



[www.cablevision.com.ar](http://www.cablevision.com.ar)

Contactos en Buenos Aires

Santiago Peña  
(5411) 4778-6520  
[spena@cablevision.com.ar](mailto:spena@cablevision.com.ar)

Martín Pigretti  
(5411) 4778-6546  
[mpigretti@cablevision.com.ar](mailto:mpigretti@cablevision.com.ar)

**Cablevisión S.A. anuncia resultados consolidados del primer semestre de 2003**

**FECHA DE PUBLICACION: Martes 12 de agosto de 2003.**

**Buenos Aires, Argentina – Cablevisión S.A. (“CableVisión”)**, el operador de cable más grande en Argentina, anunció hoy ingresos netos por servicios de \$ 319,4 millones e ingresos antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y reservas no líquidas (“EBITDA”) de 117,0 millones para el primer semestre de 2003. Comparado con el primer semestre de 2002, los ingresos netos por servicios disminuyeron en el primer semestre de 2003 \$79,9 millones o 20,0%, y el EBITDA se incrementó en el primer semestre de 2003 \$37,8 millones o 47,7% en pesos. Calculado en dólares, los ingresos netos por servicios y el EBITDA se incrementaron un 2% y un 44% respectivamente

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 resultados de 2002 presentados a fines comparativos han sido reexpresados en pesos constantes al 1° de marzo de 2003 utilizando el índice de precios mayoristas nivel general. Asimismo, los montos del primer semestre de 2003, anteriores al 1° de marzo de 2003, han sido reexpresados en pesos constantes a esa fecha.

Resumen financiero en millones

	<u>30/6/03</u>	<u>31/12/02</u>	<u>30/6/02</u>	<i>Variance %</i>
Abonados (000)(1)	1.181		1.312	(9%)
Ingresos netos (\$)	319,4		399,3	(20%)
Ingresos netos (U\$S) (1)	106,6		104,6	2%
EBITDA (\$)	117,0		79,2	48%
EBITDA (U\$S) (1)	38,6		26,8	44%
Utilidad (pérdida) neta (\$)	361,1		(1.948,2)	
Caja y bancos (\$)	159,7	93,2		
Caja y bancos (U\$S) (1)	58,8	28,1		
Créditos por servicios (\$)	29,3	32,4		
Cuentas a pagar (\$)	111,4	135,5		
Inversiones B.U. (\$)	27,4	45,4		
Inversiones B.U. (U\$S) (1)	8,3	11,7		
Deuda total (\$)	2.243,3	2.703,2		
Deuda total (U\$S) (1)	801,2	796,6		
Deuda/EBITDA (anualizado en U\$S) (1)	10,4x			

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

### Impacto de los cambios macroeconómicos en CableVisión

La salida de la convertibilidad y la consiguiente devaluación del peso contra el dólar, junto a la profundización de la recesión y el creciente desempleo, ha impactado severamente en la generación de fondos de CableVisión tanto en términos reales como en dólares. Todos los ingresos de CableVisión son generados en pesos, mientras que una porción de sus costos y más del 90% de su deuda financiera están denominados en dólares. En virtud de ello, CableVisión, al igual que varios emisores argentinos, no se encuentra actualmente realizando pagos de intereses o capital de su deuda denominada en dólares:

- El 18 de febrero de 2002, la compañía anunció que no llegó a un acuerdo con sus acreedores para extender el vencimiento de la Serie 11.
- El 4 de marzo de 2002, el 27 de agosto de 2002, y el 24 de febrero de 2003, CableVisión anunció que no efectuaría el pago de intereses por US\$ 6,25 millones (monto total de US\$ 18,75 millones) correspondientes a la Serie 9. Asimismo, el 24 de febrero de 2003, CableVisión anunció que no efectuaría el pago del vencimiento de dicha serie por US\$ 100.000.000 con vencimiento el 2 de marzo de 2003.
- El 26 de abril de 2002, el 24 de octubre de 2002, y el 23 de abril de 2003, CableVisión anunció que no realizaría el pago de intereses por US\$17,2 millones (monto total de US\$51,6 millones) correspondientes a la serie 10.
- El 26 de abril de 2002, el 24 de octubre de 2002, y el 23 de abril de 2003, CableVisión anunció que no realizaría el pago de intereses por US\$ 18,9 millones (monto total de US\$ 56,7 millones) correspondientes a la serie 5.

Como consecuencia de esta crisis económica sin precedentes y el colapso total del sistema bancario, la única fuente de fondos de CableVisión es la generación de fondos de sus operaciones, dado que no existe acceso a los mercados locales e internacionales.

### **Primer Semestre de 2003 vs. Primer Semestre de 2002**

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 resultados de 2002 presentados a fines comparativos han sido reexpresados en pesos constantes al 1° de marzo de 2003 utilizando el índice de precios mayoristas nivel general. El mismo procedimiento fue utilizado para los montos del primer semestre de 2003, anteriores al 1° de marzo de 2003, reexpresando dichos montos en pesos constantes al 1° de marzo de 2003.

En el primer semestre de 2003, CableVisión obtuvo ingresos netos por servicios por \$319,4 millones, una disminución del 20,0 % comparado con \$399,3 millones registrados en el primer semestre de 2002. La disminución es atribuible a: (i) una reducción en términos reales del abono

básico como consecuencia del contexto inflacionario en la Argentina, y (ii) un menor número de abonados básicos en el primer semestre de 2003 comparado con el primer semestre de 2002.

Al cierre del primer semestre de 2003, comparado con el cierre del primer semestre de 2002, CableVisión sufrió una pérdida de aproximadamente 124.000 abonados básicos o 9,0 % de su base de abonados.

Los costos de programación disminuyeron 41,8% a \$85,1 millones en el primer semestre de 2003 de \$146,1 millones en el primer semestre de 2002. Dicha reducción es principalmente atribuible a la disminución, medida en términos reales, de los costos de programación en el primer semestre de 2003, los cuales crecieron a una tasa inferior a la del índice de precios mayoristas nivel general. Los costos totales de programación como porcentaje de los ingresos de cable fueron 31,7% y 40,0% en el primer semestre de 2003 y 2002, respectivamente.

Los costos salariales, cargas sociales y otros costos laborales disminuyeron un 33,5% a \$39,1 millones en el primer semestre de 2003, de \$58,8 millones en el primer semestre de 2002 principalmente debido a la disminución de los salarios en términos reales.

Las depreciaciones se redujeron un 14,2% a \$476,5 millones en el primer semestre de 2003 de \$89,2 millones en el primer semestre de 2002. La disminución es atribuible principalmente a bienes amortizados totalmente al 31 de diciembre de 2002.

Otros costos operativos disminuyeron un 32,1% a \$78,2 millones en el primer semestre de 2003 de \$115,1 millones registrados en el primer semestre de 2002 debido a (i) la reducción en términos reales de la mayoría de los costos, y (ii) una importante reducción en los deudores incobrables.

En el primer semestre de 2003, la compañía registró una ganancia financiera (incluyendo el efecto del resultado por exposición a la inflación) de \$325,5 millones, comparado con una pérdida de \$1.866,6 millones registrada en el primer semestre de 2002. La variación es atribuible básicamente a: (i) la baja en la cotización del dólar de \$3,37 al cierre del ejercicio 2002, a \$2,80 al cierre del primer semestre de 2003; y (ii) las pérdidas por diferencias de cambio registradas al cierre del primer semestre de 2002, como consecuencia de la devaluación del peso (de \$1 a \$3 por cada dólar), sobre las posiciones monetarias netas en moneda extranjera.

Producto de las variaciones anteriormente descritas, CableVisión registró un EBITDA y utilidad neta en el primer semestre de 2003 de \$117,0,2 millones y \$361,1 millones respectivamente, comparado con \$79,2 millones y una pérdida de \$1.948,2 millones en el primer semestre de 2002. En dólares, el EBITDA se incrementó un 44 % a US\$ 38,6 millones en el primer semestre de 2003 comparado con el primer semestre de 2002.

\* \* \*

CableVisión es la compañía de cable más grande en Argentina en base a la cantidad de abonados conectados, y al 30 de junio de 2003, prestaba servicio a aproximadamente 1,19 millones de abonados. CableVisión tiene la red de distribución más avanzada tecnológicamente en el país. Su red pasa por aproximadamente 3,5 millones de hogares, de los cuales 88% son pasados por una red con capacidad de ancho de banda de al menos 450 Mhz, incluyendo aproximadamente 50% que son pasados con una red de 750 Mhz.

Los accionistas de Cablevision, 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 al 30 de junio de 2003 y al 31 de diciembre de 2002  
(En millones de pesos)

	2003	2002
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos	37,1	27,5
Inversiones - Colocaciones de fondos	122,6	65,7
Créditos por servicios	29,3	32,4
Otros créditos	25,8	39,0
<b>Total del activo corriente</b>	<b>214,8</b>	<b>164,7</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Otros créditos	5,7	12,7
Bienes de uso	527,4	579,9
Activos intangibles	56,4	45,1
Otros activos	1,5	1,5
<b>Subtotal del activo no corriente</b>	<b>591,1</b>	<b>639,2</b>
Llaves de negocio	2.103,2	2.125,4
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>2.694,3</b>	<b>2.764,6</b>
<b>Total del activo</b>	<b>2.909,1</b>	<b>2.929,3</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas a pagar	108,7	131,7
Préstamos	2.240,6	2.697,4
Provisión para intereses	498,9	409,7
Remuneraciones y cargas sociales	6,1	8,6
Cargas fiscales	16,6	15,5
Otras deudas	7,0	7,4
Previsiones	47,7	32,6
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>2.925,6</b>	<b>3.302,7</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Cuentas a pagar	2,6	3,8
Préstamos	2,7	5,8
Cargas fiscales	12,4	12,8
Previsiones	40,5	39,8
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>58,2</b>	<b>62,2</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>2.983,8</b>	<b>3.364,9</b>
<b>Participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>(75,9)</b>	<b>(437,0)</b>
<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>2.909,1</b>	<b>2.929,3</b>

## Cablevisión S.A.

Estados consolidados de resultados por los períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de 2003 y 2002  
(En millones de pesos)

	2003	2002
Ingresos por servicios	319,4	399,3
Costos de servicios prestados	(210,3)	(300,6)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>109,1</b>	<b>98,7</b>
Gastos de comercialización	(35,4)	(69,8)
Gastos de administración	(31,0)	(36,1)
Depreciación llaves de negocio	0,0	(74,4)
<b>Sub-total</b>	<b>42,7</b>	<b>(81,6)</b>
Resultados financieros netos	325,5	(1.866,6)
Otros egresos netos	(2,5)	(3,1)
Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas	0,1	2,0
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta</b>	<b>365,8</b>	<b>(1.949,2)</b>
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(4,7)	1,0
<b>Utilidad (Pérdida) neta del período</b>	<b>361,1</b>	<b>(1.948,2)</b>
<b>EBITDA</b>		
Ingresos por servicios	319,4	399,3
Costos de programación	(85,1)	(146,1)
Salarios y costos relacionados al personal	(39,1)	(58,8)
Otros costos operativos	(78,2)	(115,1)
<b>EBITDA</b>	<b>117,0</b>	<b>79,2</b>
EBITDA / Ingresos por servicios	36,6%	19,8%
<b>Información operativa:</b>		
Inversiones en bienes de uso (\$ MM)	27,4	45,4 (1)
Casas pasadas (en miles)	3.516	3.517
Abonados básicos servidos (en miles)	1.188	1.312
Abonados FiberTel	75.800	55.500
Abonados cable modem	69.000	49.300

(1) 31 de diciembre de 2002.

## Cablevisión S.A.

Estados consolidados de flujo de efectivo por los períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de 2003 y 2002  
(En millones de pesos)

	2003	2002
<b>Utilidad (Pérdida) neta del período</b>	<b>361,1</b>	<b>(1.948,2)</b>
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta del período con el flujo de efectivo generado por la operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	76,5	89,2
Depreciación de llaves de negocio y activos intangibles	3,1	78,6
Previsiones	20,5	4,9
Deudores incobrables	3,9	27,0
Participación minoritaria	(0,1)	(2,0)
Resultados financieros	(438,2)	1.585,3
Resultado por exposición a la inflación generado por el efectivo	0,7	23,3
Valor residual bajas bienes de uso	0,0	2,5
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Créditos por servicios	(0,8)	19,9
Otros créditos	20,2	96,8
Cuentas a pagar	(21,6)	(68,8)
Remuneraciones y cargas sociales	(2,5)	(20,4)
Cargas fiscales	1,1	(27,7)
Otras deudas y provisión para contingencias	(4,8)	(39,0)
Provisión para intereses y otros	89,3	241,3
<b>Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>108,0</b>	<b>62,6</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(26,4)	(26,3)
Adquisición de activos intangibles	(14,4)	0,0
Crédito con Sociedad art. 33 - Ley 19.550	0,0	(3,1)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(40,8)</b>	<b>(29,4)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	0,0	275,4
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	0,0	(275,7)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Incremento neto de efectivo</b>	<b>67,2</b>	<b>32,9</b>
Resultado por exposición a la inflación generado por el efectivo	(0,7)	(23,3)
Efectivo al inicio del ejercicio	93,2	27,1
<b>Efectivo al cierre del período (1)</b>	<b>159,7</b>	<b>36,7</b>

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