



www.cablevision.com.ar

Contactos en Buenos Aires

Santiago Peña
(5411) 4778-6520
spena@cablevision.com.ar

Martín Pigretti
(5411) 4778-6546
mpigretti@cablevision.com.ar

Cablevisión S.A. anuncia resultados consolidados del primer semestre de 2004

FECHA DE PUBLICACION: Miércoles 11 de agosto de 2004.

Buenos Aires, Argentina – Cablevisión S.A. (“Cablevisión”), el operador de cable más grande en Argentina, anunció hoy ingresos por servicios de \$353,7 millones e ingresos antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y reservas no líquidas (“EBITDA”) de \$138,0 millones para el primer semestre de 2004. Comparado con el primer semestre de 2003, los ingresos por servicios se incrementaron en el primer semestre de 2004 \$34,3 millones, o 10,7%, y el EBITDA se incrementó en el primer semestre de 2004 \$21,0 millones, o 17,9%.

En 2002, el gobierno argentino emitió un decreto donde, entre otras cosas, puso nuevamente en vigencia el ajuste por inflación para las normas contables e instruyó a la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) para que emitiera los procedimientos específicos para la aplicación de dicha norma. Como consecuencia de ello, el 25 de julio, la CNV emitió la resolución N ° 415 que establecía la aplicación de los procedimientos de ajuste por inflación a partir del 1° de enero de 2002 para todos los estados contables presentados a partir de la fecha de la resolución. Con fecha efectiva el 1° de marzo de 2003, la CNV, a través de la resolución N ° 441, discontinuó esta metodología eliminando el ajuste por inflación.

Como consecuencia de ello, los montos del período entre el 1° de enero de 2003 y el 28 de febrero de 2003, presentados a fines comparativos, han sido reexpresados en pesos constantes al 28 de febrero de 2003 utilizando el índice de precios internos al por mayor nivel general.

Resumen financiero (en millones)

	<u>30/6/04</u>	<u>31/12/03</u>	<u>30/6/03</u>	<u>Variación %</u>
Abonados (000)(1)	1.253		1.188	5,5%
Ingresos (\$)	353,7		319,4	10,7%
Ingresos (U\$S) (1)	121,8		106,6	14,3%
EBITDA (\$)	138,0		117,0	17,9%
EBITDA (U\$S) (1)	47,5		38,6	23,1%
Utilidad (Pérdida) neta (\$)	(155,3)		361,1	
Caja y bancos (\$)	349,3	242,0		
Caja y bancos (U\$S) (1)	119,6	84,0		
Créditos por servicios (\$)	32,2	35,0		
Cuentas a pagar (\$)	127,9	120,3		
Inversiones B.U. (\$)	51,4	73,1		
Inversiones B.U. (U\$S) (1)	17,7	25,1		
Deuda total (\$)	2.373,3	2.351,3		
Deuda total (U\$S) (1)	802,3	802,5		
Deuda (Capital) / EBITDA (anualizado en U\$S) (1)	8,4x			

(1) Estos items fueron incluidos como información comparativa únicamente y no derivan de los Estados Contables de Cablevisión.

Primer semestre de 2004 vs. Primer semestre de 2003

Como se indicó anteriormente, con fecha efectiva el 1° de marzo de 2003, la CNV, a través de la resolución N° 441, discontinuó el ajuste por inflación. Como consecuencia de ello, los montos del período entre el 1° de enero de 2003 y el 28 de febrero de 2003, presentados a fines comparativos, han sido reexpresados en pesos constantes al 28 de febrero de 2003 utilizando el índice de precios internos al por mayor nivel general.

En el primer semestre de 2004, Cablevisión obtuvo ingresos por servicios por \$353,7 millones, un incremento del 10,7% comparado con \$319,4 millones registrados en el primer semestre de 2003. El aumento es atribuible principalmente a un incremento en la cantidad de abonados en el primer semestre de 2004.

Los costos de programación aumentaron 8,1% a \$92,0 millones en el primer semestre de 2004 de \$85,1 millones en el primer semestre de 2003. Dicho incremento se produjo principalmente como consecuencia del incremento en la cartera de abonados durante el primer semestre de 2004. Sin embargo, los costos totales de programación como porcentaje de los ingresos de cable se redujeron a 30,6% en el primer semestre de 2004, de 31,7% en el primer semestre de 2003.

Los costos salariales, cargas sociales y otros costos laborales se incrementaron un 20,2% a \$47,0 millones en el primer semestre de 2004, de \$39,1 en el primer semestre de 2003. Dicha variación se debe fundamentalmente a la incidencia en el costo salarial de los aumentos dispuestos por el Gobierno Nacional.

Las depreciaciones se redujeron un 1,7% a \$75,2 millones en el primer semestre de 2004 de \$76,5 millones en el primer semestre de 2003. La disminución es atribuible principalmente a bienes amortizados totalmente en el ejercicio 2003.

Otros costos operativos disminuyeron un 1,8% a \$76,8 millones en el primer semestre de 2004, manteniendo prácticamente el mismo nivel de costos del primer semestre de 2003, los cuales ascendieron a \$78,2 millones.

En el primer semestre de 2004, Cablevisión registró una pérdida de \$211,7 millones, comparado con una ganancia financiera de \$325,5 registrada en el primer semestre de 2003. La variación es atribuible básicamente al impacto de las diferencias de cambio en cada período.

Producto de las variaciones anteriormente descriptas, Cablevisión registró un EBITDA y pérdida neta en el primer semestre de 2004 de \$138,0 millones y \$155,3 millones respectivamente, comparado con \$117,0 millones y una ganancia de \$361,1 millones en el primer semestre de 2003, respectivamente.

* * *

Cablevisión es la compañía de cable más grande en Argentina en base a la cantidad de abonados conectados, y al 30 de junio de 2004, prestaba servicio a aproximadamente 1,3 millones de abonados. Cablevisión estima que tiene la red de distribución más avanzada tecnológicamente en el país. Su red pasa por aproximadamente 3,5 millones de hogares, de los cuales 89% son pasados por una red con capacidad de ancho de banda de al menos 450 Mhz, incluyendo mas de 50% que son pasados con una red de 750 Mhz.

Los accionistas de Cablevisión, quienes conjuntamente designan la gerencia y controlan la Compañía, son VLG Argentina, LLC con una participación del 50%, y compañías directa o indirectamente afiliadas a Hicks, Muse, Tate and Furst, Incorporated con el restante 50% de participación en Cablevisión.

Cablevisión S.A.
Balances generales consolidados

(En millones de pesos)

	2004	2003
Activo corriente		
Caja y bancos	31,0	16,8
Inversiones - Colocaciones de fondos	318,3	225,2
Créditos por servicios	32,2	35,0
Otros créditos	17,3	18,4
Total del activo corriente	398,8	295,4
Activo no corriente		
Otros créditos	4,0	4,5
Bienes de uso	457,6	487,9
Activos intangibles	51,3	53,8
Otros activos	0,6	0,6
Subtotal del activo no corriente	513,4	546,8
Llaves de negocio	2.103,2	2.103,2
Total del activo no corriente	2.616,7	2.650,0
Total del activo	3.015,5	2.945,4
Pasivo corriente		
Cuentas a pagar	126,3	118,3
Préstamos	2.361,8	2.338,3
Provisión para intereses	888,4	697,0
Remuneraciones y cargas sociales	9,7	7,9
Cargas fiscales	24,7	22,0
Otras deudas	6,5	5,8
Previsiones	41,6	40,6
Total del pasivo corriente	3.459,0	3.229,8
Pasivo no corriente		
Cuentas a pagar	1,6	2,0
Préstamos	11,5	12,9
Cargas fiscales	5,0	5,8
Previsiones	29,3	30,7
Total del pasivo no corriente	47,5	51,4
Total del pasivo	3.506,5	3.281,2
Participación de terceros en sociedades controladas	1,4	1,3
Patrimonio neto	(492,4)	(337,1)
Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	3.015,5	2.945,4

Cablevisión S.A.
Estados de resultados consolidados

(En millones de pesos)

	2004	2003
Ingresos por servicios	353,7	319,4
Costos de servicios prestados	(221,1)	(210,3)
Utilidad bruta	132,7	109,1
Gastos de comercialización	(38,5)	(35,4)
Gastos de administración	(38,1)	(31,0)
Sub-total	56,1	42,7
Resultados financieros netos	(211,7)	325,5
Otros ingresos (egresos) netos	4,9	(2,5)
Participación de terceros en los resultados de soc. controladas	(0,1)	0,1
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(150,8)	365,8
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(4,5)	(4,7)
Utilidad (Pérdida) neta del período	(155,3)	361,1
EBITDA		
Ingresos por servicios	353,7	319,4
Costos de programación	(92,0)	(85,1)
Salarios y costos relacionados al personal	(47,0)	(39,1)
Otros costos operativos	(76,8)	(78,2)
EBITDA	138,0	117,0
EBITDA / Ingresos por servicios	39,0%	36,6%
Información operativa:		
Inversiones en bienes de uso (\$ MM)	51,4	73,1 (1)
Casas pasadas (en miles)	3.517	3.516
Abonados básicos servidos (en miles)	1.253	1.188
Abonados FiberTel	115.600	75.800
Abonados cable modem	110.200	69.000

(1) 31 de diciembre de 2003.

Cablevisión S.A.
Estados consolidados de origen y aplicación de fondos
(En millones de pesos)

	2004	2003
Utilidad (Pérdida) neta del período	(155,3)	361,1
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta del período con el flujo de efectivo generado por la operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	75,2	76,5
Amortización de llaves de negocio y activos intangibles	2,5	3,1
Previsiones	5,7	20,5
Deudores incobrables	3,0	3,9
Participación minoritaria	0,1	(0,1)
Resultados financieros	23,5	(438,2)
Resultado por exposición a la inflación generado por el efectivo	0,0	0,7
Valor residual bajas bienes de uso	4,8	0,0
Cambios en activos y pasivos		
Créditos por servicios	(0,2)	(0,8)
Otros créditos	1,6	20,2
Cuentas a pagar	7,7	(21,6)
Remuneraciones y cargas sociales	1,9	(2,5)
Cargas fiscales	5,3	1,1
Otras deudas y provisión para contingencias	(3,5)	(4,8)
Provisión para intereses y otros	191,4	89,3
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(3,3)	(0,4)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	160,2	108,0
FLUJOS DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(52,9)	(26,4)
Adquisición de activos intangibles	0,0	(14,4)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(52,9)	(40,8)
Incremento neto de efectivo	107,3	67,2
Resultado por exposición a la inflación generado por el efectivo	0,0	(0,7)
Efectivo al inicio del período	242,0	93,2
Efectivo al cierre del período (1)	349,3	159,7

(1) Incluye caja, bancos y colocaciones de fondos de corto plazo.