



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 trimestre de 2002

FECHA DE PUBLICACION: Lunes 13 de mayo de 2002.

Buenos Aires, Argentina – Cablevisión S.A. (“CableVisión”), el operador de cable más grande en Argentina, anunció hoy ingresos netos por servicios e ingresos antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (“EBITDA”) para el primer trimestre de 2002 de \$123,8 millones y \$27,2 millones respectivamente. En términos de dólar, (utilizando el tipo de cambio promedio para cada mes del trimestre), los ingresos por servicios y EBITDA fueron de US\$59,4 millones y US\$13,6 millones respectivamente. Comparado con el primer trimestre de 2001, el EBITDA del primer trimestre de 2002 disminuyó 37% en pesos y 68% en dólares.

Resumen financiero en millones de dólares

(Cifras en pesos convertidas a dólares (i) para activos y pasivos, al tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2002 y 2001 y (ii) para el estado de resultados, al tipo de cambio promedio de cada mes de los periodos)

	<u>Primer trimestre</u>	<u>Primer trimestre</u>	<u>Variación %</u>
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	
Abonados (000)	1.389	1.433	(3%)
Ingresos netos	\$59,4	\$132,1	(55%)
EBITDA	\$13,6	\$43,0	(68%)
Pérdida neta	\$869,8	\$22,8	
Caja y bancos	\$7,5	\$28,3	
Créditos por servicios	\$14,4	\$38,0	
Cuentas a pagar	\$82,5	\$118,5	
Deuda total	\$797,0	\$823,6	
Deuda/ EBITDA (1° trimestre anualizado)	14,7x	4,8x	

Los resultados de CableVisión en dólares han sido impactados significativamente por la salida de la convertibilidad y la continua recesión por la que atraviesa Argentina. Respecto a los resultados del primer trimestre de 2002, Mariano Ibáñez, Gerente General de la compañía, señaló, “La salida de la convertibilidad impactó negativamente en nuestros resultados debido a que la mayoría de nuestra deuda y una porción de nuestros costos operativos y de mantenimiento de red se encuentran denominados en dólares.”

CableVisión registró en el primer trimestre de 2002 una pérdida de aproximadamente \$1.800 millones básicamente debido a la decisión del gobierno de abandonar la convertibilidad en enero y dejar flotar la moneda libremente. Esta pérdida produjo que CableVisión reportara un Patrimonio Neto negativo por aproximadamente \$1.300 millones.

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 (incluyendo un creciente porcentaje que es recaudado en bonos provinciales), 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 en condiciones de realizar pagos de intereses o capital de su deuda denominada en dólares.

El 15 de febrero, la compañía anunció que no llegó a un acuerdo con sus acreedores para extender el vencimiento de US\$100.000.000.

El 4 de marzo, CableVisión anunció que no efectuará el pago de intereses por US\$6,25 millones correspondientes al bono de US\$100.000.000 con un cupón de 12,5% con vencimiento el 2 de marzo de 2003.

El 26 de abril, CableVisión anunció que no realizará el pago de intereses por US\$17,2 millones y US\$18,9 millones correspondientes a los bonos de US\$250.000.000 con un cupón de 13,75% con vencimiento el 30 de abril de 2007 y de US\$275.000.000 con un cupón de 13,75% con vencimiento el 1 de mayo de 2009, respectivamente.

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 Trimestre 2002 vs. Primer Trimestre 2001

Durante el primer trimestre de 2002, CableVisión obtuvo ingresos netos por servicios por \$123,8 millones, una disminución de 6,3% comparado con \$132,1 millones registrados en el primer trimestre de 2001. La disminución es atribuible a: (i) un menor número de abonados básicos, (ii) un menor ingreso promedio por abonado como consecuencia de la competencia en base a precios que la compañía enfrenta en determinadas ciudades del país y el menor poder adquisitivo de nuestros abonados, y (iii) menores ingresos por servicios premium debido a la reducción de más del 20% del padrón de abonados a dichos servicios. Esta disminución fue parcialmente mitigada por (i) mayores ingresos en FiberTel, la compañía de acceso a internet de banda ancha de CableVisión, debido a un incremento en su base de abonados, y en menor medida, (ii) menores impuestos sobre los ingresos durante el primer trimestre de 2002.

Al cierre del primer trimestre de 2002, comparado con el cierre del primer trimestre de 2001, CableVisión sufrió una pérdida de aproximadamente 44.000 abonados básicos. La tasa de desconexiones anualizada se incrementó de 30,9% en el primer trimestre de 2001 a 33,3% en el primer trimestre de 2002, como consecuencia de la situación que vive el país y la competencia que la compañía enfrenta en ciertas regiones.

Los costos de programación se incrementaron un 23,6% a \$46,1 millones en el primer trimestre de 2002 de \$37,3 millones en el primer trimestre de 2001. El incremento es básicamente debido al abandono de la convertibilidad con el consecuente incremento en los costos de programación denominados en dólares. Los costos de programación como porcentaje de las ventas brutas representaron 37,1% y 27,5% en los primeros trimestres de 2002 y 2001, respectivamente. A pesar que la compañía a comenzado las negociaciones con los programadores con el objetivo de reducir costos, no es posible asegurar el éxito de dichas negociaciones.

Los costos salariales, cargas sociales y otros costos laborales disminuyeron un 13,9% a \$17,9 millones en el primer trimestre de 2002, de \$20,8 en el primer trimestre de 2001. La

reducción es producto de la disminución en la dotación llevada a cabo durante los últimos doce meses.

Las depreciaciones se incrementaron un 10,4% a \$20,1 millones en el primer trimestre de 2002 de \$18,2 millones en primer trimestre de 2001. El incremento es principalmente atribuible a un mayor cargo de depreciación en las instalaciones domiciliarias.

Otros costos operativos se incrementaron a \$32,6 millones en el primer trimestre de 2002 de \$31,0 millones registrados en el primer trimestre de 2001. El incremento fue principalmente debido a un mayor cargo por incobrabilidad de los créditos por aproximadamente \$2,9 millones comparado con el primer trimestre de 2001. Dicho cargo es consecuencia del actual escenario macroeconómico en Argentina, que resultó en una reducción en la recaudación en términos absolutos, incrementando los créditos por servicios en aproximadamente \$5,1 millones comparado con el primer trimestre de 2001. Este mayor costo por incobrabilidad fue parcialmente mitigado con una reducción en los costos de comercialización.

Los intereses financieros se incrementaron un 129,6% de \$28,0 millones en el primer trimestre de 2001 a \$64,3 millones en el primer trimestre de 2002. El incremento es producto básicamente de la salida de la convertibilidad con el consecuente impacto en la deuda en dólares de CableVisión. Aproximadamente un 6% de la deuda financiera de CableVisión fue transformada a pesos al tiempo que el 94% restante continúa en dólares. CableVisión contabilizó una pérdida de aproximadamente \$1.700 millones en el primer trimestre de 2002 con el objeto de reflejar el impacto de la variación del tipo de cambio sobre su deuda financiera como consecuencia de la devaluación.

Producto de las variaciones anteriormente descriptas, CableVisión registró una pérdida en el primer trimestre de 2002 de aproximadamente \$1.800 millones comparado con los \$ 22,8 millones registrados en el primer trimestre de 2001.

Cablevisión S.A.
Balances generales consolidados
(En millones de pesos)

	1T 2002	1T 2001
Activo corriente		
Caja y bancos	22.5	9.3
Inversiones	0.0	19.0
Créditos por servicios	43.2	38.0
Otros créditos	41.7	29.8
Total del activo corriente	107.4	96.2
Activo no corriente		
Otros créditos	33.5	37.6
Bienes de uso	325.6	340.0
Activos intangibles	1,032.7	1,109.5
Otros activos	0.7	1.5
Total del activo no corriente	1,392.4	1,488.5
Total del activo	1,499.8	1,584.7
Pasivo corriente		
Cuentas a pagar	243.7	116.5
Préstamos	2,381.2	176.6
Provisión para intereses	120.4	32.1
Remuneraciones y cargas sociales	8.2	6.5
Cargas fiscales	12.9	15.6
Otras deudas	5.5	9.1
Previsiones	6.5	6.3
Total del pasivo corriente	2,778.4	362.7
Pasivo no corriente		
Cuentas a pagar	3.7	1.9
Préstamos	9.7	647.1
Cargas fiscales	5.7	3.7
Otras deudas	20.8	16.3
Previsiones	23.6	27.8
Total del pasivo no corriente	63.5	696.7
Total del pasivo	2,841.9	1,059.5
Part. de terceros en sociedades controladas	0.6	0.7
Patrimonio neto	(1,342.7)	524.5
Total del pasivo y patrimonio neto	1,499.8	1,584.7

Cablevisión S.A.
Estados de resultados consolidados
(En millones de pesos)

	1T 2002	1T 2001
Ingresos netos por servicios	123.8	132.1
Costos de servicios prestados	(85.0)	(73.6)
Utilidad bruta	38.8	58.5
Gastos de comercialización	(21.1)	(21.5)
Gastos de administración	(10.7)	(12.5)
Resultado de inversiones permanentes	(2.9)	(0.2)
Amortización llaves de negocio	(17.0)	(17.5)
Resultado operativo	(12.9)	6.8
Intereses financieros	(64.3)	(27.9)
Otros intereses / Diferencia de cambio	(1,698.5)	(1.7)
Otros ingresos (egresos)	0.0	0.2
Interés minoritario	1.2	0.2
Pérdida antes de impuesto a las ganancias	(1,774.6)	(22.4)
Impuesto a las ganancias y ganancia mín. presunta	0.0	(0.4)
Pérdida neta del período	(1,774.6)	(22.8)
EBITDA		
Ingresos netos por servicios	123.8	132.1
Costos de programación	(46.1)	(37.3)
Salarios y costos relacionados al personal	(17.9)	(20.8)
Otros costos operativos	(32.6)	(31.0)
EBITDA	27.2	43.0
EBITDA / Ingresos netos por servicios	22.0%	32.6%
Información operativa:		
Inversiones en bienes de uso (\$ MM)	6.6	22.3
Casas pasadas (en miles)	3,517	3,438
Abonados básicos servidos (en miles)	1,389	1,433
Abonados cable modem	45,100	24,100

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

	1T 2002	1T 2001
Pérdida neta del período	(1,774.6)	(22.8)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los fondos generados por (aplicados a) las operaciones:		
Resultado de inversiones permanentes	2.9	0.2
Depreciación de bienes de uso	20.1	18.2
Amortización de activos intangibles	18.1	18.5
Previsiones	931.5	0.5
Deudores incobrables	8.3	5.4
Participación minoritaria	(1.2)	(0.2)
Diferencia de cambio	757.6	0.0
Resultado por indexación CER	5.4	0.0
Valor residual bajas de bienes de uso	0.8	0.0
Cambios en activos y pasivos		
Créditos por servicios	(9.9)	(6.1)
Otros créditos	5.3	(4.3)
Cuentas a pagar	3.4	8.1
Remuneraciones y cargas sociales	(4.6)	(1.1)
Cargas fiscales	0.5	(5.6)
Otras deudas y provisiones para contingencias	(2.1)	0.1
Provisión para intereses y otros	54.8	14.2
Fondos netos generados por (aplicados a) las operaciones	16.3	25.2
FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(5.9)	(23.1) (2)
Ingresos por ventas de bienes de uso	0.0	0.5
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión	(5.9)	(22.6)
FONDOS GENERADOS POR (APLICADOS A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	246.0	449.8
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(246.2)	(445.3)
Variación neta préstamos soc. art. 33	0.1	1.8 (3)
Fondos netos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	(0.1)	6.2
Incremento (disminución) neta de fondos	10.3	8.8
Fondos al inicio del período	12.2	19.5
Fondos al cierre del período (1)	22.5	28.3

(1) El concepto utilizado es el de Caja y bancos más inversiones temporarias de rápida conversión en efectivo (colocaciones originales menores a tres meses de plazo).

(2) Neta de 58.934 financiada con deudas bancarias y financieras.

(3) Incluye 2.063.090 de condonación de obligaciones negociables con accionistas y neta de 100.000.000 correspondiente a la capitalización de los préstamos Senior Promissory Notes (Ver Nota 6 a los estados contables individuales) y de 51.153.104 correspondiente a la condonación de obligaciones con accionistas.