentes y ejecutivos una compensación total de $750,208, $648,055 y $547,264, respectivamente, por sus servicios prestados en todas las capacidades. Esta compensación incluye ciertas cantidades en relación con el uso de activos y servicios de la Compañía, así como gastos de viaje reembolsados a los miembros del Consejo y funcionarios. Las obligaciones por beneficios proyectados relacionadas con los consejeros del Grupo, consejeros suplentes y ejecutivos fueron de $173,020, $169,135 y $146,686 al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Las aportaciones acumuladas realizadas por el Grupo para el plan de pensiones y primas de antigüedad por cuenta de algunos consejeros, consejeros suplentes y ejecutivos fueron de $144,517, $149,033 y $141,099 al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente. En adición a lo anterior, la Compañía ha otorgado a ciertos consejeros y ejecutivos derechos de adquirir acciones o CPOs bajo el Plan de Retención de empleados a largo plazo de la Compañía.

En 2015, el Grupo estableció un plan de compensación diferida para ciertos empleados clave de su segmento de Cable, la cual será pagada en caso de que ciertas metas ligadas a las ventas y al EBITDA sean alcanzadas en un plan a cinco años. Dicha compensación sería pagada en 2020 mediante una combinación de efectivo y/o acciones de la Compañía otorgadas bajo el Plan de Retención a Largo Plazo. El valor presente de esta obligación a largo plazo por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2015 y el costo de los servicios relacionados por el año terminado a esa fecha ascendía a $164,028.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar entre el Grupo y partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron los siguientes:

		2015		2014
Cuentas por cobrar:				
UHI, incluyendo Univision	$	–	$	535,661
Grupo TV Promo, S.A. de C.V.		–		201,060
GSF, incluyendo Iusacell		–		57,703
Otros menores		98,388		108,828
	$	98,388	$	903,252
Cuentas por pagar:				
UHI, incluyendo Univision [1]	$	367,545	$	–
DirecTV Group, Inc.		47,788		–
Otros menores		27,702		8,564
	$	443,035	$	8,564

[1] Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo reconoció una provisión por un monto de $860,456 asociado con un contrato de consultoría celebrado entre UHI y una entidad controlada por el presidente del Consejo de Administración de UHI, por el cual, sujeta a un evento de liquidación específico, la entidad recibirá de diferentes partes incluyendo al Grupo, un pago basado en una porción definida excedente de ciertos indicadores de desempeño y rendimientos establecidos.

Todos los saldos significativos con compañías afiliadas causaron intereses a una tasa promedio de 5.0% y 5.0% en 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, incluyen depósitos y anticipos de afiliadas y otras partes relacionadas, por un monto total de $663,823 y $874,036, respectivamente, los cuales fueron hechos principalmente por UHI incluyendo Univision en 2015 y 2014; e Iusacell y Grupo TV Promo, S.A. de C.V. en 2014.

En 2012, una subsidiaria de la Compañía modificó un contrato de arrendamiento con GTAC por el derecho de uso de cierta capacidad en una red de telecomunicaciones. Este contrato modificado de arrendamiento contempla pagos anuales a GTAC por un monto de $41,400 hasta 2029, con una tasa de interés anual de TIIE más 122 puntos base o 6%, el que resulte menor (ver Notas 10, 11 y 13).

20. Costo de ventas, gastos de venta y gastos de administración

El costo de ventas representa principalmente el costo de producción de programación, programación adquirida y los derechos de transmisión en el momento de la transmisión o cuando los programas producidos son vendidos y están disponibles para su transmisión (ver Nota 8). Dicho costo de ventas también incluye beneficios a empleados y beneficios post-empleo, mantenimiento e interconexiones de red, enlaces satelitales, papel e impresión, depreciación de propiedades, planta y equipo, arrendamientos de inmuebles, y amortización de activos intangibles.

Los gastos de venta y gastos de administración incluyen principalmente beneficios a empleados, comisiones sobre ventas, beneficios post-empleo, compensación a empleados con base en acciones, depreciación de propiedades planta y equipo, arrendamientos de inmuebles y amortización de activos intangibles.

Los montos totales por depreciación, amortización y otra amortización incluido en costo de ventas, gastos de venta y gastos de administración, por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, fueron como sigue:

	2015	2014	2013
Costo de ventas	$ 10,336,861	$ 8,740,067	$ 7,513,897
Gastos de venta	951,572	739,909	675,039
Gastos de administración	3,652,356	2,291,325	1,842,510
	$ 14,940,789	$ 11,771,301	$ 10,031,446

Los beneficios a empleados, la compensación con base en acciones y los beneficios post-empleo incurridos por el Grupo por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, fueron como sigue:

	2015	2014	2013
Beneficios a empleados	$ 17,245,568	$ 14,728,298	$ 13,242,633
Compensación con base en acciones	1,199,489	844,788	605,067
Beneficios post-empleo	38,334	157,511	143,133
	$ 18,483,391	$ 15,730,597	$ 13,990,833

21. Otros gastos, neto

Otros gastos (ingresos) por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se analizan como sigue:

	2015	2014	2013
(Utilidad) pérdida en disposición de inversiones [1]	$ (65,599)	$ 4,168,468	$ –
Donativos (ver Nota 19)	148,159	130,846	136,225
Servicios legales y de asesoría financiera [2]	485,594	265,124	167,888
Pérdida en disposición de propiedades y equipo	366,545	281,795	92,873
Ajustes por deterioro [3]	131,065	253,279	59,648
Otro ingreso de Univision [4]	(1,038,314)	–	(370,218)
Compensación diferida (ver Nota 19)	164,028	–	–
Gasto de indemnización por despido	342,382	58,824	48,573
Otros, neto	(205,383)	123,354	(51,839)
	$ 328,477	$ 5,281,690	$ 83,150

(1) En 2014 se incluye una pérdida por disposición del 50% de interés conjunto del Grupo en GSF (ver Notas 3 y 10).

(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 3 y 19).

(3) En 2015, 2014 y 2013 el Grupo reconoció ajustes por deterioro en relación con el crédito mercantil y las marcas en su negocio de Editoriales (ver Nota 12).

(4) En 2015 este ingreso fue recibido en efectivo de Univision por un monto de U.S.$67.6 millones de dólares ($1,038,314), como resultado de la terminación de un contrato de asistencia técnica con Univision. En 2013 este ingreso fue relacionado con la liberación de ciertos derechos de transmisión con DirecTV mantenidos por el Grupo en los Estados Unidos.

22. (Gastos) ingresos financieros, neto

Los (gastos) ingresos financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, incluyen:

	2015	2014	2013
Intereses pagados	$ (6,239,387)	$ (5,551,461)	$ (4,803,151)
Pérdida por fluctuación cambiaria, neto	(2,426,011)	(1,391,169)	(283,821)
Gastos financieros	(8,665,398)	(6,942,630)	(5,086,972)
Intereses ganados [1]	1,027,758	1,327,691	1,129,955
Otros ingresos financieros, neto [2]	7,514,784	1,286,014	4,841,734
Ingresos financieros	8,542,542	2,613,705	5,971,689
(Gastos) ingresos financieros, neto	$ (122,856)	$ (4,328,925)	$ 884,717

(1) En 2015 incluye intereses ganados por la inversión del Grupo en Obligaciones Convertibles emitidas por UHI por un monto total de $142,010. En 2014 y 2013 incluye intereses ganados de inversiones del Grupo en instrumentos financieros emitidos por UHI y Ares por un monto total de $450,270 y $358,927, respectivamente. En 2015, 2014 y 2013, también incluye ganancias de instrumentos de capital para negociación (ver Notas 3, 9, 10 y 14).

(2) En 2015, 2014 y 2013 otros ingresos financieros, neto, incluye cambios en el valor razonable de un derivado implícito en un contrato anfitrión relacionado con la inversión del Grupo, anteriormente Obligaciones Convertibles emitidas por UHI por la cantidad de $409,196, $1,477,103 y $4,988,479, respectivamente, como una ganancia o pérdida de instrumentos financieros derivados. En 2015 también incluye una reclasificación por un monto total de $5,262,577 en otra utilidad integral acumulada en el capital contable consolidado en relación con una utilidad acumulada proveniente de los cambios en el valor razonable que el Grupo tenía anteriormente como inversión disponible para la venta por las Obligaciones Convertibles ($4,718,175) e Imagina ($544,402); y un monto en efectivo por U.S.$135.1 millones de dólares ($2,194,981) por el intercambio de Obligaciones Convertibles emitidas por UHI por Warrants que pueden ser ejercidos por acciones de UHI. En 2014 incluye una reclasificación por un monto de $770,941 de otro resultado integral a ingresos financieros en relación con la adquisición de Cablecom en 2014, el cual fue compensado por ajustes de valor razonable del derivado implícito en la deuda convertible emitida por Ares (ver Notas 3, 9, 10 y 14).

23. Impuestos a la utilidad

La provisión de impuestos a la utilidad por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integra de:

	2015	2014	2013
Impuestos a la utilidad, causados [1]	$ 7,380,430	$ 5,043,053	$ 6,496,684
Desconsolidación de impuestos – Reforma Fiscal 2014 [2]	–	–	7,360,403
Impuestos a la utilidad, diferidos	(1,048,212)	(2,062,170)	(10,128,125)
	$ 6,332,218	$ 2,980,883	$ 3,728,962

(1) En 2013, esta partida incluye los impuestos sobre la renta calculados por la Compañía sobre bases consolidadas por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, IETU (Impuesto Empresarial a Tasa Única) por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, e importes resultantes de impuestos a la utilidad relativos a ejercicios anteriores, incluyendo el pago de impuestos realizados en relación con el asunto mencionado en la Nota 26.

(2) En 2013, esta línea refleja los efectos de la eliminación del régimen de consolidación fiscal resultante de la Reforma Fiscal de 2014, la cual incluye el reconocimiento de un pasivo adicional de impuesto sobre la renta por un monto total de $6,813,595.

La tasa de impuesto sobre la renta en México en 2015, 2014 y 2013 fue del 30%. De acuerdo con la Reforma Fiscal 2014, la tasa del impuesto sobre la renta en 2016 y años posteriores seguirá siendo del 30%.

Reforma Fiscal 2014

En el último trimestre de 2013, el Congreso aprobó una nueva reforma fiscal (la "Reforma Fiscal 2014"), la cual se hizo efectiva a partir del 1 de enero de 2014. Entre las reformas aprobadas por el Congreso, uno de los cambios más relevantes es la eliminación del régimen de consolidación fiscal que fue permitido a las empresas controladoras mexicanas hasta el 31 de diciembre de 2013.

Como resultado de este cambio, a partir del 1 de enero de 2014, la Compañía ya no consolidará para efectos del impuesto sobre la renta, las utilidades o pérdidas de sus subsidiarias mexicanas, y (i) registró un pasivo adicional de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2013, por los efectos de la eliminación de la consolidación fiscal a esa fecha, por un monto de $6,813,595, de los cuales $6,629,865 son presentados como pasivos no circulantes a esa fecha; (ii) reconoció un beneficio por las pérdidas fiscales por amortizar de las empresas mexicanas en el Grupo al 31 de diciembre de 2013 por un monto total de $7,936,044; y (iii) ajustó el valor contable del impuesto diferido por diferencias temporales mediante el reconocimiento de dichos efectos como fueron determinadas por las empresas del Grupo y utilizando la tasa del impuesto sobre la renta promulgada al 31 de diciembre de 2013.

Los efectos del impuesto sobre la renta por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en el marco de la Reforma Tributaria de 2014, son los siguientes:

	2015	2014
Pérdidas fiscales de subsidiarias, neto	$ 6,679,444	$ 6,900,765
Dividendos distribuidos entre las entidades del Grupo	6,227	6,122
	6,685,671	6,906,887
Menos: Porción circulante [a]	372,752	358,117
Porción no circulante [b]	$ 6,312,919	$ 6,548,770

(a) Provisión de impuesto a la utilidad registrada en impuestos por pagar en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(b) Provisión de impuesto a la utilidad registrada en pasivos a largo plazo en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Reforma Fiscal 2010

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"). Estas modificaciones incluyeron, entre otras, las siguientes disposiciones: (i) 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 período de cinco años; por consiguiente, el impuesto sobre la renta diferido que deberá ser pagado a partir del sexto año siguiente al año fiscal en el cual el beneficio de impuesto sobre la renta diferido fue recibido; y (ii) 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.

Los efectos de los impuestos a la utilidad por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de acuerdo con la Reforma Fiscal de 2010, son los siguientes:

		2015		2014
Pérdidas fiscales de subsidiarias, neto	$	73,617	$	177,918
Dividendos distribuidos entre las entidades del Grupo		–		–
		73,617		177,918
Menos: Porción circulante [a]		48,458		98,563
Porción no circulante [b]	$	25,159	$	79,355

[a] Provisión de impuesto a la utilidad registrada en impuestos por pagar en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

[b] Provisión de impuesto a la utilidad registrada en pasivos a largo plazo en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los vencimientos de los impuestos sobre la renta por pagar, en relación con las Reformas Fiscales de 2014 y 2010, son los siguientes:

2016	$	421,210
2017		815,486
2018		1,482,886
2019		1,429,058
2020		1,082,192
Años siguientes		1,528,456
	$	6,759,288

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.

	% 2015	% 2014	% 2013
Tasa impositiva antes de provisiones	30	30	30
Diferencias por ajustes de reexpresión entre prácticas fiscales y contables	4	3	2
Participación no controladora	–	–	(1)
Impuesto al activo	–	3	1
Activos intangibles y derechos de transmisión	–	–	(13)
Pérdidas fiscales por amortizar	(10)	(2)	(59)
Reforma Fiscal 2014	1	3	53
Efecto de impuesto sobre la renta de ejercicios anteriores	–	4	12
Operaciones extranjeras	(2)	1	–
Disposición de inversiones	10	(11)	–
Participación en la pérdida de negocios conjuntos y asociadas, neto	–	–	1
Cambio en la tasa de impuesto sobre la renta	–	–	1
Intercambio de Obligaciones Convertibles por Warrants de UHI	1	–	–
Tasa efectiva de impuestos a la utilidad	34	31	27

El Grupo ha reconocido los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar de empresas al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Año de vencimiento	Pérdida fiscal por amortizar de las cuales se reconoció impuesto diferido
2016	$ 301,129
2017	227,681
2018	2,266,548
2019	1,808,434
2020	373,418
Años siguientes	29,011,056
	$ 33,988,266

Al 31 de diciembre de 2015, las pérdidas fiscales por amortizar de compañías Mexicanas por las cuales no se reconoció el impuesto diferido activo ascienden a $1,398,307, con vencimientos entre 2018 y 2025.

Durante 2015 y 2014, ciertas subsidiarias mexicanas amortizaron pérdidas fiscales por un importe de $2,931,218 y $4,618,251, respectivamente. Durante 2013, ciertas subsidiarias mexicanas amortizaron pérdidas fiscales no consolidadas por un importe de $581,564, las cuales incluyen las pérdidas fiscales operativas relacionadas con la participación no controladora de Sky.

Al 31 de diciembre de 2015, las pérdidas fiscales por amortizar de subsidiarias en Sudamérica, Estados Unidos y Europa ascendieron a $1,869,582, con vencimientos entre 2016 y 2035.

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se originaron principalmente como sigue:

	2015	2014
Activos:		
Pasivos acumulados	$ 2,656,354	$ 1,284,458
Estimación para cuentas de cobro dudoso	1,187,427	917,269
Anticipos de clientes	2,598,037	2,186,836
Gastos pagados por anticipado y otras partidas	–	297,836
Pérdidas fiscales por amortizar	10,196,480	6,754,354
Pasivos:		
Inversiones	(3,504,137)	(443,538)
Propiedades, planta y equipo, neto	(954,678)	(202,002)
Instrumentos financieros derivados	(1,801)	(152,491)
Activos intangibles y derechos de transmisión	(3,922,230)	(2,961,129)
Gastos pagados por anticipado y otras partidas	(1,188,642)	–
Impuesto sobre la renta diferido de compañías mexicanas	7,066,810	7,681,593
Impuesto sobre la renta diferido activo de compañías extranjeras	195,348	200,410
Impuesto al activo	402,880	435,265
Activo de impuestos diferidos, neto	$ 7,665,038	$ 8,317,268

Los activos por impuestos diferidos, se encuentran en jurisdicciones fiscales en los que el Grupo de acuerdo a las proyecciones financieras de flujos de efectivo, resultados de operación y sinergias entre subsidiarias, se va a generar la renta gravable en los períodos siguientes.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	2015	2014
Al 1 de enero	$ 8,317,268	$ 10,608,778
Cargo al estado de resultados	1,048,212	2,062,170
Impuesto cargado relativo a otros componentes del resultado integral	386,817	(850,090)
Impuesto reconocido como parte de la adquisición de negocios	(2,087,259)	(3,503,590)
Al 31 de diciembre	$ 7,665,038	$ 8,317,268

Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos por el año de 2015, es como sigue:

	Al 1 de enero de 2015	Cargo (crédito) a resultados	Cargo (crédito) a otro resultado integral	Combinación de negocios	Al 31 de diciembre de 2015
Activos:					
Pasivos acumulados	$ 1,284,458	$ 1,328,869	$ –	$ 43,027	**$ 2,656,354**
Estimación para cuentas de cobro dudoso	917,269	234,277	–	35,881	**1,187,427**
Anticipos de clientes	2,186,836	386,827	–	24,374	**2,598,037**
Gastos pagados por anticipado y otras partidas	297,836	(297,836)	–	–	**–**
Pérdidas fiscales por amortizar	6,754,354	3,442,126	–	–	**10,196,480**
Pasivos:					
Inversiones	(443,538)	(3,455,167)	394,568	–	**(3,504,137)**
Propiedades, planta y equipo, neto	(202,002)	(323,705)	–	(428,971)	**(954,678)**
Instrumentos financieros derivados	(152,491)	150,690	–	–	**(1,801)**
Activos intangibles y derechos de transmisión	(2,961,129)	791,643	–	(1,752,744)	**(3,922,230)**
Gastos pagados por anticipado y otras partidas	–	(1,172,065)	(7,751)	(8,826)	**(1,188,642)**
Impuesto sobre la renta diferido de compañías extranjeras	200,410	(5,062)	–	–	**195,348**
Impuesto al activo	435,265	(32,385)	–	–	**402,880**
Activo de impuestos diferidos, neto	$ 8,317,268	$ 1,048,212	$ 386,817	$ (2,087,259)	**$ 7,665,038**

Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos por el año de 2014, es como sigue:

	Al 1 de enero de 2014	Cargo (crédito) a resultados	Cargo (crédito) a otro resultado integral	Combinación de negocios	Al 31 de diciembre de 2014
Activos:					
Pasivos acumulados	$ 1,455,444	$ (201,580)	$ –	$ 30,594	$ 1,284,458
Estimación para cuentas de cobro dudoso	753,090	162,306	–	1,873	917,269
Anticipos de clientes	2,480,552	(318,046)	–	24,330	2,186,836
Activos intangibles y derechos de transmisión	755,985	(690,612)	–	(65,373)	–
Gastos pagados por anticipado y otras partidas	–	269,523	13,032	15,281	297,836
Pérdidas fiscales por amortizar	7,936,044	(1,185,529)	–	3,839	6,754,354
Pasivos:					
Inversiones	(1,147,683)	1,567,267	(863,122)	–	(443,538)
Propiedades, planta y equipo, neto	(1,727,736)	1,678,303	–	(152,569)	(202,002)
Instrumentos financieros derivados	(366,225)	213,734	–	–	(152,491)
Activos intangibles y derechos de transmisión	–	400,436	–	(3,361,565)	(2,961,129)
Gastos pagados por anticipado y otras partidas	(542,435)	542,435	–	–	–
Impuesto sobre la renta diferido de compañías extranjeras	165,832	34,578	–	–	200,410
Impuesto al activo	845,910	(410,645)	–	–	435,265
Activo de impuestos diferidos, neto	$ 10,608,778	$ 2,062,170	$ (850,090)	$ (3,503,590)	$ 8,317,268

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	2015	2014
Activo por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido por recuperar después de 12 meses	**$ 14,258,185**	$ 10,000,572
Activo por impuesto diferido por recuperar en 12 meses	**5,104,715**	3,906,937
Pasivo por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a pagar después de 12 meses	**(10,767,190)**	(5,485,297)
Pasivo por impuesto diferido a pagar en 12 meses	**(930,672)**	(104,944)
Activos por impuestos diferidos, neto	**$ 7,665,038**	$ 8,317,268

El (cargo) crédito relativo a otros componentes de la utilidad integral es como sigue:

	2015		
	Antes de impuesto	Impuesto (cargo) crédito	Después de impuesto
Remedición de las obligaciones por beneficios post-empleo	$ (166,044)	$ –	$ (166,044)
Diferencias por conversión de operaciones en el extranjero	498,954	206,520	705,474
Instrumentos de capital	405,132	(121,541)	283,591
Ganancia acumulada en valor razonable por instrumentos de capital reclasificada a otro ingreso financiero	(544,402)	163,321	(381,081)
Coberturas de flujos de efectivo	25,838	(7,751)	18,087
Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI	319,307	(95,821)	223,486
Ganancia acumulada en valor razonable por Obligaciones Convertibles emitidas por UHI reclasificada a otro ingreso financiero	(4,718,175)	1,415,453	(3,302,722)
Warrants ejercidos por acciones comunes de UHI	3,303,182	(990,955)	2,312,227
Inversiones disponibles para la venta	(80,371)	24,111	(56,260)
Participación en la utilidad de asociadas y negocios conjuntos	19,705	–	19,705
Otra utilidad integral antes de impuestos a la utilidad	$ (936,874)	$ 593,337	$ (343,537)
Impuesto causado		$ 206,520	
Impuesto diferido		386,817	
		$ 593,337	

	2014		
	Antes de impuesto	Impuesto (cargo) crédito	Después de impuesto
Remedición de las obligaciones por beneficios post-empleo	$ (27,811)	$ –	$ (27,811)
Diferencias por conversión de operaciones en el extranjero	221,260	119,646	340,906
Instrumentos de capital	(328,340)	98,502	(229,838)
Coberturas de flujos de efectivo	(43,439)	13,032	(30,407)
Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI	2,058,432	(617,530)	1,440,902
Instrumento de deuda convertible emitidos por Ares	670,375	(201,112)	469,263
Instrumento de deuda a largo plazo emitido por Ares	54,417	(16,325)	38,092
Reclasificación a otros ingresos financieros	(770,941)	231,282	(539,659)
Inversiones disponibles para la venta	1,193,130	(357,939)	835,191
Participación en la utilidad de asociadas y negocios conjuntos	25,664	–	25,664
Otra utilidad integral antes de impuestos a la utilidad	$ 3,052,747	$ (730,444)	$ 2,322,303
Impuesto causado		$ 119,646	
Impuesto diferido		(850,090)	
		$ (730,444)	

	2013		
	Antes de impuesto	Impuesto (cargo) crédito	Después de impuesto
Remedición de las obligaciones por beneficios post-empleo	$ 133,863	$ –	$ 133,863
Diferencias por conversión de operaciones en el extranjero	64,591	15,119	79,710
Instrumentos de capital	254,662	(80,657)	174,005
Coberturas de flujos de efectivo	17,025	(717)	16,308
Obligaciones Convertibles con vencimiento en 2025 emitidas por UHI	592,810	(212,804)	380,006
Instrumento de deuda convertible emitidos por Ares	100,333	(30,100)	70,233
Instrumento de deuda a largo plazo emitido por Ares	(54,184)	16,255	(37,929)
Inversiones disponibles para la venta	987,671	(309,780)	677,891
Participación en la utilidad de asociadas y negocios conjuntos	105,259	–	105,259
Otra utilidad integral antes de impuestos a la utilidad	$ 2,202,030	$ (602,684)	$ 1,599,346
Impuesto causado		$ 15,119	
Impuesto diferido		(617,803)	
		$ (602,684)	

El Grupo no reconoce pasivos por impuestos a la utilidad diferidos relacionados con sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos, ya que el Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporales que surgen de estas inversiones. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los pasivos por impuestos a la utilidad diferidos en relación con las inversiones del Grupo en asociadas y negocios conjuntos asciende a un total de $520,946 y $189,624, respectivamente.

IETU

Hasta el 31 de diciembre de 2013, las empresas mexicanas estaban sujetas a pagar el mayor entre el Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU") o el Impuesto Sobre la Renta. Como parte de la Reforma Fiscal 2014, el IETU fue eliminado para las empresas mexicanas a partir del 1 de enero de 2014. El IETU era calculado mediante la aplicación de una tasa fiscal del 17.5%. Aunque el IETU se definía como un impuesto mínimo, tenía una base fiscal más amplia debido a que algunas deducciones permitidas para efectos del impuesto sobre la renta no se permitían para el IETU. Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Compañía pagó principalmente el impuesto sobre la renta sobre bases fiscales consolidadas.

24. Utilidad por CPO/acción

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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):

	2015	2014
Total de acciones	**338,290,942**	337,550,941
CPOs	**2,423,881**	2,420,674
No negociables como unidades de CPOs:		
Acciones Serie "A"	**54,662,750**	54,331,451
Acciones Serie "B"	**187**	187
Acciones Serie "D"	**239**	239
Acciones Serie "L"	**239**	239

La utilidad básica 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 2015, 2014 y 2013, se presenta como sigue:

	2015		2014		2013	
	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 atribuible a los accionistas de la Compañía	**$ 3.77**	**$ 0.03**	$ 1.87	$ 0.02	$ 2.71	$ 0.02

La utilidad diluida por CPO y por Acción atribuible a los accionistas de la Compañía:

	2015	2014
Total de acciones	**362,429,887**	362,429,887
CPOs	**2,573,894**	2,573,894
No negociables como unidades de CPOs:		
Acciones Serie "A"	**58,926,613**	58,926,613
Acciones Serie "B"	**2,357,208**	2,357,208
Acciones Serie "D"	**239**	239
Acciones Serie "L"	**239**	239

La utilidad diluida 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 2015, 2014 y 2013, se presenta como sigue:

	2015		2014		2013	
	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 atribuible a los accionistas de la Compañía	**$ 3.52**	**$ 0.03**	$ 1.74	$ 0.01	$ 2.50	$ 0.02

25. Información por segmentos

Los segmentos que se reportan se determinaron en función a los reportes internos del Grupo para su administración y operación.

El Grupo está organizado con base en los servicios y productos que proporciona. Los segmentos del Grupo son unidades de negocios estratégicos que ofrecen distintos servicios y productos de entretenimiento. Los segmentos reportables del Grupo, son como sigue:

Contenidos

El segmento de Contenidos clasifica 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 es reportada en un solo rubro.

Los ingresos por publicidad se deriva principalmente de la venta de tiempo publicitario en las operaciones del Grupo de televisión abierta, que incluyen la producción de programas de televisión y la transmisión de los canales 2, 4, 5 y 9 ("cadenas de televisión"), así como la venta de tiempo publicitario en programas proporcionados a empresas de televisión restringida en México y los ingresos por publicidad en el negocio de Internet del Grupo 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 por venta de canales se derivan de servicios de programación nacional e internacional proporcionados a los sistemas independientes de televisión por cable en México y al negocio de DTH del Grupo. Estos servicios de programación por cable y de pago por evento son proporcionados en México, otros países de Latinoamérica, los Estados Unidos y Europa. Los servicios de programación son producidos por el Grupo y por terceros.

Los ingresos por la concesión de programas y licencias se derivan de las regalías obtenidas por derechos de transmisión de programas otorgados a diferentes empresas internacionales. La programación de televisión del Grupo tiene licencia y es distribuido a los clientes en el extranjero, incluyendo Univision.

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

El segmento de Cable incluye la operación de un sistema de servicios de cable 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 un sistema de servicios de cable que cubre a 60 ciudades de México (Cablemás); la operación de un sistema de servicios de cable en la ciudad de Monterrey y áreas suburbanas (Cablevisión); la operación de un sistema de servicios de cable que cubre 79 ciudades de México (Cablecom); y la operación de un sistema de servicios de cable que cubre 67 ciudades de México (Telecable). Los ingresos de los negocios de cable 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, juegos, radio y editoriales.

El cuadro siguiente presenta información por segmentos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

	Ventas totales	Ventas intersegmento	Ventas consolidadas	Utilidad por segmento
2015:				
Contenidos	$ 34,332,572	$ 1,462,004	$ 32,870,568	$ 14,564,225
Sky	19,253,526	107,197	19,146,329	8,972,258
Cable [3]	28,488,313	148,887	28,339,426	11,405,556
Otros Negocios	8,124,337	428,831	7,695,506	753,340
Suman los segmentos	90,198,748	2,146,919	88,051,829	35,695,379
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(2,146,919)	(2,146,919)	–	(1,960,848)
Depreciación y amortización	–	–	–	(14,660,929)
Ventas netas consolidadas y utilidad antes de otros gastos	88,051,829	–	88,051,829	19,073,602 [1]
Otros gastos, neto	–	–	–	(328,477)
Ventas netas consolidadas y utilidad de operación	$ 88,051,829	$ –	$ 88,051,829	$ 18,745,125 [2]

	Ventas totales	Ventas intersegmento	Ventas consolidadas	Utilidad por segmento
2014:				
Contenidos	$ 34,868,080	$ 1,039,950	$ 33,828,130	$ 15,534,269
Sky	17,498,586	13,982	17,484,604	8,211,269
Cable [4]	20,937,250	116,258	20,820,992	7,882,911
Otros Negocios	8,204,060	219,434	7,984,626	651,267
Suman los segmentos	81,507,976	1,389,624	80,118,352	32,279,716
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,389,624)	(1,389,624)	–	(1,478,534)
Depreciación y amortización	–	–	–	(11,563,085)
Ventas netas consolidadas y utilidad antes de otros gastos	80,118,352	–	80,118,352	19,238,097 [1]
Otros gastos, neto	–	–	–	(5,281,690)
Ventas netas consolidadas y utilidad de operación	$ 80,118,352	$ –	$ 80,118,352	$ 13,956,407 [2]

	Ventas totales	Ventas intersegmento	Ventas consolidadas	Utilidad por segmento
2013:				
Contenidos	$ 33,817,614	$ 822,694	$ 32,994,920	$ 15,565,959
Sky	16,098,262	24,143	16,074,119	7,340,525
Cable	17,138,795	106,271	17,032,524	6,131,773
Otros Negocios	8,073,364	384,216	7,689,148	822,047
Suman los segmentos	75,128,035	1,337,324	73,790,711	29,860,304
Conciliación con cifras consolidadas:				
Eliminaciones y gastos corporativos	(1,337,324)	(1,337,324)	–	(1,192,453)
Depreciación y amortización	–	–	–	(9,846,366)
Ventas netas consolidadas y utilidad antes de otros gastos	73,790,711	–	73,790,711	18,821,485 [1]
Otros gastos, neto	–	–	–	(83,150)
Ventas netas consolidadas y utilidad de operación	$ 73,790,711	$ –	$ 73,790,711	$ 18,738,335 [2]

[1] Este total representa la utilidad antes de otros gastos.

[2] Este total representa la utilidad de operación consolidada.

[3] En 2015 Telecable contribuyó a a las ventas totales y a la utilidad del segmento operativo de Cable del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, con un monto de $2,106,706 y $1,022,994, respectivamente, ya que el Grupo comenzó a consolidar los resultados de operación de Telecable a partir de enero de 2015 (ver Nota 3).

[4] En 2014, Cablecom contribuyó a las ventas totales y a la utilidad del segmento operativo de Cable del Grupo por los cuatro meses terminados el 31 de diciembre de 2014, con un monto de $1,369,753 y $638,196, respectivamente, ya que el Grupo comenzó a consolidar los resultados de operación de Cablecom a partir de septiembre de 2014 (ver Nota 3). De haber sido consolidado Cablecom desde el 1 de enero de 2014, las ventas totales y la utilidad del segmento operativo de Cable del Grupo para el año terminado el 31 de diciembre 2014 se habrían incrementado en $2,593,323 y $1,223,277, respectivamente.

Políticas contables

Las políticas contables de los segmentos son las que se describen en el resumen de políticas contables (ver Nota 2). 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 corporativos

Los gastos corporativos no identificados con los segmentos de negocios del Grupo incluyen 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 propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

	Activos por segmento al final del año	Pasivos por segmento al final del año	Adiciones de propiedades, planta y equipo
2015:			
Operaciones continuas:			
Contenidos	**$ 113,461,639**	**$ 43,668,182**	**$ 2,641,189**
Sky	**25,199,299**	**9,190,384**	**5,561,502**
Cable	**66,971,510**	**18,222,294**	**17,166,959**
Otros Negocios	**11,375,305**	**3,169,793**	**333,419**
Total	**$ 217,007,753**	**$ 74,250,653**	**$ 25,703,069**
2014:			
Operaciones continuas:			
Contenidos	$ 89,251,814	$ 42,386,661	$ 2,319,616
Sky	23,016,509	12,012,642	5,154,341
Cable	64,397,382	14,166,918	9,487,903
Otros Negocios	9,821,144	3,173,595	160,456
Total	$ 186,486,849	$ 71,739,816	$ 17,122,316
2013:			
Operaciones continuas:			
Contenidos	$ 70,710,221	$ 38,646,427	$ 1,897,619
Sky	21,099,963	11,377,840	5,095,984
Cable	34,127,143	8,031,719	7,633,784
Otros Negocios	9,282,897	2,530,508	243,285
Total	$ 135,220,224	$ 60,586,494	$ 14,870,672

Los activos por segmento se concilian con el total de activos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, como sigue:

	2015	2014
Activos por segmento	**$ 217,007,753**	$ 186,486,849
Inversiones atribuibles a:		
Contenidos [1]	**49,778,624**	39,146,647
Cable	**574,751**	595,672
Crédito mercantil atribuible a:		
Contenidos	**318,942**	644,046
Cable	**13,793,684**	8,583,249
Otros Negocios	**–**	95,478
Total de activos	**$ 281,473,754**	$ 235,551,941

(1) En 2015 y 2014, incluye crédito mercantil por $359,613 (ver Nota 10).

La utilidad reconocida en resultados por el método de participación por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, relativa a las operaciones de Contenidos ascendió a aproximadamente $50,498, $238,684 y $184,564, respectivamente.

La pérdida reconocida en resultados por el método de participación por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, relativa a las operaciones de Cable ascendió a $15,099, $225,511 y $5,840,571, respectivamente.

Los pasivos por segmento se concilian con el total de pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, como sigue:

	2015	2014
Pasivos por segmento	$ 74,250,653	$ 71,739,816
Deuda no asignada a los segmentos	107,701,324	75,897,044
Total pasivos	$ 181,951,977	$ 147,636,860

Información por área geográfica:

	Total ventas netas	Activos por segmento al final del año	Adiciones de propiedades, planta y equipo
2015:			
México	$ 75,926,603	$ 208,022,938	$ 25,290,033
Otros países	12,125,226	8,984,815	413,036
	$ 88,051,829	$ 217,007,753	$ 25,703,069
2014:			
México	$ 69,163,347	$ 178,704,058	$ 16,578,044
Otros países	10,955,005	7,782,791	544,272
	$ 80,118,352	$ 186,486,849	$ 17,122,316
2013:			
México	$ 63,747,899	$ 129,048,024	$ 14,537,604
Otros países	10,042,812	6,172,200	333,068
	$ 73,790,711	$ 135,220,224	$ 14,870,672

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

Las ventas netas a clientes de acuerdo a la fuente del ingreso son presentadas al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, como sigue:

	2015	2014	2013
Servicios	$ 67,452,100	$ 61,764,168	$ 57,255,507
Regalías	7,097,435	6,058,932	5,321,561
Bienes	2,415,371	2,204,680	2,163,696
Arrendamientos [1]	11,086,923	10,090,572	9,049,947
Total	$ 88,051,829	$ 80,118,352	$ 73,790,711

[1] Esta línea incluye principalmente ingresos por arrendamiento de decodificadores a suscriptores en los segmentos de Sky y Cable, los cuales son reconocidos cuando los servicios son prestados a dichos suscriptores. Los decodificadores son parte de las propiedades y equipo del Grupo y son arrendados a los suscriptores a través de contratos de arrendamiento operativo.

26. Compromisos y contingencias

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene compromisos por derechos de programación y transmisión relacionados principalmente con eventos especiales por un monto de U.S.$55 millones de dólares ($947,465) y U.S.$897.8 millones de dólares ($15,455,836), respectivamente, con compromisos de pago entre 2016 y 2030.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía compromisos por un monto total de $449,671, de los cuales $60,991, eran compromisos relativos al negocio de Juegos de la Compañía, $37,798 eran compromisos para la adquisición de equipo técnico de televisión, $96,219, eran compromisos para la adquisición de aplicaciones de cómputo y servicios relativos, y $254,663 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 2016 por un monto principal de $60,000 (ver Nota 10).

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía los siguientes compromisos anuales mínimos por la utilización de transpondedores satelitales:

		Miles de dólares
2016	U.S.$	9,904
2017		9,842
2018		4,009
2019		642
2020 y años siguientes		–
	U.S.$	24,397

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 2015, los compromisos anuales no–cancelables de arrendamiento (sin descontar a valor presente) son los siguientes:

2016	$	638,756
2017		542,200
2018		509,960
2019		416,963
2020		424,113
Años siguientes		596,503
	$	3,128,495

El 6 de marzo de 2014, el IFT emitió una resolución mediante la cual determinó que la Compañía, conjuntamente con ciertas subsidiarias concesionarias que prestan el servicio de televisión radiodifundida, son agentes económicos preponderantes en el sector de radiodifusión en México (conjuntamente, el "Agente Económico Preponderante"). La Resolución de Preponderancia impone al Agente Económico Preponderante diversas medidas, términos, condiciones y obligaciones restrictivas, algunas de las cuales pueden afectar adversamente las actividades y los negocios relacionados directamente con la prestación de servicios de radiodifusión del Grupo, así como sus resultados de operación y situación financiera. Entre estas medidas, términos, condiciones y obligaciones restrictivas se encuentran las siguientes:

Compartición de infraestructura - El Agente Económico Preponderante debe permitir el acceso y uso de su infraestructura de radiodifusión pasiva (como se define) a otros concesionarios de televisión abierta (como se define) con fines comerciales, de manera no discriminatoria y no exclusiva.

Ventas de publicidad - El Agente Económico Preponderante deberá informar al IFT y hacer públicos los términos y condiciones de sus servicios de publicidad en radiodifusión y sus tarifas, incluyendo comerciales, paquetes, planes de descuento y cualquier otra oferta comercial.

Abstención de adquirir cierto contenido exclusivo - El Agente Económico Preponderante no podrá adquirir los derechos de transmisión, con carácter exclusivo, para cualquier ubicación dentro de México con respecto a ciertos contenidos relevantes, determinados por el IFT.

Canales de televisión abierta - Cuando el Agente Económico Preponderante ofrezca cualquiera de sus canales de televisión abierta o canales que tengan al menos el 50% de la programación transmitida diariamente a sus filiales, subsidiarias, partes relacionadas y terceros, para su distribución a través de una plataforma tecnológica diferente a la de televisión abierta, el Agente Económico Preponderante deberá ofrecer estos canales a cualquier otra persona que lo solicite para su distribución por la misma plataforma que el Agente Económico Preponderante haya ofrecido, en los mismos términos y condiciones.

Restricción de participar en "clubes de compra" para adquirir contenidos audiovisuales, sin previa aprobación del IFT – El Agente Económico Preponderante no podrá participar o permanecer como miembro de cualquier "club de compra" de contenidos audiovisuales, salvo previa aprobación del IFT.

Actualmente no hay juicios o sentencias que requirieran que el Grupo se deshaga de cualquiera de los activos por haber sido declarado Agente Económico preponderante en el sector de radiodifusión.

Contingencias

En 2011, el Sistema de Administración Tributaria, o SAT, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, determinó una liquidación tributaria en contra de Televisa por supuestas deducciones indebidas de pérdidas en el pago de su impuesto sobre la renta por el año 2005. En abril de 2013, la reclamación presentada por Televisa en contra de dicha liquidación fue finalmente resuelta con el pago de Televisa al SAT por un monto de $343,254 (ver Nota 23).

En marzo de 2015, la autoridad investigadora del IFT emitió un dictamen preliminar que presumió la probable existencia de poder sustancial en el mercado de prestación de servicios de televisión y audio restringidos en México en relación con la Compañía y ciertas subsidiarias. El 30 de septiembre de 2015 la Junta de Gobierno del IFT determinó que el Grupo no tiene poder sustancial en dicho mercado. Aunque esta resolución es definitiva en el ámbito administrativo, terceros interesados han presentado un amparo cuestionando la constitucionalidad de la Resolución del IFT los cuales siguen bajo revisión por las autoridades respectivas y la administración de la Compañía no puede predecir la resolución de dichos amparos.

Existen diversas acciones legales y reclamaciones pendientes en contra del Grupo, que han sido interpuestas en el curso ordinario 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.

27. Eventos posteriores a la fecha de balance

En febrero de 2016, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó una propuesta de dividendo de $0.35 por CPO que se pagará en el segundo trimestre de 2016, sujeto a la aprobación de los accionistas de la Compañía.

En marzo de 2016, el Grupo anunció la adquisición de la participación del 50% restante de TVI por un monto total de $6,750,000, incluyendo pasivos asumidos a largo plazo por un monto total de $4,750,000 con vencimientos entre 2017 y 2020 y un pago en efectivo de $2,000,000. Hasta que esta adquisición se concluya en la segunda mitad de 2016, se mantedrá una participación no controladora en CVQ, una subsidiaria directa de la Compañía. Esta transacción también contempla la adquisición de la participación no controladora en CVQ por un monto de $1,258,000. Lo anterior, en cumplimiento con los lineamientos y los plazos establecidos en la autorización del IFT. Con la adquisición del 100% del capital social de TVI, el Grupo podrá explotar de mejor manera las eficiencias y economías de escala entre sus operaciones de cable en México, así como seguir expandiendo sus ofertas de video, voz y datos. El efecto de esta transacción en el capital contable atribuible a los accionistas de la Compañía al 31 de marzo de 2016, se estima como sigue:

	Adquisición de participación no controladora
Valor contable de la participación no controladora en TVI	$ 768,703
Contraprestación por el 50% de la participación en TVI	(5,492,000)
Decremento en utilidades retenidas atribuible a los accionistas de la Compañía	$ (4,723,297)

En Marzo de 2016, la Compañía prepagó una porción de sus préstamos denominados en moneda nacional a largo plazo con vencimientos entre 2016 y 2017 por un monto principal total de $3,532,000. El efectivo utilizado para este prepago ascendió a $3,568,838, el cual incluyó la cancelación parcial de un contrato de derivados e intereses por pagar.

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, pero no necesariamente, 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 paga un dividendo anual ordinario de 0.35 pesos por CPO.

Reportes emitidos a la SEC y declaración de proyecciones futuras

La Compañía emite bajo ciertos lineamientos informes anuales a la SEC (Securities and Exchange Commission) de 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 los reportes futuros hechos por la Compañía o cualquiera de sus representantes ya sea verbalmente o por escrito, implicarán ciertos riesgos e incertidumbres en relación con 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.
Javier Barros Sierra 540, 4to piso
C.P. 01210, 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

cotiza en Bolsa Mexicana
TLEVISACPO

TV LISTED NYSE®

This annual report is available in both English and Spanish. April 2016.
Este informe anual está disponible tanto en español como en inglés. Abril 2016.

Diseño: signi.com.mx

www.televisa.com
www.televisair.com