



Resultados consolidados a 31 de marzo de 2005

Primer trimestre de 2005

27 de abril de 2005

SOGECABLE

Resultados consolidados a 31 de marzo de 2005

Primer Trimestre de 2005

TITULARES

- Sogecable ha registrado nuevamente un récord trimestral en su Cifra Neta de Negocios al alcanzar los 395.5 millones de euros de facturación en los primeros tres meses de 2005.
- El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) a 31 de marzo de 2005 es de 77.2 millones de euros, superando en un 21.4% los 63.6 millones de euros registrados en el mismo período de 2004. El Resultado Neto de Explotación (EBIT) muestra un beneficio de 12.9 millones de euros, en comparación con pérdidas de 13.2 millones de euros a 31 de marzo de 2004. Adicionalmente, la deuda bancaria neta dispuesta se ha reducido nuevamente en el trimestre, situándose en 1.100,7 millones de euros.
- En el primer trimestre de 2005, Sogecable ha añadido 48.000 nuevos abonados a la oferta de **DIGITAL+**, confirmando la tendencia de crecimiento retomada desde septiembre de 2004. A 31 de marzo de 2005, Sogecable cuenta con 2.093.000 abonados, de los que 1.700.000 disfrutaban ya de **DIGITAL+** y más de 1.000.000 seleccionan las ofertas de contenidos más completos.
- Sogecable ha iniciado en el trimestre el proceso de reestructuración de sus vehículos de financiación. En este sentido, la Junta General de Accionistas votará en el día de hoy la ampliación de capital necesaria para la cancelación de los préstamos participativos actualmente existentes que permitirá la reducción de los gastos financieros.

Javier Díez de Polanco, Consejero Delegado de Sogecable, comentó:

*“La actividad comercial del trimestre ha supuesto de nuevo un crecimiento en los abonados de **DIGITAL+** que confirma el incremento ya registrado en el trimestre precedente y refuerza la posición privilegiada de Sogecable en el sector de la televisión de pago en España.*

Asimismo, los resultados financieros reflejan una significativa mejora frente a trimestres precedentes, que permiten a Sogecable consolidar su situación de liderazgo e iniciar la búsqueda para el desarrollo de oportunidades adicionales.

En este sentido, la Junta General de Accionistas recibirá la propuesta del Consejo de Administración para la cancelación de los préstamos participativos existentes y permitir una significativa reducción de los gastos financieros de Sogecable”

Contactos

Inversores / Analistas:

Carlos Cerqueiro

Tlf: +34 917 367 102

ccerquei@sogecable.com

Prensa:

Javier García

Tlf: +34 917 367 071

jgburgos@sogecable.com

Informes financieros anteriores disponibles en www.sogecable.com

The logo consists of a dark red square with the word "Sogecable" written in white, sans-serif font in the center.

Evolución comercial

31 de marzo de 2005

EVOLUCIÓN COMERCIAL

A 31 de marzo de 2005, Sogecable cuenta con 2.093.000 abonados, con la siguiente evolución y distribución:

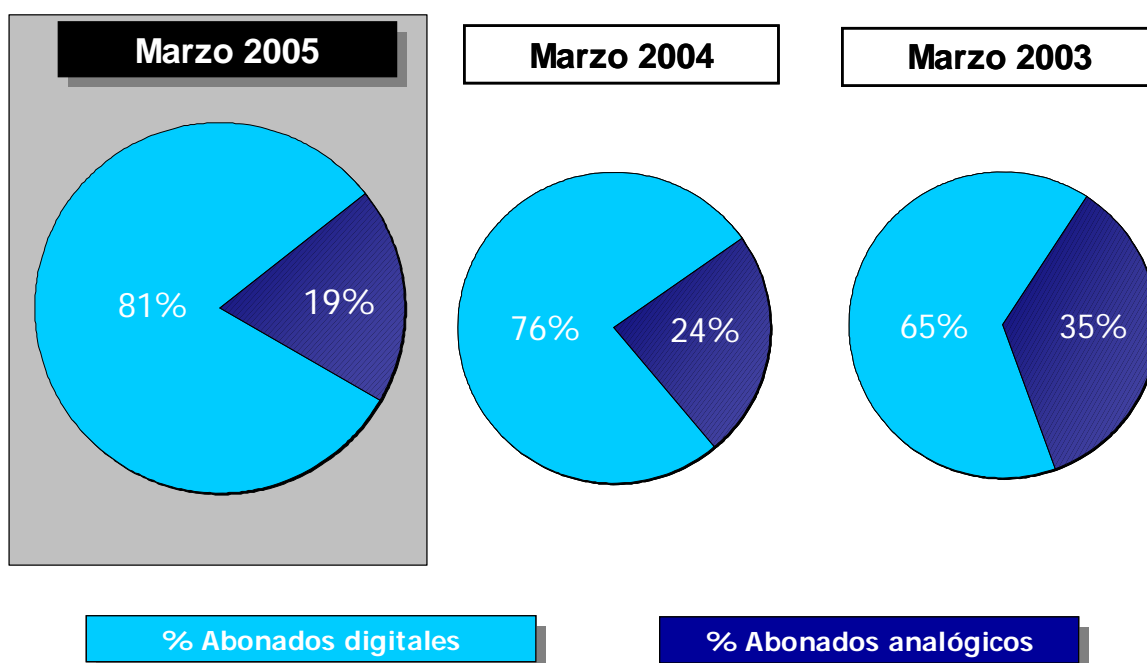
	31.Mar.05	31.Mar.04	31.Mar.03	Mar.05 vs Mar.04	Mar.04 vs Mar.03
SOGECABLE	2,093,436	2,270,783	1,854,777	-177,347	416,006
DIGITAL +	1,700,117	1,732,025	1,200,898	-31,908	531,127
CANAL+ (Analógico)	393,319	538,758	653,879	-145,439	-115,121

NOTA:

Los datos de 2003 corresponden a Canal Satélite Digital, la anterior oferta digital de Sogecable.

A 31 de marzo de 2005, más del 81% de los abonados de Sogecable reciben sus contenidos a través del servicio digital, mostrando la continua digitalización de la base de clientes de Sogecable.

Evolución de la digitalización de abonados 1T05 / 1T04 / 1T03



DIGITAL+

A 31 de marzo de 2005, la evolución del número de suscriptores de **DIGITAL+** y la distribución de los mismos, atendiendo a los contenidos que disfrutaban es la siguiente:

	31.Mar.05	31.Mar.04	31.Mar.03	Mar.05 vs Mar.04	Mar.04 vs Mar.03
DIGITAL+	1,700,117	1,732,025	1,200,898	-31,908	531,127
Abonados Premium	1,481,389	1,366,348	1,155,724	115,041	210,624
Abonados Básico	218,728	365,677	45,174	-146,949	320,503

NOTA: Los datos de 2003 corresponden únicamente a Canal Satélite Digital.

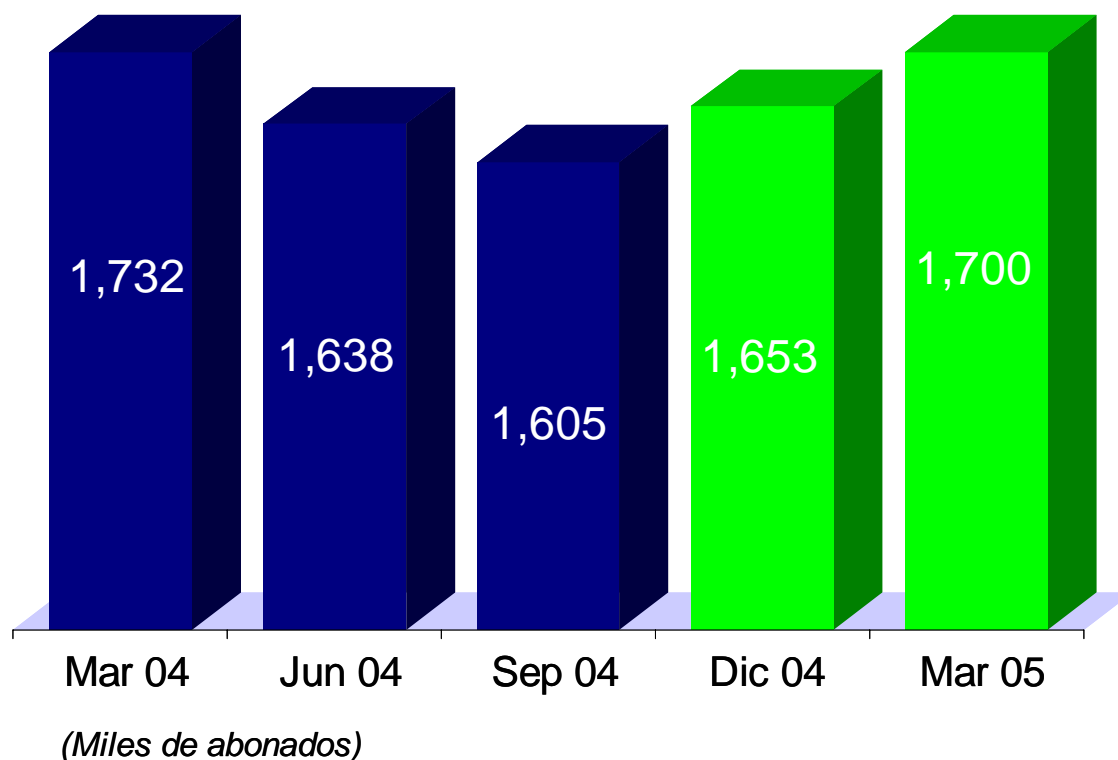
Desde octubre de 2003 y hasta el tercer trimestre de 2004, Sogecable llevó a cabo la adaptación de los antiguos abonados a su nueva oferta comercial **DIGITAL+**. Este proceso de adaptación afectó de forma particular a antiguos abonados de Vía Digital con contratos de precios inferiores a los actualmente vigentes.

Con la progresiva renovación de los contratos anuales de los clientes y la cancelación de las suscripciones de abonados de ofertas con precios inferiores a los actuales, el ingreso medio ha recuperado los niveles anteriores a la integración de Vía Digital.

Desde el mes de septiembre de 2004, una vez completada la adaptación de abonados a **DIGITAL+**, la plataforma ha venido incrementando todos los meses su base neta de clientes. Al mismo tiempo, el ingreso medio de los suscriptores ha mantenido los niveles alcanzados tras el proceso de transición anteriormente mencionado.

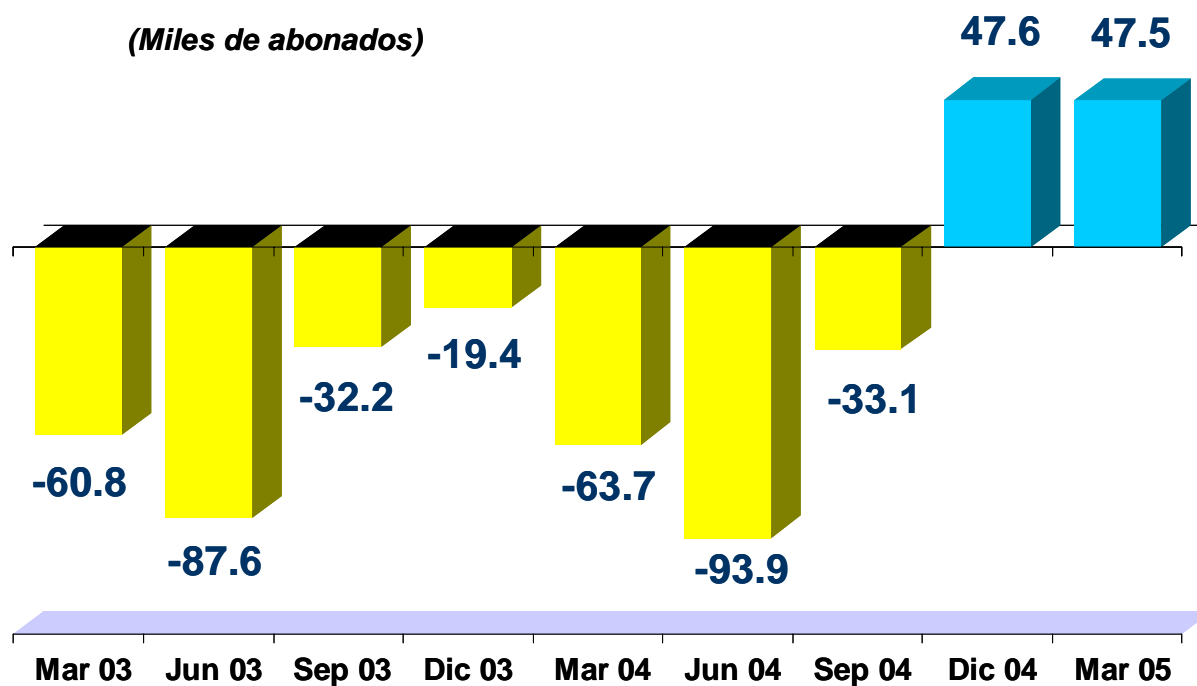
En este sentido, a lo largo del primer trimestre de 2005, Sogecable ha incrementado en 48.000 nuevos abonados netos la base de suscriptores digitales, que a 31 de marzo de 2005 supera 1.700.000 hogares.

Evolución de la base de abonados Marzo 2004 – Marzo 2005



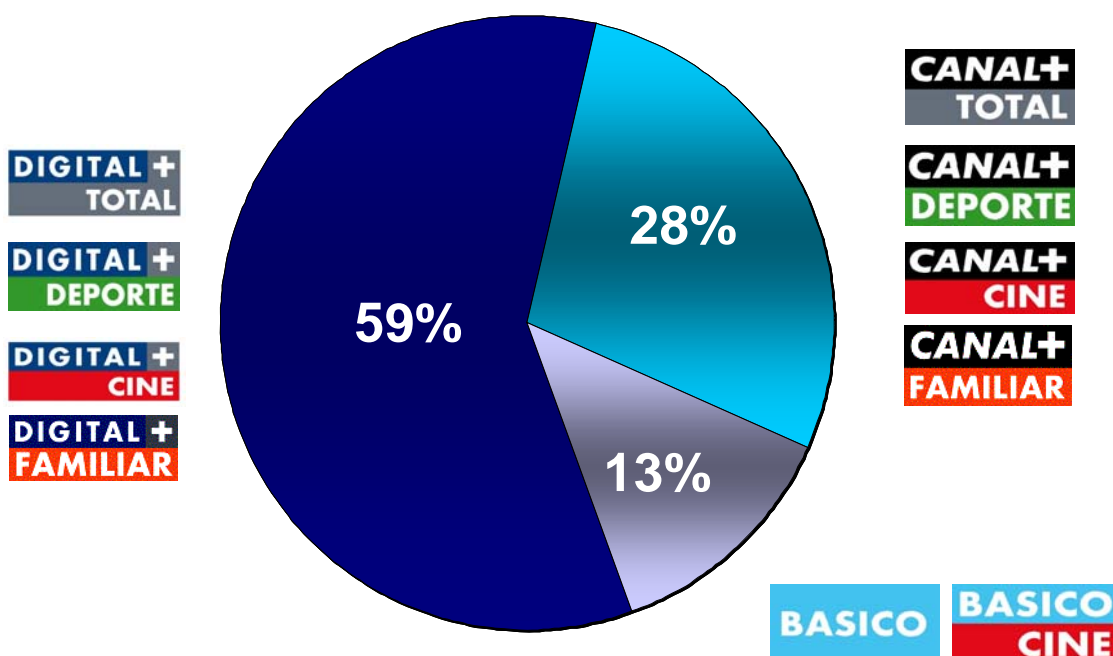
En los dos últimos trimestres, superado el proceso de transición de los abonados, Sogecable ha reanudado el crecimiento neto de clientes de **DIGITAL+**, mostrando un significativo punto de inflexión. En concreto, incorporando la evolución combinada de las dos plataformas digitales anteriores durante el primer semestre de 2003, la evolución trimestral de las altas netas en los últimos ejercicios muestra el siguiente comportamiento:

Evolución trimestral de las altas netas de abonados digitales



A 31 de marzo de 2005, la distribución de los abonados de **DIGITAL+** entre las diferentes modalidades de suscripción se presenta en el gráfico siguiente, en el que destaca el 59% de los clientes que ha seleccionado alguna de las opciones de la gama “**DIGITAL+**”, la que incorpora los contenidos más completos, combinando los servicios existentes en las gamas “**Básico**” y “**CANAL+**”.

Distribución de abonados por oferta a 31 de marzo de 2005

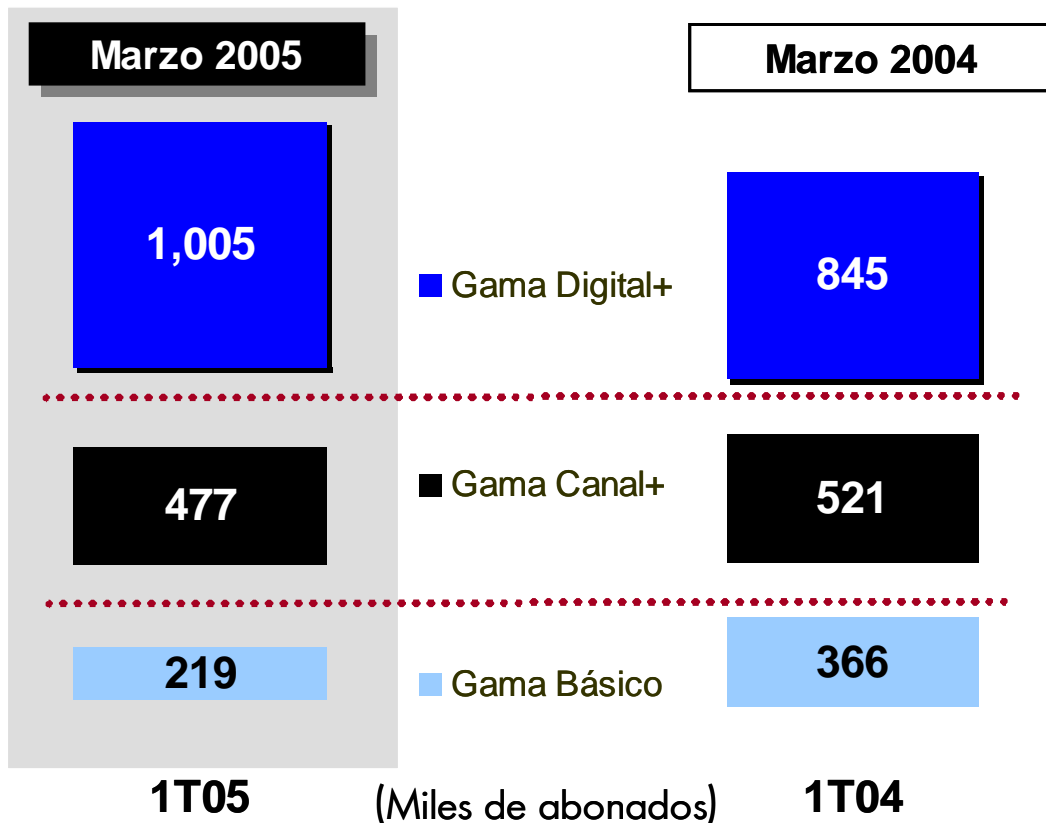


El incremento en los clientes con preferencia por las ofertas más amplias se ha producido tanto por los nuevos abonados incorporados durante el trimestre como en las peticiones de “*upgrade*” solicitadas por los ya suscritos con anterioridad a la plataforma.

Durante el trimestre, los servicios de la gama “**DIGITAL+**” son los que más solicitudes de incorporación han recibido de entre los clientes digitales anteriormente suscritos a ofertas diferentes. Los nuevos clientes han seleccionado preferentemente opciones de suscripción de la gama “**CANAL+**” como su oferta inicial de programación.

Como hecho destacado, es preciso resaltar que, a lo largo del primer trimestre de 2005, la gama de productos “**DIGITAL+**” ha superado el millón de clientes, que disfrutan en sus hogares de la programación más completa de la televisión de pago al haber decidido incorporar a su oferta los contenidos exclusivos de Sogecable.

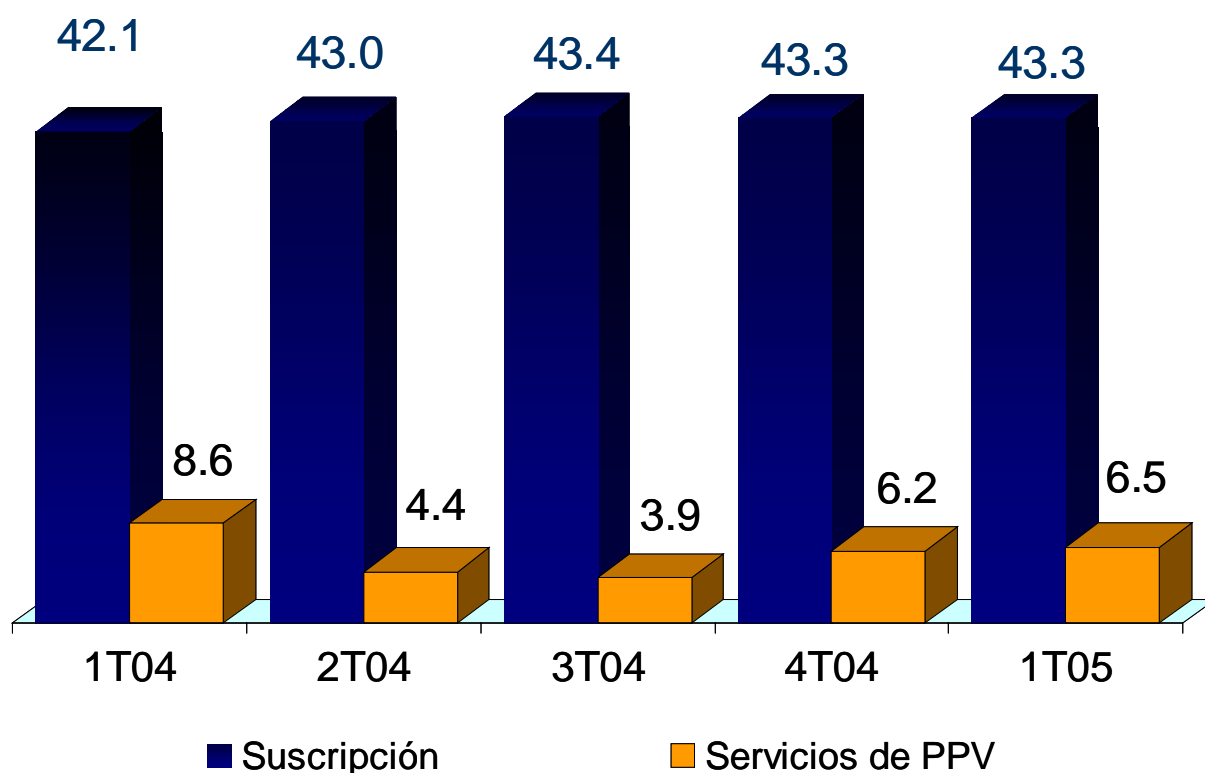
DIGITAL+: Distribución de abonados por ofertas en 1T05 / 1T04



NOTA: En marzo de 2004, la distribución entre contenidos "Premium" y "Básico" no refleja una selección de estos abonados, sino la asignación inicialmente realizada por Sogecable con criterios comerciales. Los datos correspondientes a la "Gama Canal+" incorporan los abonados de Canal Satélite Digital suscritos a modalidades de suscripción similares existentes en la anterior oferta.

El ingreso medio por suscripciones en el primer trimestre de 2005 ha sido de 43.3 euros mensuales, similar al obtenido en el anterior trimestre, mientras el importe medio de los consumos de servicios de pago por visión alcanzan en el trimestre los 6.5 euros medios por abonado y mes, frente a los 6.2 euros por cliente y mes, registrados en el cuarto trimestre de 2004.

Evolución del ARPU de DIGITAL+ Marzo 2004 – Marzo 2005



En el primer trimestre de 2004, los ingresos medios derivados de consumos de servicios de pago por visión ascendieron a 8.6 euros por abonado y mes, impulsados por la retransmisión de partidos de fútbol del campeonato español de Copa. En 2005, pese a que el campeonato de Copa se ha disputado también principalmente a lo largo del trimestre, su explotación ha generado ingresos inferiores, en gran medida debido a la eliminación del Real Madrid y F.C. Barcelona en las primeras rondas de la competición.

CANAL+

Desde el lanzamiento de **DIGITAL+** el 21 de julio de 2003, **CANAL+** ha incrementado su importancia en la televisión de pago en España, destacándose como el principal impulsor de su crecimiento, gracias a la continua selección de los contenidos de mayor calidad. **CANAL+** se ha convertido en el canal de televisión de pago de referencia en el mercado español.

Los abonados de **DIGITAL+** eligen mayoritariamente entre sus opciones ofertas que incluyen contenidos de **CANAL+**, cuyos nueve canales digitales se emiten de forma exclusiva a través del servicio digital de Sogecable.

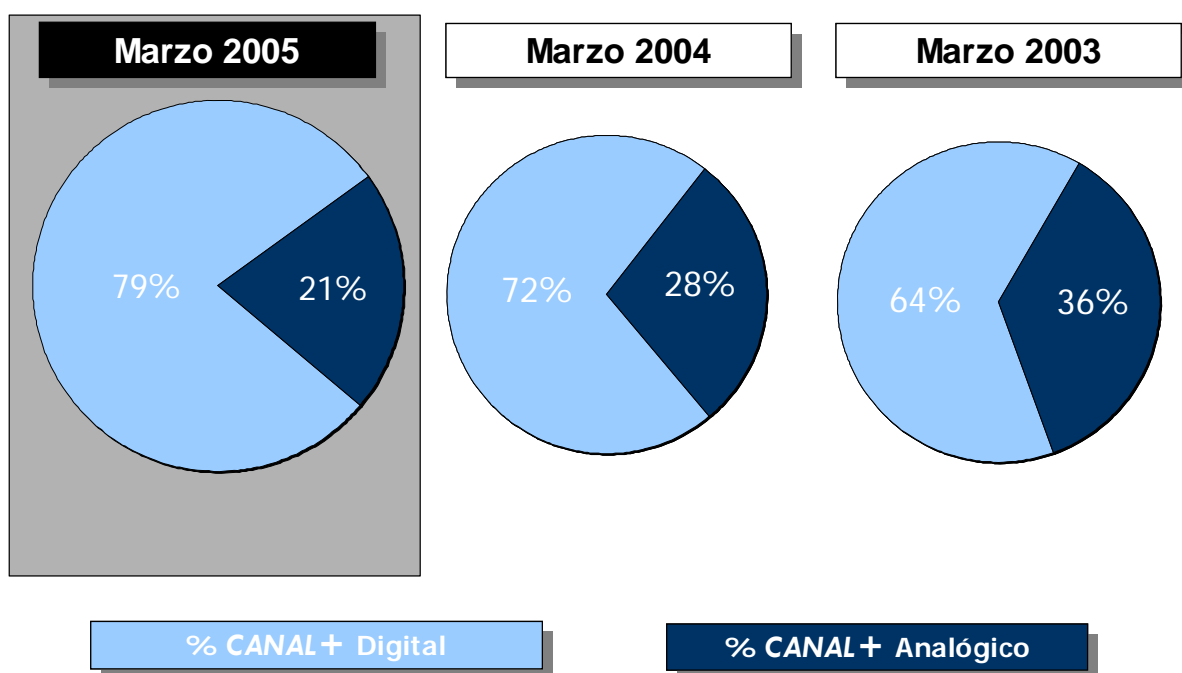
La aceptación de estos contenidos por parte de los abonados a **DIGITAL+**, ha permitido que, a 31 de marzo de 2005, **CANAL+** cuente con 1.481.000 clientes en su servicio digital. Adicionalmente, 393.000 abonados se encuentran suscritos a su servicio analógico.

CANAL+	31.Mar.05	31.Mar.04	31.Mar.03	Mar.05 vs Mar.04	Mar.04 vs Mar.03
TOTAL CANAL+	1,874,708	1,905,106	1,809,603	-30,398	95,503
Canal+ Digital	1,481,389	1,366,348	1,155,724	115,041	210,624
Canal+ Analógico	393,319	538,758	653,879	-145,439	-115,121

NOTA: Los datos de Canal+ Digital de 2003 corresponden únicamente a Canal Satélite Digital.

El interés creciente por los contenidos digitales de **CANAL+** a través de su distribución en exclusiva en la oferta de **DIGITAL+** ha permitido que los abonados de su servicio analógico únicamente representen, a 31 de marzo de 2005, un 21% del total de clientes suscritos al canal, frente a un 28% que representaban un año antes, fundamentalmente gracias al éxito de las campañas de migración de abonados desde el servicio analógico a la plataforma **DIGITAL+**.

CANAL+. Abonados digitales y analógicos 1T05 / 1T04



Con objeto de acelerar el proceso de digitalización de sus clientes, Sogecable ha iniciado en el mes de marzo de 2005 una oferta de migración de gran atractivo para sus abonados analógicos y limitada a los mismos. En los próximos trimestres, Sogecable continuará promoviendo activamente el tránsito de sus clientes analógicos al servicio digital, donde disfrutarán de una más amplia oferta de contenidos.



Resultados financieros consolidados

31 de marzo de 2005

SOGECABLE

Resultados consolidados a 31 de marzo de 2005 - Primer Trimestre de 2005

En el primer trimestre de 2005, para la elaboración de sus estados financieros Sogecable ha adoptado los criterios contables establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para facilitar la comparación con los estados financieros del mismo período del ejercicio 2004, Sogecable ha realizado las modificaciones correspondientes en los mismos, que se presentan a continuación de acuerdo con los nuevos criterios contables.

Para la adecuada comprensión de las modificaciones más significativas derivadas de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Sogecable ha publicado un documento específico con el detalle de las principales variaciones que las NIIF introducen en los estados financieros trimestrales correspondientes a 2004, que se encuentra disponible en la página web www.sogecable.com y adjunto a la presente publicación de resultados del primer trimestre de 2005.

Sogecable

RESULTADOS TRIMESTRALES CONSOLIDADOS 1T 2005 Y 1T 2004 (Enero-Marzo)

	Enero - Marzo 2005	Enero - Marzo 2004	dif €MM	% var
TOTAL INGRESOS	396,4	381,2	15,2	4,0%
Cifra neta de negocios	395,5	379,6	15,9	4,2%
<i>Abonados</i>	270,3	287,5	-17,2	-6,0%
<i>Publicidad</i>	17,4	13,5	3,9	29,2%
<i>Otros ingresos</i>	107,7	78,5	29,2	37,2%
Otros ingresos de explotación	0,9	1,6	-0,7	-43,5%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	319,2	317,6	1,6	0,5%
Consumos	215,7	211,8	4,0	1,9%
Gastos de personal	32,5	31,4	1,1	3,6%
Otros gastos de explotación	70,9	74,4	-3,5	-4,7%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	77,2	63,6	13,6	21,4%
Amortizaciones	64,4	76,8	-12,4	-16,2%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION (EBIT)	12,9	-13,2	26,0	-197,8%
Depreciaciones y provisiones por pérdida de valor	0,1	4,8	-4,7	-98,6%
Resultados en la enajenación del inmovilizado	-0,1	-0,4	0,3	-67,4%
Resultados financieros	-23,9	-26,8	2,9	-10,8%
Participación en resultados de sociedades en equivalencia	-2,6	-3,4	0,8	-22,5%
Costes de reestructuración		-17,0	17,0	-100,0%
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	-13,5	-64,6	51,1	-79,1%
Impuesto sobre sociedades	-1,7	14,7	-16,4	-111,8%
Resultado atribuido a socios externos	2,7	3,3	-0,6	-18,0%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-12,5	-46,6	34,1	-73,2%

(Millones de euros)

Sogecable

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

<i>ACTIVO</i>	31 Marzo 2005	31 Marzo 2004
Inmovilizado material	218,9	318,0
Otros activos intangibles	384,9	489,4
Activos financieros no corrientes	7,2	23,9
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	28,6	39,8
Activos por impuestos diferidos	1.315,3	1.211,3
Otros activos no corrientes	15,6	54,7
Fondo de comercio	0,0	0,0
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.970,5	2.137,0
Existencias	174,4	156,2
Deudores	278,6	439,0
Otros activos corrientes	38,5	25,1
Efectivo y otros medios líquidos corrientes	32,3	5,1
ACTIVOS CORRIENTES	523,8	625,4
TOTAL ACTIVO	2.494,3	2.762,4
	31 Marzo 2005	31 Marzo 2004
<i>PASIVO</i>		
Capital Suscrito	252,0	252,0
Otras reservas	444,2	468,5
Resultados acumulados	-595,5	-476,8
Acciones propias	0,0	-0,6
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	100,7	243,1
Intereses minoritarios	35,9	31,5
PATRIMONIO NETO	136,6	274,6
Deudas con Entidades Financieras	1.116,0	1.129,5
Otros pasivos financieros	393,9	348,8
Provisiones	46,2	22,0
Pasivos por impuestos diferidos	109,3	114,7
Otros pasivos no corrientes	64,2	84,5
PASIVOS NO CORRIENTES	1.729,7	1.699,6
Deudas con Entidades Financieras	7,9	85,3
Acreedores Comerciales	501,7	623,9
Otros pasivos corrientes	118,4	79,0
PASIVOS CORRIENTES	628,0	788,2
TOTAL PASIVO	2.494,3	2.762,4

(Millones de euros)

Sogecable

CASH-FLOW CONSOLIDADO	Enero - Marzo 2005	Enero - Marzo 2004
Béneficio (Pérdidas) consolidadas del ejercicio	(12,5)	(46,6)
Ajustes al resultado del ejercicio		
Amortizaciones del inmovilizado	64,4	76,8
Gastos e ingresos a distribuir imputados en el período	(1,2)	(0,5)
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	2,6	3,4
Resultados financieros	12,3	15,7
Variación de provisiones y otros gastos extraordinarios	0,1	4,7
Resultado atribuido a socios externos	(2,7)	(3,3)
Impuesto de sociedades	1,7	(14,7)
Fondos generados	64,6	35,4
Disminución (incremento) de existencias	(29,5)	5,4
Disminución (incremento) de deudores	37,1	(2,9)
Disminución (incremento) de ajustes de periodificación	34,3	(17,9)
Incremento (disminución) de acreedores	3,2	(73,9)
Incremento (disminución) de otras deudas	(7,7)	7,6
Variación del circulante (excluido circulante financiero)	37,4	(81,6)
Fondos generados por las operaciones	102,0	(46,2)
Inversiones en Cine	(0,7)	(1,1)
Inversiones en equipamiento técnico	(6,3)	(7,6)
Inversiones en captación	(12,4)	(9,7)
Inversiones financieras	0,0	0,0
Otras inversiones	(2,9)	(0,5)
Ventas o bajas de inmovilizado	4,6	3,3
Flujos derivados (aplicados) de actividades de inversión	(17,7)	(15,6)
Incremento de capital	0,0	0,0
Incremento (decremento) de deudas a largo plazo (excluidas las financieras)	(15,9)	0,1
Flujos derivados (aplicados) de actividades de financiación no bancaria	(15,9)	0,1
Incremento (decremento) de financiación bancaria a largo plazo	(0,8)	18,9
Incremento (decremento) de financiación bancaria a corto plazo	(26,8)	57,5
Variación neta de tesorería	(28,5)	1,0
Flujos derivados (aplicados) de actividades de financiación bancaria	(56,1)	77,4
Gastos financieros pagados en el ejercicio	(12,3)	(15,7)
Flujos derivados (aplicados) de actividades de financiación	(84,3)	61,8

(Millones de euros)

EVOLUCIÓN FINANCIERA

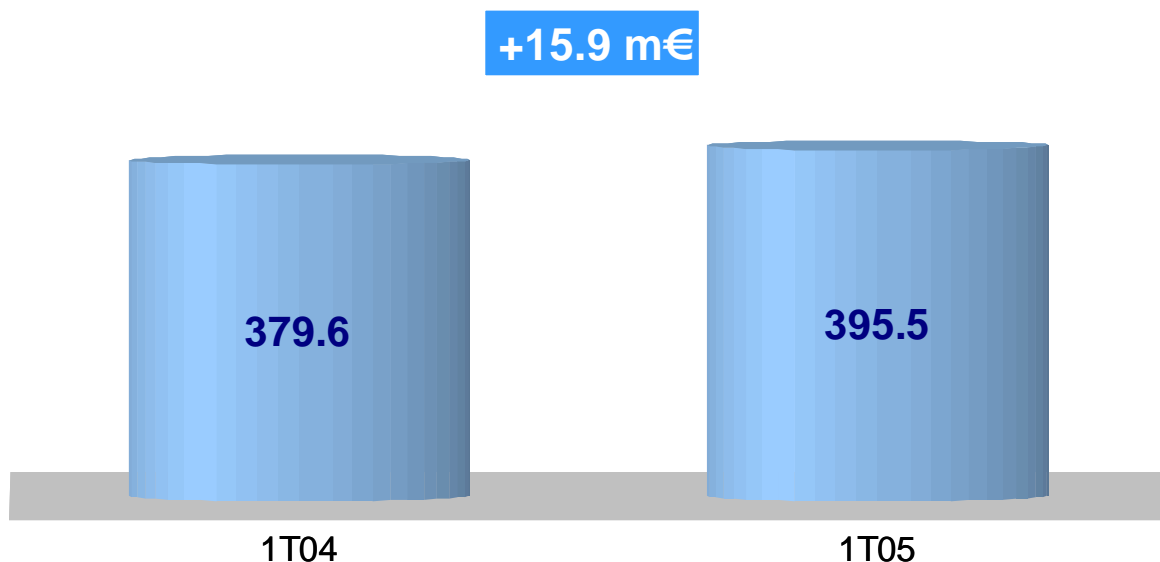
Ingresos de explotación

A 31 de marzo de 2005 la Cifra Neta de Negocios de Sogecable alcanza un total de 395.5 millones de euros, incrementándose en 15.9 millones de euros en comparación con los 379.6 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2004, lo que representa un crecimiento del 4.2%.

Nuevamente, Sogecable registra su mayor cifra trimestral de facturación. En el cuarto trimestre de 2004, la Cifra Neta de Negocios de Sogecable registraba 392.9 millones de euros.

Evolución interanual de la Cifra Neta de Negocios

Millones de euros



En el primer trimestre de 2005, los principales incrementos en facturación se registran en el apartado de “Otros ingresos”, con un incremento de 29.2 millones de euros respecto al mismo período de 2004.

Ingresos de abonados

Los ingresos de abonados constituyen la principal línea de actividad del Grupo y representan el 68.3% de la Cifra Neta de Negocios de Sogecable en 2005.

En el primer trimestre de 2005, los ingresos de abonados de Sogecable alcanzan los 270.3 millones de euros, frente a los 287.5 millones de euros en el mismo período del año 2004. Dicha evolución está fundamentalmente derivada de los menores ingresos de los servicios de pago por visión, mientras que los ingresos de suscripciones digitales han experimentado un ligero crecimiento.

En el primer trimestre de 2004 –en pleno proceso de adaptación de abonados a **DIGITAL+**– los abonados del período fueron superiores a los del primer trimestre de 2005. Por contra, el ingreso medio de suscripciones durante el primer trimestre de 2004 alcanzó 42.1 euros, frente a los 43.3 euros mensuales entre enero y marzo de 2005. Este crecimiento en el ingreso medio ha permitido generar en el primer trimestre de 2005 unos ingresos por suscripciones digitales ligeramente superiores a los obtenidos en los mismos tres meses de 2004.

En referencia a los ingresos obtenidos por los servicios de pago por visión, éstos han registrado una disminución en el primer trimestre de 2005 de 11.6 millones de euros en comparación con los registrados durante el primer trimestre de 2004, debido a los menores ingresos generados por la retransmisión de partidos de fútbol de la competición de Copa española.

En contraposición a este descenso, el pasado 10 de abril de 2005, **DIGITAL+** obtuvo una nueva cifra récord durante la retransmisión del partido Real Madrid – F.C. Barcelona del campeonato español de liga. Más de 605.000 abonados de **DIGITAL+** disfrutaron del partido en el servicio de pago por visión. En el mes de abril de 2004, el mismo partido había registrado un total de 520.000 ventas.

En comparación con el cuarto trimestre de 2004, el efecto combinado del incremento de la base de clientes digitales, el mantenimiento de los ingresos medios de suscripciones y el mayor consumo medio de servicios de pago por visión se ha visto reflejado en un crecimiento en los ingresos de suscripciones en el período.

La evolución favorable en los ingresos de abonados respecto al trimestre precedente muestra los primeros beneficios de la tendencia de crecimiento de abonados reiniciada desde el mes de septiembre de 2004.

Ingresos publicitarios

A 31 de marzo de 2005, los ingresos publicitarios ascienden a 17.4 millones de euros, experimentando un incremento del 29.2% frente a los 13.5 millones de euros obtenidos en el mismo período de 2004.

En comparación con el cuarto trimestre de 2004, en el que los ingresos publicitarios ascendieron a 16.3 millones de euros, el crecimiento ha sido del 6.9%.

Respecto a la Cifra Neta de Negocios de Sogecable del período, los ingresos publicitarios representan, a 31 de marzo de 2005, un 4.4% del total.

Otros ingresos

En el primer trimestre de 2005, los "Otros ingresos" de Sogecable alcanzaron los 107.7 millones de euros, con un incremento del 37.2% frente a los 78.5 millones de euros obtenidos durante el mismo período del ejercicio 2004.

Las variaciones más significativas respecto a los ingresos registrados en el primer trimestre del ejercicio anterior corresponden a los ingresos obtenidos por la cesión a otros operadores de derechos audiovisuales de la liga de fútbol española, que han supuesto, a 31 de marzo de 2005, unos ingresos adicionales de 26.7 millones de euros.

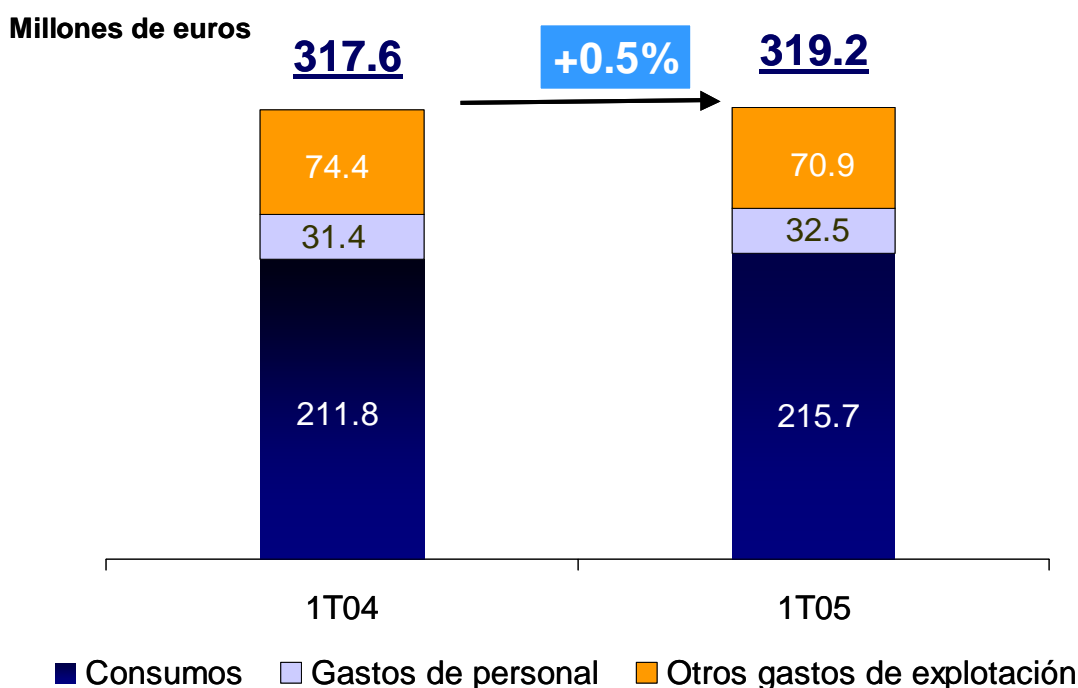
Este incremento es debido, principalmente, a la distribución de partidos de fútbol en la modalidad de pago por visión a Imagenio, las ventas a operadores de móviles y la retransmisión de encuentros por televisiones locales, así como los incrementos contractuales acordados con los operadores que ya disfrutaban anteriormente de determinados derechos.

Las actividades de producción y distribución de cine, distribución de contenidos audiovisuales y canales temáticos, servicios técnicos y otros servicios cuyos ingresos se registran en este epígrafe no han presentado en el trimestre variaciones significativas en comparación con los obtenidos en el mismo período de 2004.

Gastos de explotación

Los gastos de explotación incurridos en el primer trimestre de 2005 ascendieron a 319.2 millones de euros, frente a los 317.6 millones de euros incurridos en el mismo período del ejercicio anterior. Este incremento de 1.6 millones de euros representa un crecimiento interanual del 0.5%.

Evolución de los gastos de explotación en 1T05 y 1T04



Las variaciones más significativas en los principales epígrafes de Gastos de Explotación de Sogecable han sido las siguientes:

Consumos

En el primer trimestre de 2005, los consumos alcanzaron los 215.7 millones de euros, frente a los 211.8 millones de euros en el mismo período del ejercicio anterior, experimentando un incremento de 4.0 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 1.9%. Frente al cuarto trimestre de 2004, en el que los consumos registrados ascendieron a 244.8 millones de euros, el trimestre registra un descenso de 29.1 millones de euros.

El incremento en los costes correspondientes a derechos cinematográficos y de fútbol y las disminuciones en los costes de distribución de canales y de determinados acontecimientos deportivos son las principales variaciones en comparación con los consumos registrados en el mismo período de 2004.

Gastos de Personal

Los Gastos de Personal ascendieron a 32.5 millones de euros en el primer trimestre de 2005, frente a los 31.4 millones de euros en el mismo período de 2004, lo que representa un incremento interanual de 1.1 millones de euros.

El número medio de trabajadores a lo largo del primer trimestre de 2005 ha sido de 1.724, frente a los 1.705 empleados medios durante los primeros tres meses de 2004.

Otros Gastos de Explotación

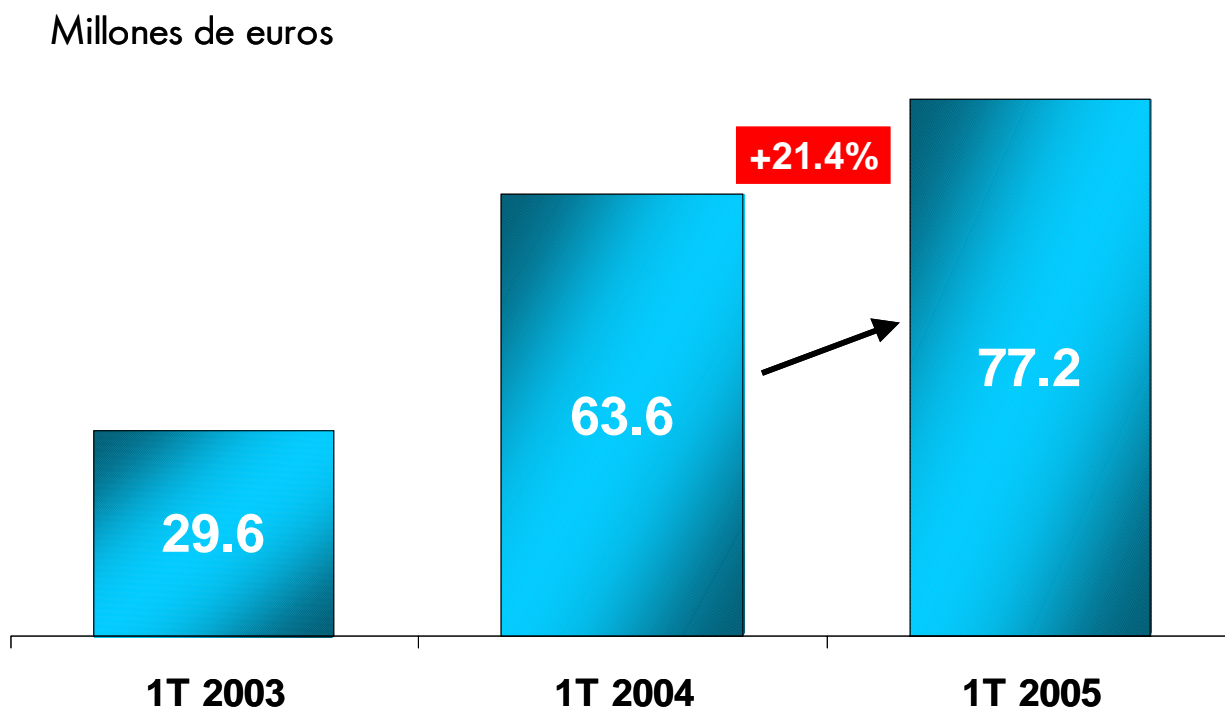
En el primer trimestre de 2005, los Otros Gastos de Explotación ascendieron a 70.9 millones de euros, disminuyendo en comparación con los 74.4 millones de euros incurridos en el mismo período del año anterior. Esta reducción de 3.5 millones de euros representa un descenso interanual del 4.7%.

Entre las variaciones más significativas en comparación con el primer trimestre de 2004 destaca especialmente la reducción en 3.8 millones de euros en la provisión registrada para cubrir el posible impago de los abonados que cancelaron su suscripción, mucho más numerosos en 2004 debido al proceso de adaptación a la oferta de **DIGITAL+**.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

A 31 de marzo de 2005, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) alcanza los 77.2 millones de euros, en comparación con los 63.6 millones de euros registrados en el primer trimestre del año 2004, lo que representa un incremento de 13.6 millones de euros y un 21.4% de crecimiento interanual.

Evolución interanual del EBITDA



En el cuarto trimestre de 2004, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) había alcanzado los 69.1 millones de euros, lo que representa un incremento del resultado bruto operativo del 11.7% frente al trimestre precedente.

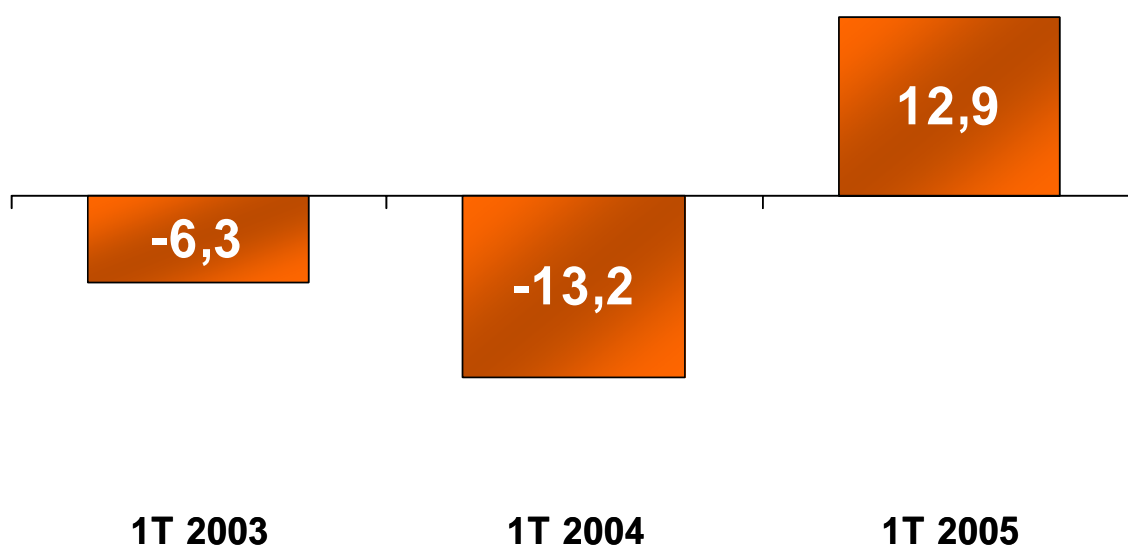
Resultado Neto de Explotación (EBIT)

A 31 de marzo de 2005, el Resultado Neto de Explotación (EBIT) presenta un saldo positivo de 12.9 millones de euros, en comparación con las pérdidas de 13.2 millones de euros registrados en el primer trimestre del año 2004.

Esta positiva evolución de 26.0 millones de euros es resultado de la positiva evolución del Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) y de la significativa reducción de los costes de depreciaciones y amortizaciones registrados en el período, que han supuesto unos menores costes de 12.4 millones de euros.

Evolución interanual del EBIT

Millones de euros



En el primer trimestre de 2005, se han mostrado reducciones significativas en varios de los principales conceptos objeto de amortización o depreciación.

La reducción en las cancelaciones de suscripciones de abonados han supuesto en el primer trimestre de 2005 una disminución de la amortización de los costes de captación por importe de 4.5 millones de euros en comparación con el mismo período de 2004, como consecuencia del menor número de bajas de abonados registradas este año.

Asimismo, la progresiva disminución de la contribución a los costes por depreciación de los descodificadores adquiridos por Canal Satélite Digital y Vía Digital en sus primeros años de actividad –así como el efecto de que los aparatos para el servicio analógico de **CANAL+** se encuentren ya prácticamente amortizados- ha permitido la reducción en el trimestre de los importes registrados por este concepto. En el primer trimestre de 2005, la depreciación de descodificadores ha ascendido a 22.2 millones de euros, reduciéndose en 5.4 millones de euros en comparación con los 27.6 millones de euros registrados en los primeros tres meses de 2004.

Participación en resultados de sociedades asociadas

La Participación en Resultados de Sociedades Puestas en Equivalencia representa unas pérdidas durante el primer trimestre de 2005 de 2.6 millones de euros, con una disminución del 22.5% frente a las pérdidas de 3.4 millones de euros por el mismo concepto registradas durante los primeros tres meses de 2004.

Costes de Reestructuración

El 31 de diciembre de 2004, Sogecable dio por finalizado el proceso de reestructuración iniciado en el tercer trimestre de 2003, tras la integración de Vía Digital, no esperándose el registro de importes adicionales por este concepto.

Este proceso tenía como objetivo la reordenación y el redimensionamiento de las actividades de Sogecable, a través de la absorción o cancelación de compromisos para con proveedores de derechos audiovisuales, canales temáticos o servicios.

Durante el primer trimestre de 2004, Sogecable había registrado unos costes de reestructuración de 17.0 millones de euros.

Con fecha 3 de febrero de 2005, el Sindicato de Bancos participantes en el préstamo sindicado, comunicó la aceptación de este hecho, lo que permite la aplicación de reducciones en el coste de la financiación de Sogecable.

Resultados

El Resultado Consolidado antes de Impuestos en el primer trimestre de 2005 registra una pérdida de 13.5 millones de euros, frente a pérdidas de 64.6 millones de euros en el mismo período de 2004, lo que significa una reducción interanual de las pérdidas de 51.1 millones de euros, equivalente a un 79.1%.

El Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante en el primer trimestre de 2005 registra una pérdida de 12.5 millones de euros, frente a pérdidas de 46.6 millones de euros en el mismo período de 2004.

Inversiones

Durante los primeros tres meses de 2005, las inversiones de Sogecable ascendieron a 22.3 millones de euros. Las inversiones más significativas corresponden a la adquisición de aparatos descodificadores y tarjetas de acceso digitales y los costes directos de captación vinculados a los nuevos abonados incorporados a **DIGITAL+** durante el trimestre.

Las inversiones por ambos conceptos en el período han ascendido a 5.8 millones de euros y 12.4 millones de euros, respectivamente.

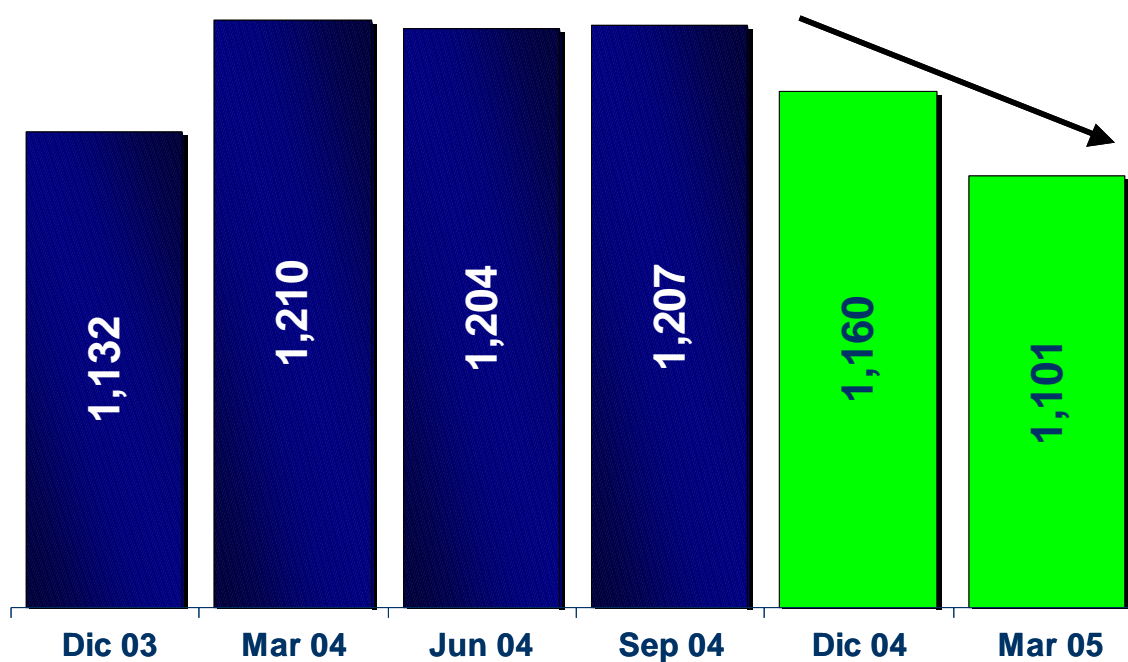
Cash-flow

A 31 de marzo de 2005, la deuda bancaria neta dispuesta por Sogecable asciende a 1.100,7 millones de euros, frente a los 1.159,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

A lo largo de 2004, Sogecable únicamente incrementó en 27.2 millones de euros la deuda neta, fundamentalmente a consecuencia del proceso de reestructuración.

En el último trimestre de 2004, la deuda bancaria neta dispuesta por Sogecable disminuyó en 47.2 millones de euros. Tras la reducción en la financiación dispuesta durante el primer trimestre de 2005, la deuda bancaria neta de Sogecable es de 1.100,7 millones de euros.

Evolución trimestral de la deuda bancaria neta



Por otra parte, el 6 de abril de 2005, el Consejo de Administración de Sogecable acordó proponer a la Junta General de Accionistas la ampliación de capital necesaria para la cancelación anticipada de los préstamos participativos concedidos por PRISA, Telefónica y Vivendi Universal al iniciarse la integración de Vía Digital y el proceso de reestructuración subsiguiente.

Estos préstamos devengan un interés del 11% anual y su vencimiento está establecido en 2013. El importe acumulado de los préstamos participativos a 31 de marzo de 2005 es de 177.8 millones de euros.

De acuerdo con la legislación española, la amortización anticipada de estos préstamos participativos se encuentra regulada en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio y sólo puede ser llevada a cabo mediante una ampliación equivalente de los fondos propios de la sociedad.

Mediante esta operación, Sogecable inicia el proceso de reestructuración de su deuda con el objetivo de reducir sus costes financieros.

(Página intencionadamente en blanco)