



**Reseña Informativa y Estados Contables  
al 30 de septiembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002 y  
por los períodos de nueve meses finalizados el  
30 de septiembre de 2003 y 2002 conjuntamente con el  
Informe del Auditor y el Informe de la Comisión  
Fiscalizadora**

**Reseña Informativa de los estados contables de  
CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA por los períodos de nueve  
meses finalizados el 30 de septiembre de 2003, 2002, 2001, 2000 y 1999**

# ÍNDICE

- 1. CONTEXTO MACROECONÓMICO (1)**
- 2. TELEVISIÓN POR CABLE (1)**
  - 2.1. El mercado de la Televisión por Cable en la Argentina
  - 2.2. Nuestra empresa
  - 2.3. Datos estadísticos
  - 2.4. Accionistas de Cablevisión S.A.
- 3. ANÁLISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 (1)**
  - 3.1. Antecedentes
  - 3.2. Reorganizaciones societarias con efectos al 1 de abril de 2003
  - 3.3. Aspectos operativos
    - 3.3.1. Estructura y organización
    - 3.3.2. Servicios de transmisión de Datos y Acceso a Internet
    - 3.3.3. Estructura financiera
      - 3.3.3.1. Proceso de reestructuración
  - 3.4. Aspectos económico-financieros
    - 3.4.1. Normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina
    - 3.4.2. Situación patrimonial y financiera al 30 de septiembre de 2003 y 2002
    - 3.4.3. Comparación de los resultados consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002
    - 3.4.4. Liquidez y recursos de capital
- 4. SÍNTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003, 2002, 2001, 2000 Y 1999**
- 5. PERSPECTIVAS FUTURAS (1)**

**(1) Información no cubierta por el informe de revisión limitada.**

## **1. CONTEXTO MACROECONÓMICO**

A seis meses de que Néstor Kirchner asumiera la Presidencia de la Nación, la economía argentina continúa evidenciando algunos signos de recuperación y estabilización. En este sentido, de acuerdo a la última información disponible emitida por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, la actividad industrial registró un crecimiento acumulado en los primeros nueve meses del 2003 del 16,7% con respecto al mismo período del año anterior. No obstante ello, la evolución entre trimestres consecutivos es más moderada debido a que no considera para la comparación una base baja de actividad como la registrada en el 2002. Así, comparando el tercer trimestre con el segundo trimestre del 2003, el crecimiento fue del 1,7%.

Por su parte la evolución de los precios se mantuvo controlada durante los nueve meses con un crecimiento acumulado de los precios minoristas del 2,6% y una disminución de 1,3% de los precios mayoristas. El tipo de cambio se mantuvo estable en el tercer trimestre con una cotización aproximada de \$2,9 por dólar.

El 10 de septiembre de 2003, el Gobierno logró un acuerdo con el FMI refinanciando US\$12,3 miles de millones sin quita de capital e intereses. El mismo contempla que la Argentina debe alcanzar un superávit fiscal del 3% del PBI para el 2004 quedando abierta la discusión para los años 2005 y 2006. Adicionalmente, durante estos tres años, no se realizarán pagos netos de capital ni aumentos de la deuda a fin de no incrementar el nivel de endeudamiento del país. Una vez concretado dicho acuerdo, el ministerio de economía presentó la propuesta argentina de reestructuración de su deuda en la Asamblea anual del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial en Dubai, dando lugar al inicio de las negociaciones cuyo eje principal será la aplicación de una quita sobre el capital.

## **2. TELEVISIÓN POR CABLE**

### **2.1. El mercado de la Televisión por Cable en la Argentina**

Argentina tiene una población de, aproximadamente, 36,2 millones de habitantes, que viven en alrededor de 10,1 millones de hogares, de los cuales un estimado de 9,8 millones disponen de aparatos de televisión. El país posee una de las más altas tasas de penetración en el mundo, con aproximadamente 9,6 millones de hogares que pueden acceder al servicio de cable y 4 millones de abonados a dicho servicio, lo que resulta en una tasa de penetración del 42% de hogares cableados.

Durante los últimos años, el mercado de la televisión por cable estabilizó su crecimiento debido a factores ajenos a su propio desarrollo, principalmente la profunda recesión en la que entró el país a partir de fines de 1998. No obstante ello, los operadores de cable realizaron diversas inversiones en la actualización de sus redes a 750 MHz, habilitando las mismas para la prestación de nuevos servicios de tecnología avanzada.

Durante el año 2002, la profunda recesión por la que atravesó la economía argentina impactó negativamente en el mercado de la televisión por cable, generando una significativa disminución en la cantidad de suscriptores.

En el presente ejercicio 2003, si bien el mercado ha evidenciado muestras de estabilización, el crecimiento de la cartera de suscriptores depende principalmente del comportamiento de las variables macroeconómicas y, en particular, de la evolución del consumo y de la tasa de empleo.

## 2.2. Nuestra empresa

Cablevisión es el operador de televisión por cable más grande de Argentina, prestando servicios en la Ciudad de Buenos Aires, y en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos, Corrientes, Misiones, Salta y Chaco.

Dichas operaciones están agrupadas en cuatro regionales: Capital (Capital Federal y Gran Buenos Aires), Sur (localidades del centro y sur de la provincia de Buenos Aires), Mediterránea (provincias de Córdoba y Salta), y Litoral (noreste del país, incluyendo Santa Fe, Chaco, Corrientes, Misiones y Entre Ríos).

## 2.3. Datos Estadísticos

	Al 30 de septiembre de				
	2003	2002	2001	2000	1999
Abonados (*)	80,3	82,6	96,3	96,6	96,9
Hogares pasados por nuestra red (*)	105,3	105,4	105,5	102,6	101,5
Tasa de penetración	34,2%	35,2%	40,9%	42,2%	42,8%

(\*) Base octubre 1997 = 100.

## 2.4. Accionistas de Cablevisión S.A.

Luego de los cambios accionarios mencionados en la Nota 13 a los estados contables individuales, la participación de los accionistas de la Sociedad en el capital social es la siguiente: Southtel Holdings S.A. 35,865%, AMI CV Holdings Ltd. 14,135%, sociedades relacionadas a Hicks, Muse, Tate & Furst, Incorporated (HMT&F) y VLG Argentina, LLC. (antes denominada Liberty Argentina, Inc.) 50%.

## 3. ANÁLISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003

### 3.1. Antecedentes

En los últimos años Cablevisión ha realizado la adquisición de diversos sistemas de TV por cable.

En octubre de 1997, Cablevisión y Multicanal adquirieron cada una el 50% del capital accionario de Fintelco S.A. (Fintelco) y de las sociedades del grupo UIH, dos de las compañías de televisión por cable más grandes de la Argentina, con aproximadamente 700.000 y 158.000 abonados, respectivamente. Vídeo Cable Comunicación S.A. ("VCC"), la principal subsidiaria operativa de televisión por cable de Fintelco, operaba 21 sistemas de cable fundamentalmente en la ciudad de Buenos Aires y el Gran Buenos Aires y en tres conglomerados regionales en las provincias de Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos. Las sociedades del grupo UIH operaban ocho sistemas de cable concentrados en, y alrededor de, las ciudades de Bahía Blanca en la Provincia de Buenos Aires, y Santa Fe y Paraná, en el límite de las provincias de Santa Fe y Entre Ríos.

En el mes de enero de 1998, Cablevisión adquirió la totalidad del capital accionario de Mandeville Argentina S.A. (Mandeville). Al momento de su adquisición, Mandeville era el cuarto operador de cable en la Argentina, con aproximadamente 437.000 abonados, y operaba 58 sistemas de cable ubicados en las Provincias de Buenos Aires, Santa Fé, Entre Ríos, Salta, Chaco y Misiones.

En los meses de mayo y julio de 1998, Cablevisión adquirió la totalidad del paquete accionario de cinco sistemas de televisión por cable, con aproximadamente 19.000 abonados, en la provincia de Córdoba.

Las adquisiciones fueron realizadas con el objetivo de incrementar los ingresos y alcanzar un mayor margen operativo por abonado como resultado de eficiencias operativas derivadas de la integración de los sistemas de cable incorporados con la infraestructura existente. En este sentido, la Sociedad ha concentrado sus esfuerzos en este proceso de integración a través de la reorganización de la estructura de la Sociedad en cuatro regiones, capacitando a los empleados de las empresas adquiridas, renegociando contratos en forma global, coordinando un proceso de compras a proveedores en el ámbito nacional, uniformando y mejorando los procesos y sistemas informáticos, entre otras acciones llevadas a cabo para cumplir con los objetivos fijados.

Desde el 1° de abril de 2001, y de acuerdo a lo dispuesto con fecha 19 de marzo de 2001, Cablevisión Federal S.A. (la "sociedad absorbente") continúa con todas las actividades de las sociedades: Enlaces S.A., TVisión Rosario S.A., SCA S.A., Telesat Córdoba S.A., Televisión por Cable Jesús María S.A., Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A., Integra Cable S.A., Ultravisión Teledifusora Río Tercero S.A. y Cable Cañada T.V. S.A. (en transformación). Esta fusión se realizó con el objeto de optimizar el funcionamiento de las sociedades, mediante el consiguiente ahorro de costos resultante de centralizar en la sociedad absorbente el manejo político, productivo, administrativo y contable. Las sociedades absorbidas se comprometieron a fusionar sus actividades comerciales y operativas, mediante la transferencia total a favor de la sociedad absorbente de los activos, pasivos, derechos y obligaciones que dichas sociedades poseían.

### **3.2. Reorganizaciones societarias con efectos al 1 de abril de 2003**

#### **3.2.1 Fusión y escisión-fusión de Cablevisión S.A., Fibertel S.A. y Construed S.A.**

Con fecha 28 de febrero de 2003, los Directorios de Cablevisión S.A. (Cablevisión), Fibertel S.A. (Fibertel) y Construed S.A. (Construed), aprobaron por unanimidad el compromiso previo de fusión y escisión-fusión celebrado por dichas sociedades. La reorganización societaria fue efectuada dentro de los lineamientos de la Ley N° 19.550 y de la "Reorganización de Sociedades", de acuerdo a lo establecido en los arts. 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

La fusión con Fibertel se realizó bajo la forma de "fusión por absorción total", mediante la cual Cablevisión asumió la totalidad de los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Fibertel. Como resultado de la absorción, Fibertel se disolvió sin liquidarse, continuando Cablevisión con su operación y marca comercial.

Con respecto al proceso de escisión-fusión, Construed transfirió todos los derechos y obligaciones que componían los activos, pasivos y patrimonio neto escindidos ("patrimonio escindido") de Construed, continuando Cablevisión con la actividad relativa al patrimonio escindido de Construed.

Esta reorganización societaria se efectuó con efectos operativos a partir del 1 de abril de 2003, momento a partir del cual Cablevisión asumió plenamente todos los derechos y obligaciones de Fibertel y los que componían el patrimonio escindido de Construed.

El propósito de la fusión y escisión-fusión fue unificar las operaciones, incrementando la eficiencia, las sinergias y la racionalización de costos, y optimizando, a través de la reorganización empresarial, la utilización de las estructuras técnicas, administrativas y financieras de las sociedades.

#### **3.2.2 Fusión y escisión-fusión de Cablevisión Federal S.A., Proinvest S.A. y Construed S.A.**

Con fecha 4 de marzo de 2003, los directorios de Cablevisión Federal S.A (CV Federal), Proinvest S.A. (Proinvest) y Construed, (en adelante "las sociedades"), aprobaron por unanimidad el compromiso previo de fusión y escisión-fusión celebrado por dichas sociedades. La reorganización societaria fue efectuada dentro de los lineamientos de la Ley N° 19.550 y de la "Reorganización de Sociedades", de acuerdo a lo establecido en los arts. 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

La fusión con Proinvest se realizó bajo la forma de “fusión por absorción total”, mediante la cual CV Federal asumió la totalidad de los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Proinvest. Como resultado de la absorción, Proinvest se disolvió sin liquidarse.

Con respecto al proceso de escisión-fusión, Construed transfirió todos los derechos y obligaciones que componían los activos, pasivos y patrimonio neto escindidos (“patrimonio escindido”) de Construed, continuando CV Federal con la actividad relativa al patrimonio escindido de Construed.

Esta reorganización societaria se efectuó con efectos operativos a partir del 1 de abril de 2003, momento a partir del cual CV Federal asumió plenamente todos los derechos y obligaciones de Proinvest y los que componen el patrimonio escindido de Construed.

El propósito de la fusión y escisión-fusión fue unificar las operaciones, incrementando la eficiencia, las sinergias y la racionalización de costos, y optimizando, a través de la reorganización empresarial, la utilización de las estructuras técnicas, administrativas y financieras de las sociedades.

### **3.3. Aspectos operativos**

#### **3.3.1 Estructura y organización**

La estructura regional de la Sociedad permite una apropiada consideración de cada una de las operaciones individuales, las cuales reportan a sus respectivos gerentes regionales y éstos, a un gerente de operaciones.

La devaluación del peso a partir de enero de 2002, y la inflación verificada en la canasta de productos básicos, sumadas a la vigencia de las restricciones financieras (“Corralito”) determinó que la Sociedad implementara políticas comerciales diversas a fin de moderar la situación.

Estas tuvieron como resultado una mejor calidad del padrón de abonados, que se reflejó en una menor rotación de los mismos y un mejor comportamiento de pagos, fortaleciendo la fidelidad de los abonados y creando las bases para acompañar la recuperación económica del país.

#### **3.3.2 Servicios de Transmisión de datos y Acceso a Internet**

De acuerdo a lo mencionado en el párrafo 3.2.1. de la presente Reseña, y en Nota 2 a los estados contables individuales, a partir del 1 de abril de 2003 Cablevisión S.A. continúa con la operación y la marca comercial de Fibertel S.A. (“Fibertel”).

Fibertel es hoy considerada por el mercado como sinónimo de banda ancha con mayor potencial en el negocio de acceso a Internet y de los servicios “en línea” de la Argentina, y líder en el segmento de acceso residencial a Internet a alta velocidad. Fibertel posee la oferta más completa del mercado: dial-up, cable módem doble vía y accesos dedicados. La participación estimada en el mercado de banda ancha es, aproximadamente, del 50% en todo el país a pesar de brindar servicio sólo en Capital Federal y Gran Buenos Aires, y una parte de las ciudades de La Plata y Córdoba.

A principios del año 2003 se consolidó la presencia de Fibertel en la ciudad de Córdoba y durante el primer semestre se lanzó una agresiva campaña comercial en todas las localidades en que se brinda el servicio, con excelentes resultados, incrementando significativamente las ventas de los distintos productos.

Adicionalmente, a mediados de 2003, Fibertel comenzó a ofrecer un nuevo producto de tecnología VPN (Virtual Private Networks) dirigida a las empresas que necesitan estar conectadas con sus usuarios, sucursales y compañías asociadas a través de una conexión confiable, segura y más económica que los enlaces tradicionales.

### 3.3.3 Estructura financiera

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 la Sociedad tanto en términos reales como en dólares. Todos los ingresos de la Sociedad 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. Como consecuencia de esta crisis económica sin precedentes y el colapso total del sistema bancario, la única fuente de fondos de la Sociedad es la generación que resulta de sus operaciones, dado que no existe acceso a los mercados locales e internacionales.

La Sociedad no ha cancelado a su vencimiento el monto de capital de las Series 9 y 11 de Obligaciones Negociables por US\$100.000.000 cada una e intereses relacionados con las Series 5, 9 y 10 de Obligaciones Negociables por un total aproximado de US\$163.100.000, cuyos vencimientos operaron entre febrero de 2002 y noviembre de 2003, así como otras obligaciones bancarias y préstamos por compra de equipamiento por aproximadamente US\$44.200.000 y 37.500.000.

Ver "Liquidez y recursos de capital" en el punto 3.4.4. de la presente reseña.

#### 3.3.3.1. Proceso de reestructuración

Como primera etapa del proceso de reestructuración de su deuda financiera, la Sociedad lanzó el pasado 2 de septiembre de 2003 una invitación para la celebración de un Acuerdo Preventivo Extrajudicial ("APE") por parte de la Sociedad y los acreedores tenedores de deuda que en los párrafos siguientes se detalla, de acuerdo con los requisitos impuestos por la legislación argentina para que dicho acuerdo sea exigible en la Argentina en los términos establecidos en el Capítulo VII, Título II de la Ley de Concursos y Quiebras.

Las Series de Obligaciones Negociables a incluir en el APE son las siguientes:

- Serie 5 de Obligaciones Negociables por US\$275.000.000 con una tasa de 13,75% y vencimiento en 2009;
- Serie 9 de Obligaciones Negociables por US\$100.000.000 con una tasa de 12,50% y vencimiento en 2003;
- Serie 10 de Obligaciones Negociables por US\$250.000.000 con una tasa de 13,75% y vencimiento en 2007; y
- Serie 11 de Obligaciones Negociables por US\$100.000.000 con una tasa flotante y vencimiento en 2002 (conjuntamente, las "Obligaciones Negociables Existentes").

Asimismo, se incluirán en el APE ciertas deudas financieras, deudas por financiación de bienes de uso y deudas con proveedores cuyos servicios se encuentran discontinuados (conjuntamente las "Otras Deudas" y, juntamente con las Obligaciones Negociables Existentes, la "Deuda Existente"). De tal manera la Deuda Existente relacionada con este proceso de reestructuración asciende a US\$797.000.000, aproximadamente.

En caso que el APE sea ejecutado y homologado por el tribunal comercial de la Ciudad de Buenos Aires correspondiente, la Sociedad rescatará cada US\$1,00 de capital de la Deuda Existente por alguna de las siguientes opciones:

- Opción de deuda: US\$0,4134 por US\$ 1,00 de valor nominal en un bono con un plazo de 9 años (amortizable a partir del tercer aniversario) y tasa de interés creciente, y US\$0,3289 en un bono convertible en acciones con un plazo de 10 años, y tasa de interés fija del 6% pagadera en la misma especie de bonos convertibles en acciones;
- Opción de deuda y acciones de la Sociedad: US\$0,3758 en un bono con un plazo de 9 años (amortizable a partir del tercer aniversario) y tasa de interés creciente, US\$0,2349 en un bono convertible en acciones con un plazo de 10 años y tasa de interés fija del 6% pagadera en la misma especie de bonos convertibles en acciones, y acciones de clase B con un valor de \$1 y un voto por acción que representará 0,00000005696% del capital social emitido inmediatamente después de la aprobación del APE; u
- Opción de efectivo: US\$0,37 en efectivo.

Los acreedores tendrán la oportunidad de elegir más de una opción, teniendo en cuenta en cada caso que el capital mínimo a destinar a cada una de las opciones será de US\$1.

En relación a la opción de deuda, la Sociedad emitirá hasta US\$217,7 millones del bono con un plazo de 9 años (amortizable a partir del tercer aniversario) y tasa de interés creciente, y un máximo de US\$173,2 millones del bono convertible en acciones con un plazo de 10 años y tasa de interés fija del 6% pagadera en la misma especie de bonos convertibles en acciones.

En el caso de la opción de deuda y acciones de la Sociedad, se emitirán hasta US\$197,9 millones del bono con un plazo de 9 años (amortizable a partir del tercer aniversario) y tasa de interés creciente, y un máximo de US\$123,7 millones de bono convertible en acciones con un plazo de 10 años y tasa de interés fija del 6% pagadera en la misma especie de bonos convertibles en acciones. Asimismo, las acciones a emitir representarán como máximo el 30% del total del capital social emitido inmediatamente después de la aprobación del APE.

Finalmente, en relación a la opción de recompra de deuda en efectivo, el máximo de deuda a recomprar será de US\$270 millones. Para ello la Sociedad contará con US\$99,9 millones de los cuales determinadas afiliadas de HMT&F y Liberty Media Internacional Inc. han manifestado su intención de aportar, en caso que el APE sea ejecutado y homologado, la suma de US\$45 millones.

En caso que los acreedores que eligen la tercera opción (efectivo) representen menos de US\$150 millones del capital a reestructurar, la totalidad de la propuesta quedará sin efecto. En caso que los tenedores de deuda que elijan la opción de recompra en efectivo representen más de US\$270 millones del capital a reestructurar, se alojará el excedente a las otras opciones. En caso que los acreedores que elijan la tercera opción representen entre US\$150 millones y US\$270 millones del capital a reestructurar, la porción de los US\$99,9 millones que no fue alocada directamente será distribuida entre los tenedores de deuda que hayan elegido cualquiera de las otras dos opciones, reduciendo así el monto a emitir de deuda en cada una de dichas opciones.

La propuesta no contempla el pago de intereses devengados e impagos sobre la Deuda Existente canjeada conforme a lo expuesto.

La invitación a aceptar el APE permanecerá sujeta, en todos sus aspectos, a los términos y condiciones descriptos en el Memorando Informativo de invitación para la celebración del APE de fecha 2 de septiembre de 2003 y sus posteriores modificaciones, si las hubieran. La invitación tuvo como fecha de vencimiento original el 10 de octubre de 2003. Dicha invitación fue prorrogada en sucesivas oportunidades estableciendo como nueva fecha de vencimiento el 10 de noviembre de 2003 a las 17:00 horas, hora de Nueva York, salvo que la misma sea prorrogada por la Sociedad a su exclusivo criterio.

Atento a que la invitación a aceptar el APE no se encuentra regulada por la normativa aplicable de la CNV y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), la Sociedad ha procedido a notificar a la CNV y a la BCBA sobre la reestructuración y a presentar el Memorando Informativo de fecha 2 de septiembre de 2003 que fuera preparado por la Sociedad.

### **3.4. Aspectos económico-financieros**

#### **3.4.1. Normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina**

##### **a) Modificación de normas contables profesionales aplicables**

A partir del presente ejercicio han entrado en vigencia las nuevas normas contables reordenadas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("C.P.C.E.C.A.B.A.") a través de su Resolución C.D. N° 87/03 y por la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V.") a través de su Resolución General N° 434 de la C.N.V. Dichas resoluciones establecen nuevas normas generales y particulares de valuación y exposición. Ver Nota 3.IV. a los estados contables individuales en relación con el impacto del tal normativa sobre la situación patrimonial de la Sociedad.

##### **b) Reexpresión en moneda homogénea**

Los estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. De acuerdo con el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 441 de la C.N.V., la Sociedad discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003. Las normas contables profesionales mantienen vigente la aplicación de este método. Por lo tanto, de haberse reconocido los efectos de dichas variaciones, (a) el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2003 y la utilidad por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha hubieran disminuido en aproximadamente \$55.000.000 y \$64.000.000, respectivamente y (b) los rubros presentados al 30 de septiembre de 2002 y al 31 de diciembre de 2002 con fines comparativos se hubieran reexpresado para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1° de marzo de 2003.

### **3.4.2. Situación patrimonial y financiera al 30 de septiembre de 2003 y 2002**

El activo total de la Sociedad al 30 de septiembre de 2003 asciende a \$2.935,1 millones, el cual comparado con \$2.980,0 millones al 30 de septiembre de 2002, verifica una disminución de \$44, 9 millones. La disminución en el activo es producto fundamentalmente de: (i) el menor valor neto de las llaves de negocio, debido al cargo por depreciación de los mismos hasta el 31 de diciembre de 2002, y (ii) una disminución en el valor residual del rubro bienes de uso, producto de la amortización del período; todo ello parcialmente mitigado por un incremento en el rubro Inversiones- colocaciones de fondos, al 30 de septiembre de 2003.

El pasivo total consolidado al 30 de septiembre de 2003 asciende a \$3.186,3 millones, el cual comparado con \$3.545,3 millones al 30 de septiembre de 2002, verifica una disminución de \$359 millones. Dicha variación se debe primariamente al efecto de la disminución en el tipo de cambio aplicable sobre la deuda en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2002.

Al 30 de septiembre de 2003, el patrimonio neto de la Sociedad arrojó un monto negativo de \$252,5 millones, mientras que al 30 de septiembre de 2002 presentaba un valor negativo de \$566,6 millones.

### **3.4.3. Comparación de los resultados consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002**

Tal como se menciona en el punto 3.4.1.b) de la presente Reseña Informativa, las cifras del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002 se encuentran reexpresadas en moneda constante del 28 de febrero de 2003, ajustadas por el IPIM; el cual acumulado desde el 1° de enero de 2002 fue de 119,7%.

#### **– Ingresos por servicios**

Los ingresos por servicios disminuyeron un 12,8% a \$485,1 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003, respecto de \$556,4 millones en igual período de 2002. La disminución en los ingresos netos por servicios en 2003 respecto de 2002 se debe principalmente a: (i) la reducción en el precio -medido en términos reales- de los abonos básicos, como consecuencia del contexto inflacionario argentino; y (ii) un menor número de abonados durante el período finalizado al 30 de septiembre de 2003 respecto del finalizado en septiembre de 2002.

La Sociedad obtiene casi la totalidad de sus ingresos a través de abonos por servicios de cable, cargos por instalación del servicio, cargos por bocas adicionales y venta de servicios premium. Otras fuentes de ingresos son las ventas de publicidad, cargos por acceso a Internet (dial-up, cable módem de una vía y cable módem de doble vía de alta velocidad, en las áreas en que está disponible) y cargos por transmisión de datos. Los ingresos por abonos varían, básicamente, en función del número de abonados atendidos por los sistemas de cable propios durante el período y de las variaciones en el precio promedio del abono básico. Los abonados son obtenidos a través de la expansión de la red de cable y de las acciones de marketing en los hogares pasados por la red.

#### **– Costos de servicios prestados, gastos de administración y de comercialización**

Los costos de servicios prestados, gastos de administración y de comercialización disminuyeron un 22,2% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003, a \$425,4 millones, comparado con \$547,0 millones en igual período de 2002. Estos gastos consisten principalmente en costos de programación; cargos por depreciación de bienes de uso; sueldos, jornales y cargas sociales; gastos de mantenimiento, cargos por incobrabilidad; costos de transmisión de datos; y costos de publicidad y promociones.

Los costos de programación disminuyeron un 28,1% en 2003, a \$128,0 millones, comparado con \$178,1 millones en 2002. La disminución en los costos de programación se produjo principalmente como consecuencia del impacto del ajuste por inflación. El aumento real en los costos de programación de la Sociedad fue inferior al IPIM. Los costos totales de programación como porcentaje de los ingresos por cable alcanzaron el 31,6% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003 y el 35,1% en igual período de 2002

Los gastos de depreciación de bienes de uso disminuyeron un 12,4% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003, a \$122,4 millones, comparado con \$139,7 millones en 2002. Dicha variación es atribuible principalmente a bienes amortizados totalmente al 31 de diciembre de 2002.

Los gastos en sueldos, jornales y cargas sociales y otros gastos de personal disminuyeron en un 25,8% en 2003, a \$60,2 millones, de \$81,1 millones en 2002. Dicha variación se debe fundamentalmente a una baja, medida en términos reales, de los salarios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003. El incremento de los sueldos fue inferior al índice inflacionario oficial.

Los gastos por mantenimiento de bienes de uso se redujeron un 21,0% a \$6,4 millones durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003, comparados con \$8,1 millones durante el mismo período finalizado el 30 de septiembre de 2002, en gran medida por causa del impacto del ajuste por inflación. El incremento en los gastos por mantenimiento de los bienes de uso se mantuvo por debajo del índice inflacionario oficial

El cargo por deudores incobrables disminuyó en un 89,1% a \$3,6 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003, comparado con \$33,0 millones en igual período de 2002. Esta reducción en gran parte se debió a la mejora en nuestras cobranzas en el 2003, comparado con el 2002, cuando existía incertidumbre sobre el futuro de la economía.

Los costos de publicidad y promociones disminuyeron en un 23,7 % en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003, a \$2,9 millones, de \$3,8 millones en 2002. La disminución en este rubro, es producto, principalmente, de una merma en los gastos por campañas publicitarias.

#### – **Depreciación llaves de negocio**

Esta partida consiste en la depreciación de llaves generadas por la adquisición de inversiones en otras sociedades.

La Resolución Técnica N° 18 de la F.A.C.P.C.E. indica que las llaves de negocio podrán no ser amortizadas si se las considera con vida útil indefinida, siendo el criterio adoptado por la Sociedad a partir del 1° de enero de 2003. (Ver nota 3.IV.a)3. a los estados contables individuales).

Respecto del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002, el cargo por depreciación del valor llave ascendía a aproximadamente \$111,9 millones.

#### – **Resultados Financieros**

Los resultados financieros (incluyendo el Resultado por Exposición a la Inflación) del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003, totalizan una ganancia de \$132,0 millones, en comparación a una pérdida de \$1.425,6 millones en igual período 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 \$2,915 al 30 de septiembre de 2003; y (ii) las pérdidas por diferencias de cambio registradas al 30 de septiembre de 2002, como consecuencia de la devaluación del peso (de \$1 a \$3), sobre las posiciones monetarias netas en moneda extranjera.

– **Impuesto a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta**

El cargo por impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003 fue una pérdida de \$6,7 millones, comparado con \$1,1 millones en 2002. La variación corresponde a: (i) un mayor cargo en el presente período de impuesto a la ganancia mínima presunta por la finalización del período de exención de pago de dicho impuesto para la Sociedad y ciertas subsidiarias y (ii) un incremento (en términos reales) de activos por impuesto diferido al 30 de septiembre de 2002.

– **Resultado de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002**

Como resultado de los factores descriptos anteriormente, la Sociedad ha tenido una utilidad neta de \$184,5 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003 comparado con una pérdida neta de \$1.530,1 millones en igual período de 2002.

**3.4.4. Liquidez y recursos de capital**

Al 30 de septiembre de 2003 y 2002, la Sociedad tenía empréstitos pendientes, bajo líneas rotativas de capital de trabajo por \$37 millones y US\$25 millones.

La Sociedad ha generado fondos netos de sus operaciones por \$190,8 millones y \$103,3 millones en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002, respectivamente. Para los mismos períodos, la Sociedad utilizó fondos netos en actividades de inversión por \$59,3 millones y \$46,0 millones.

Como resultado de la situación económica descrita en la Nota 1. a los estados contables consolidados, la Sociedad no ha cancelado a su vencimiento el monto de capital de las Series 9 y 11 de Obligaciones Negociables por US\$100.000.000 cada una, e intereses relacionados con las Series 5, 9 y 10 de Obligaciones Negociables por un total aproximado de US\$163.100.000, cuyos vencimientos operaron entre febrero de 2002 y noviembre de 2003, así como otras obligaciones bancarias y préstamos por compra de equipamiento por aproximadamente US\$44.200.000 y \$37.500.000. Tales circunstancias representan eventos de incumplimiento de obligaciones asumidas en los diversos contratos de emisión de deuda.

A la fecha de emisión de la presente Reseña Informativa, la Sociedad no ha cancelado las Series 9 y 11 de Obligaciones Negociables y no ha recibido de sus acreedores manifestación alguna declarando la aceleración y ejecución de sus derechos. Los tenedores de las Series 5, 9 y 10 de Obligaciones Negociables han notificado a la Sociedad que la omisión de pago de los intereses adeudados en tiempo oportuno constituye un evento de incumplimiento. Técnicamente esta notificación no implica una aceleración del vencimiento del capital de dichas Series, conforme el convenio de fideicomiso. Sin embargo, no puede asegurarse que los mismos no ejerzan en el futuro las acciones previstas en los contratos para la exigibilidad inmediata de sus respectivos créditos. Si ello ocurriera, se desencadenarían disposiciones de incumplimiento cruzado y aceleración de la exigibilidad en básicamente todo el resto del endeudamiento financiero y una porción de los préstamos por compra de equipamiento de la Sociedad. La Dirección de la Sociedad, junto

con sus asesores legales y financieros, se encuentran considerando las alternativas de acción disponibles en el actual contexto en relación con su endeudamiento y los eventos de incumplimiento antes descriptos.

Al 30 de septiembre de 2003 los activos corrientes consolidados son inferiores a los pasivos corrientes consolidados en aproximadamente \$2.850.000.000. Asimismo, debido a la situación macroeconómica, a la fecha de emisión de la presente Reseña Informativa no se encuentran disponibles líneas de financiación de terceros en montos suficientes para permitir, sumados a los fondos generados internamente, atender los vencimientos de capital e intereses corrientes de la Sociedad y no se prevé que esta situación evolucione positivamente en el corto plazo.

Según se indica en el punto 3.3.3.1 anterior, la Sociedad lanzó el pasado 2 de septiembre de 2003 una invitación para la celebración de un APE, como primer paso del proceso de reestructuración financiera. Si tal proceso de reestructuración iniciado por la Sociedad no tiene éxito, es probable que la misma deba presentarse en concurso preventivo de acreedores.

Asimismo, la Sociedad tiene conocimiento de la existencia de ocho pedidos de quiebra que tramitan ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 11, Secretaría N° 22. El monto total de capital denunciado por los accionantes, conforme es de nuestro conocimiento, es de US\$880.000, más intereses devengados. Si bien no puede asegurarse la decisión final sobre estos casos, en opinión de la Sociedad, sobre la base de la información disponible, es remota la posibilidad que estas cuestiones tengan un impacto significativo en la situación económico-financiera de la misma.

#### 4. SÍNTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003, 2002, 2001, 2000 Y 1999

La Sociedad presenta sus estados contables en moneda homogénea hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. De acuerdo con el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 441 de la C.N.V., la Sociedad discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003. Las normas contables profesionales mantienen vigente la aplicación de este método. La información relativa a la situación patrimonial y de resultados presentada en la presente Reseña al 30 de septiembre de 2002 ha sido reexpresada en moneda homogénea del 28 de febrero de 2003.

Asimismo, la información correspondiente a los años 2001, 2000 y 1999, ha sido reexpresada en moneda homogénea del 28 de febrero de 2003 y no fue modificada por la Dirección de la Sociedad para incorporar los cambios a los criterios contables mencionados en la Nota 3.IV. a los estados contables individuales.

#### Información consolidada de Cablevisión S.A. (Expresada en pesos)

##### a) Situación patrimonial consolidada resumida:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Activo corriente	270.963.558	114.657.499	250.683.210	200.843.550	175.929.230
Activo no corriente	2.664.104.393	2.865.335.213	3.199.149.592	3.310.002.540	3.330.230.159
<b>Total del activo</b>	<u>2.935.067.951</u>	<u>2.979.992.712</u>	<u>3.449.832.802</u>	<u>3.510.846.090</u>	<u>3.506.159.389</u>
Pasivo corriente	3.119.254.171	3.491.490.464	860.962.523	718.956.193	684.819.424
Pasivo no corriente	67.045.911	53.834.586	1.547.378.642	2.165.575.636	1.881.664.345
<b>Total del pasivo</b>	<u>3.186.300.082</u>	<u>3.545.325.050</u>	<u>2.408.341.165</u>	<u>2.884.531.829</u>	<u>2.566.483.769</u>
Participación de terceros en sociedades controladas	1.228.316	1.282.910	1.031.632	2.065.395	1.666.015
Patrimonio neto	<u>(252.460.447)</u>	<u>(566.615.248)</u>	<u>1.040.460.005</u>	<u>624.248.866</u>	<u>938.009.605</u>
<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<u>2.935.067.951</u>	<u>2.979.992.712</u>	<u>3.449.832.802</u>	<u>3.510.846.090</u>	<u>3.506.159.389</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

**b) Estructura consolidada de resultados:**

	<b>Ganancia (Pérdida)</b>				
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Ingresos por servicios	485.089.747	556.439.856	865.031.482	857.421.389	914.504.154
Costos de servicios prestados	<u>(323.977.379)</u>	<u>(402.571.682)</u>	<u>(506.645.646)</u>	<u>(478.049.978)</u>	<u>(439.256.150)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	161.112.368	153.868.174	358.385.836	379.371.411	475.248.004
Gastos de comercialización	(53.122.671)	(94.631.767)	(145.317.737)	(133.514.563)	(149.121.843)
Gastos de administración	(48.304.588)	(49.768.732)	(80.755.048)	(76.966.700)	(82.328.571)
Resultados de inversiones permanentes	-	-	(3.686.680)	(5.416.227)	(7.953.064)
Depreciación llaves de negocio	-	(111.929.051)	(113.434.948)	(112.035.702)	(112.247.787)
<b>Sub-total</b>	<u>59.685.109</u>	<u>(102.461.376)</u>	<u>15.191.423</u>	<u>51.438.219</u>	<u>123.596.739</u>
Otros (egresos) ingresos - netos	(511.564)	(3.551.806)	21.830.418	(12.675.204)	(3.954.921)
Resultados financieros netos	131.990.929	(1.425.568.403)	(199.521.828)	(281.234.754)	(217.276.702)
Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas	<u>38.933</u>	<u>2.560.238</u>	<u>917.460</u>	<u>(363.195)</u>	<u>(231.689)</u>
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta</b>	191.203.407	(1.529.021.347)	(161.582.527)	(242.834.934)	(97.866.573)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	<u>(6.711.543)</u>	<u>(1.053.446)</u>	<u>(438.179)</u>	<u>(3.752.261)</u>	<u>(7.323.095)</u>
<b>Utilidad (Pérdida) neta del período</b>	<u><u>184.491.864</u></u>	<u><u>(1.530.074.793)</u></u>	<u><u>(162.020.706)</u></u>	<u><u>(246.587.195)</u></u>	<u><u>(105.189.668)</u></u>

**c) Índices consolidados:**

- Liquidez (1)	0,09	0,03	0,29	0,28	0,26
- Solvencia (2)	N/A (4)	N/A (5)	0,43	0,22	0,37
- Inmovilización del capital (3)	0,91	0,96	0,93	0,94	0,95

(1) Activo corriente/Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto/Pasivo total.

(3) Activo no corriente/Total del activo.

(4) Al 30 de septiembre de 2003, Cablevisión S.A. presenta un patrimonio neto negativo de 252.460.447 (ver Nota 1. a los estados contables consolidados)

(5) Al 30 de septiembre de 2002, Cablevisión S.A. presentaba un patrimonio negativo de 566.615.248.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

## **5. PERSPECTIVAS FUTURAS**

El comportamiento económico del tercer trimestre del 2003, muestra que la Argentina continúa recuperándose respecto del bajo nivel de actividad registrado en el 2002, con precios y tipo de cambio estables y un crecimiento de los indicadores de actividad. Adicionalmente, el Gobierno ha acordado con el FMI la refinanciación de pasivos (sin quita de capital e intereses) por US\$12,3 miles de millones y ha presentado la propuesta de reestructuración de su deuda.

No obstante ello, la consolidación de un crecimiento sustentable depende de la implementación de reformas estructurales que permitan la obtención de un superávit fiscal apropiado a la reestructuración de la deuda y a la generación de condiciones que posibiliten el retorno del crédito, de las inversiones y de un mayor consumo.

En este contexto, el Directorio de la Sociedad evalúa continuamente los impactos que la evolución de la situación global de la Argentina pueda tener sobre los resultados operativos y financieros de la Sociedad

Buenos Aires,  
10 de noviembre de 2003

GUSTAVO GARRIDO  
Director

# CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

## NÓMINA DEL DIRECTORIO

<b>PRESIDENTE:</b>	Eric Neuman
<b>VICEPRESIDENTE:</b>	Marcelo Eduardo Bombau
<b>DIRECTORES TITULARES:</b>	Horacio Esteban Beccar Varela Paul Burton Savoldelli Marcos A. Clutterbuck Gustavo Garrido David Leonard Javier Petranonio Alejandro Messineo John Gowen
<b>DIRECTORES SUPLENTE:</b>	John P. Civantos Gustavo A. de Jesús Eric Lindberg Andrew de Pass Frederic Ryser Marcelo Alejandro den Toom

## NÓMINA DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

<b>SÍNDICOS TITULARES:</b>	Rafael La Porta Drago Hugo Lafalce Eduardo C. Coduri
<b>SÍNDICOS SUPLENTE:</b>	Carlos J. García Díaz (h) Marcelo G. Pozzetti Francisco J. Antognini

## **INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODOS INTERMEDIOS**

A los Señores Directores de

### **CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA:**

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general adjunto de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA ("la Sociedad") al 30 de septiembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha. Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado adjunto de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y sus sociedades controladas al 30 de septiembre de 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, que se exponen como información complementaria. Dichos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.

2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. De acuerdo con dichas normas, una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

3. La Sociedad preparó sus estados contables al 30 de septiembre de 2003 dando efecto a los cambios de criterios requeridos por las nuevas normas contables mencionadas en la nota 3.IV. a los estados contables individuales adjuntos. Tal como se indica en dicha nota, ciertos cambios de criterios han sido adoptados por la Sociedad sin corregir los saldos determinados con anterioridad a la vigencia de las nuevas normas contables, ya sea porque dichas normas requieren tal tratamiento o porque lo admiten como criterio alternativo, todo lo cual afecta la comparabilidad de los estados contables adjuntos.

4. Nuestro informe de auditoría de fecha 28 de febrero de 2003 sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2002 incluyó salvedades por incertidumbres sobre (i) la recuperabilidad de los montos registrados de activos no corrientes, individuales y consolidados, cuyo valor de libros al 30 de septiembre de 2003 asciende a \$2.677.184.035 y \$2.664.104.393, respectivamente, (ii) la capacidad de la Sociedad para hacer frente a sus compromisos financieros y resolver las situaciones de eventos de incumplimiento de obligaciones financieras y, por ende, (iii) la habilidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Dichas incertidumbres se mantienen a la fecha de este informe según se detalla en la nota 1. a los estados contables consolidados adjuntos. Asimismo, en la mencionada nota 1. a los estados contables consolidados adjuntos se indica que con fecha 2 de septiembre de 2003 la Sociedad ha iniciado un proceso para la reestructuración de su deuda financiera con el lanzamiento de una invitación a los tenedores de deuda existente para formalizar un Acuerdo Preventivo Extrajudicial. A la fecha de este informe, el proceso de reestructuración no se ha completado y, por lo tanto, no puede estimarse su resultado final. La Sociedad estima que si este proceso no tiene éxito es probable que deba presentarse en concurso preventivo de acreedores. Los estados contables mencionados en el párrafo 1. no incluyen ajustes que podrían resultar de la resolución de estas incertidumbres.

5. Según se explica más detalladamente en la nota 7.b) a los estados contables individuales adjuntos, el Comité Federal de Radiodifusión ha notificado a Televisora La Plata S.A., sociedad controlada por Cablevisión S.A., sobre una presunta violación a las condiciones de su licencia de radiodifusión. A pesar que es intención de Televisora La Plata S.A. el contestar esta alegación y subsanar la presunta violación, esta situación podría afectar la habilidad de Televisora La Plata S.A. para continuar como empresa en marcha. Los estados contables mencionados en el párrafo 1. no incluyen ajustes que podrían resultar de la resolución de esta incertidumbre.

6. Tal como indica la nota 3.II. a los estados contables individuales adjuntos, y de acuerdo con las normas del organismo de control societario, la Sociedad no ha reconocido contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003, lo que es requerido por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. De haberse reconocido los efectos de dichas variaciones, (a) el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2003 y la utilidad por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha hubieran disminuido en aproximadamente \$55.000.000 y \$64.000.000, respectivamente y (b) los rubros presentados al 30 de septiembre de 2002 y al 31 de diciembre de 2002 con fines comparativos se hubieran reexpresado para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1° de marzo de 2003.

7. Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba efectuarse a los estados contables mencionados en el párrafo 1. para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas pertinentes de la Ley de Sociedades Comerciales y de la Comisión Nacional de Valores y, excepto por la falta de reconocimiento de los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1° de marzo de 2003 descripta en el párrafo 6. precedente, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta manifestación debe ser leída considerando las incertidumbres descriptas previamente en los párrafos 4. y 5., cuya resolución no puede determinarse a la fecha de este informe.

8. En relación al balance general de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2002 y a los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y sus sociedades controladas por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002, presentados con propósitos comparativos, informamos que:

- a) Hemos emitido con fecha 28 de febrero de 2003 un informe de auditoría de los estados contables de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2002 con las salvedades indicadas en el párrafo 4. precedente. El balance general de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2002 adjuntos incluyen los efectos de los cambios de criterios mencionados en el párrafo 3. precedente, pero no consideran los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003. No hemos auditado ningún estado contable a ninguna fecha y por ningún período posterior al 31 de diciembre de 2002.
- b) Hemos emitido con fecha 8 de noviembre de 2002 un informe de revisión limitada de los estados contables de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y sus sociedades controladas por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002, el cual incluyó salvedades por incertidumbres sobre la recuperabilidad de activos no corrientes, la capacidad de la Sociedad para hacer frente a sus compromisos financieros y, por ende, la habilidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Los estados contables de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA y sus sociedades controladas por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002, incluyen los efectos de los cambios de criterios mencionados en el párrafo 3. precedente, pero no consideran los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originadas a partir del 1° de marzo de 2003.

9. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances.
- b) Los estados contables de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) La información correspondiente al año 2003 y 2002 contenida en el punto 4 de la "Reseña Informativa de los estados contables de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003, 2002, 2001, 2000 y 1999", presentada por la Sociedad para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, surge de los estados contables al 30 de septiembre de 2003 y 2002 adjuntos. La información correspondiente a los años 2001, 2000 y 1999 antes de su reexpresión, con propósitos comparativos, hasta el 28 de febrero de 2003, ha sido cubierta por Pistrelli, Díaz y Asociados Sociedad Civil, en su carácter de firma miembro de Andersen, quien emitió sus informes sin salvedades de fechas 9 de noviembre de 2001, 10 de noviembre de 2000 y 10 de noviembre de 1999, respectivamente. Dicha información por los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2001, 2000 y 1999, no fue modificada por la Dirección de la Sociedad para incorporar los cambios mencionados en el párrafo 3. precedente y, adicionalmente, no considera los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originadas a partir del 1° de marzo de 2003.
- d) Al 30 de septiembre de 2003, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$808.607, no siendo exigible a esa fecha.

Buenos Aires,  
10 de noviembre de 2003

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

Cuba 2370 - Buenos Aires

**EJERCICIOS ECONÓMICOS N° 24 Y 23 INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2003 Y 2002  
ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002  
Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y 2002**

Actividad principal de la Sociedad: Televisión por cable – Antena comunitaria.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del contrato social: 29 de agosto de 1979.
- De la última modificación del estatuto: 9 de mayo de 2003.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 67.673.

Fecha de cumplimiento del plazo social: 29 de agosto de 2078.

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(Expresado en pesos)

	<b><u>Suscripto, integrado, emitido e inscripto</u></b>
Acciones ordinarias, nominativas de valor nominal 1 cada una, con derecho a un voto por acción (Ver Nota 8 a los estados contables individuales)	<u>188.132.670</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## **CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**Estados contables consolidados al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre 2002 y por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002**

**(Cuadro I)**

**CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**CUADRO I  
1 de 20**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2002**

(Expresados en pesos -- Nota 3.II. a los estados contables individuales)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	29.326.087	27.547.527
Inversiones - Colocaciones de fondos	194.668.510	65.689.925
Créditos por servicios (Nota 4.a)	27.334.978	32.416.961
Otros créditos (Nota 4.b)	19.633.983	39.030.599
<b>Total del activo corriente</b>	<u>270.963.558</u>	<u>164.685.012</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 4.b)	5.264.804	12.687.999
Bienes de uso (Nota 4.c)	498.971.753	579.911.093
Activos intangibles (Anexo B)	55.105.804	45.054.594
Otros activos	1.538.086	1.538.086
<b>Subtotal del activo no corriente</b>	<u>560.880.447</u>	<u>639.191.772</u>
Llaves de negocio (Nota 4.d)	<u>2.103.223.946</u>	<u>2.125.376.856</u>
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>2.664.104.393</u>	<u>2.764.568.628</u>
<b>Total del activo</b>	<u>2.935.067.951</u>	<u>2.929.253.640</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 4.e)	109.070.792	131.740.072
Préstamos (Nota 4.f)	2.326.691.170	2.697.352.243
Provisión para intereses	605.855.998	409.663.888
Remuneraciones y cargas sociales	10.782.153	8.556.944
Cargas fiscales	21.948.315	15.476.475
Otras deudas (Nota 4.g)	6.788.973	7.390.511
Previsiones (Nota 4.h)	38.116.770	32.551.384
<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>3.119.254.171</u>	<u>3.302.731.517</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 4.e)	2.148.357	3.788.926
Préstamos (Nota 4.f)	13.620.648	5.828.866
Cargas fiscales	12.350.477	12.839.366
Previsiones (Nota 4.h)	38.926.429	39.751.864
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u>67.045.911</u>	<u>62.209.022</u>
<b>Total del pasivo</b>	<u>3.186.300.082</u>	<u>3.364.940.539</u>
<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	1.228.316	1.265.412
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<u>(252.460.447)</u>	<u>(436.952.311)</u>
<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<u>2.935.067.951</u>	<u>2.929.253.640</u>

Las notas 1 a 7 y los estados complementarios (Anexos A, B, G, H e I) del Cuadro I y los estados contables individuales de Cablevisión S.A. que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

**CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**CUADRO I  
2 de 20**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS**

**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(Expresados en pesos -- Nota 3.II. a los estados contables individuales)

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
INGRESOS POR SERVICIOS (Nota 4.j)	485.089.747	556.439.856
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(323.977.379)	(402.571.682)
<b>Utilidad bruta</b>	161.112.368	153.868.174
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (Anexo H)	(53.122.671)	(94.631.767)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Anexo H)	(48.304.588)	(49.768.732)
DEPRECIACIÓN LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	-	(111.929.051)
<b>Sub-total</b>	59.685.109	(102.461.376)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
Generados por pasivos		
Diferencias de cambio	393.749.272	(1.232.066.763)
Resultado por exposición a la inflación	22.321.119	299.156.237
Intereses y descuentos (Nota 4.k)	(262.499.640)	(323.713.881)
Generados por activos		
Diferencias de cambio	(16.896.426)	-
Resultado por exposición a la inflación	(1.241.664)	(166.806.278)
Intereses (Nota 4.k)	945.892	3.655.725
Amortización de cargos diferidos (Anexo B)	(4.387.624)	(5.793.443)
OTROS EGRESOS NETOS	(511.564)	(3.551.806)
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN LOS RESULTADOS DE SOCIEDADES CONTROLADAS	38.933	2.560.238
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta</b>	191.203.407	(1.529.021.347)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7)	(2.947.852)	(833.854)
IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA	(3.763.691)	(219.592)
<b>Utilidad (Pérdida) neta del período</b>	184.491.864	(1.530.074.793)
<b>Utilidad (Pérdida) neta por acción</b>	0,98	(8,13)
<b>Cantidad de acciones ordinarias (Nota 8 a los estados contables individuales)</b>	188.132.670	188.132.670

Las notas 1 a 7 y los estados complementarios (Anexos A, B, G, H e I) del Cuadro I y los estados contables individuales de Cablevisión S.A. que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

**CUADRO I**  
**3 de 20**

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (1) POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Expresados en pesos -- Nota 3.II. a los estados contables individuales)

	2003	2002
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES</b>		
Utilidad (Pérdida) neta del período	184.491.864	(1.530.074.793)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta del período con el flujo de efectivo generado por las operaciones:</b>		
Depreciación de bienes de uso	122.408.378	139.656.151
Depreciación de llaves de negocio y activos intangibles	4.387.624	117.722.494
Previsiones	19.065.332	14.455.978
Deudores incobrables	3.564.566	33.043.456
Participación minoritaria	(38.933)	(2.560.238)
Resultados financieros	(348.302.622)	1.137.548.300
Resultado por exposición a la inflación generado por el efectivo	710.099	28.644.605
Valor residual bajas de bienes de uso	-	3.644.380
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Créditos por servicios	1.517.417	27.205.321
Otros créditos	26.819.811	116.173.038
Cuentas a pagar	(22.185.794)	(189.065.562)
Remuneraciones y cargas sociales	2.225.209	(19.623.899)
Cargas fiscales	7.087.668	(31.119.267)
Otras deudas y previsión para contingencias	(6.076.693)	(45.233.131)
Provisión para intereses y otros	196.192.110	303.039.440
<b>Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado</b>	(1.104.717)	(116.729)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	190.761.319	103.339.544
<b>FLUJO DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(44.855.241)	(42.752.348)
Adquisición de activos intangibles	(14.438.834)	-
Crédito con Sociedad art. 33 – Ley N° 19.550	-	(3.214.947)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	(59.294.075)	(45.967.295)
<b>FLUJO DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	-	244.399.508
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	-	(244.689.106)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación</b>	-	(289.598)
<b>Incremento neto de efectivo</b>	131.467.244	57.082.651
<b>Resultado por exposición a la inflación generado por el efectivo</b>	(710.099)	(28.644.605)
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	93.237.452	27.140.428
<b>Efectivo al cierre del período (1)</b>	223.994.597	55.578.474

(1) Ver Nota 6.

Las notas 1 a 7 y los estados complementarios (Anexos A, B, G, H e I) del Cuadro I y los estados contables individuales de Cablevisión S.A. que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

# CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

## Y SOCIEDADES CONTROLADAS

CUADRO I  
4 de 20

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Cifras expresadas en pesos -- Nota 3.II. a los estados contables individuales)

#### 1. ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS Y SU IMPACTO EN LA SOCIEDAD

A fines del año 2001, las autoridades nacionales implementaron diversas medidas de carácter monetario y de control de cambios, que comprendían principalmente la restricción a la libre disponibilidad de los fondos depositados en las entidades bancarias y la imposibilidad práctica de realizar transferencias de fondos al exterior, con excepciones vinculadas al comercio exterior y otras transacciones autorizadas, las cuales se encuentran en algunos casos sujetas a la previa aprobación del Banco Central de la República Argentina ("B.C.R.A."). Posteriormente, el Gobierno Nacional declaró el incumplimiento del pago de los servicios de la deuda externa y, el 6 de enero de 2002, el Congreso Nacional sancionó la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario que implicó un cambio del modelo económico vigente hasta ese momento y la modificación de la Ley de Convertibilidad vigente desde el mes de marzo de 1991, y que faculta al Poder Ejecutivo, entre otros aspectos, a sancionar medidas adicionales de carácter monetario, financiero y cambiario conducentes a superar la actual crisis económica en el mediano plazo, las cuales se encuentran en algunos casos sujetas a la previa aprobación del B.C.R.A.

El Decreto N° 71/2002 del Poder Ejecutivo y la Comunicación "A" 3425 y sus modificatorias, del B.C.R.A., establecieron un mercado de cambios "oficial", básicamente para exportaciones y ciertas importaciones y obligaciones financieras y otro "libre" para el resto de las operaciones.

Posteriormente, se emitieron diversas normas, que introdujeron modificaciones adicionales a la nueva normativa vigente, entre las que cabe mencionar: la unificación del mercado cambiario en un mercado "libre", la pesificación de los depósitos en dólares mantenidos en instituciones financieras del país al tipo de cambio de 1,40 pesos por cada dólar, y de las obligaciones en el país expresadas en dicha moneda u otra moneda extranjera, existentes al 6 de enero de 2002, al tipo de cambio de 1 peso por cada dólar (salvo ciertas excepciones), la pesificación de las tarifas de los servicios públicos anteriormente pactadas en dólares y su posterior renegociación caso por caso, la autorización previa del B.C.R.A. para realizar ciertas transferencias al exterior por servicios de capital e intereses, la suspensión de los despidos sin justa causa que vencerá el 31 de diciembre de 2003 y la suspensión de las causales de disolución por pérdida del capital social y reducción obligatoria del mismo establecidas en la Ley de Sociedades Comerciales.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

# CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

## Y SOCIEDADES CONTROLADAS

CUADRO I  
5 de 20

### 1. ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS Y SU IMPACTO EN LA SOCIEDAD - Continuación

A la fecha de aprobación de estos estados contables se encuentra en etapas preliminares cuestiones tales como el proceso de reestructuración de la deuda externa pública incluyendo la fase local de la misma.

Asimismo, según lo establece la citada Ley de Emergencia, la pérdida resultante de la aplicación del tipo de cambio de 1,40 pesos por cada dólar sobre la posición neta de activos y pasivos en moneda extranjera al 6 de enero de 2002, será deducible en el impuesto a las ganancias a razón de un 20% anual durante los 5 ejercicios cerrados con posterioridad a la fecha de vigencia de dicha ley. En consecuencia, la diferencia de cambio en exceso de la relación de cambio 1,40 pesos por cada dólar se computó como quebranto del ejercicio fiscal 2002.

Por otra parte, y como consecuencia de los cambios instrumentados, durante el año 2002 se produjo un incremento acumulado del índice de precios al consumidor de un 41% y de precios internos al por mayor de un 118%, de acuerdo a la información del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Cablevisión S.A. (en adelante "la Sociedad") presenta al 30 de septiembre de 2003 un patrimonio neto negativo de 252.460.447, situación que enmarcaría a la misma en las causales de disolución y reducción obligatoria de capital, de acuerdo con lo dispuesto por los artículos 94, inciso 5° y 206 de la Ley de Sociedades Comerciales. El Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 suspendió hasta el 10 de diciembre de 2003 la aplicación de los citados artículos.

Al 30 de septiembre de 2003 el total de los activos no corrientes consolidados de la Sociedad ascienden a 2.664.104.393. La Sociedad ha mantenido el valor registrado de tales activos sobre la base de sus planes y proyecciones económico-financieras, efectuadas por la Dirección de la Sociedad al inicio del ejercicio 2003 en el marco de incertidumbre planteado por los cambios en el modelo económico argentino. Los planes de la Sociedad estiman una resolución favorable de las incertidumbres económicas y una recuperación del mercado argentino durante el plazo de las proyecciones. La recuperabilidad del monto registrado de dichos activos depende de la ejecución efectiva de tales planes y proyecciones y, por ende, del éxito de las operaciones futuras.

Por otra parte, emisiones de deuda de la Sociedad por un total de US\$725.000.000, descriptas en la Nota 10. a los estados contables individuales, incluyen cláusulas que prevén la posibilidad de que los acreedores declaren la exigibilidad inmediata de sus respectivos créditos con la Sociedad en caso de existir eventos de incumplimiento de las obligaciones asumidas en dichos contratos o restricciones que pudieran limitar la capacidad de la misma de cancelar sus deudas. Como resultado de la crisis económica anteriormente descripta, la Sociedad no ha cancelado a su vencimiento el monto de capital de las Series 9 y 11 de Obligaciones Negociables por US\$100.000.000 cada una e intereses relacionados con las Series 5, 9 y 10 de Obligaciones Negociables por un total aproximado de US\$163.100.000, cuyos vencimientos operaron entre febrero de 2002 y noviembre de 2003, así como

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## **CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**CUADRO I  
6 de 20**

### **1. ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS Y SU IMPACTO EN LA SOCIEDAD - Continuación**

otras obligaciones bancarias y préstamos por compra de equipamiento por aproximadamente US\$44.200.000 y 37.500.000. Tales circunstancias representan eventos de incumplimiento de obligaciones asumidas en los diversos contratos de emisión de deuda. Según lo descrito en la mencionada Nota 10. a los estados contables individuales, si bien a la fecha de emisión de los presentes estados contables la Sociedad se encuentra analizando las alternativas de acción disponibles a fin de poder resolver tales situaciones y no ha recibido de sus acreedores manifestación alguna declarando la aceleración de sus derechos, no puede asegurarse que los mismos no ejerzan en el futuro las acciones previstas en los contratos para la exigibilidad inmediata de sus respectivos créditos. Si ello ocurriera, se desencadenarían disposiciones de incumplimiento cruzado y aceleración de la exigibilidad en básicamente todo el resto del endeudamiento financiero y una porción de los préstamos por compra de equipamiento de la Sociedad. Considerando tales circunstancias, la Sociedad, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, incluye como préstamos corrientes al 30 de septiembre de 2003, 1.542.800.464 cuyos vencimientos originales fueron pactados a largo plazo.

Al 30 de septiembre de 2003 los activos corrientes consolidados son inferiores a los pasivos corrientes consolidados en aproximadamente 2.850.000.000. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no se encuentran disponibles líneas de financiación en montos suficientes para permitir, sumados a los fondos generados internamente, atender las obligaciones de capital e intereses corrientes de la Sociedad. Según se describe en mayor detalle en la Nota 10 a los estados contables individuales, la Sociedad lanzó el 2 de septiembre de 2003, como primera etapa del proceso de reestructuración de su deuda financiera, una invitación para la celebración de un Acuerdo Preventivo Extrajudicial ("APE") por parte de la Sociedad y acreedores tenedores de deuda por aproximadamente US\$797.000.000, de acuerdo con los requisitos impuestos por la legislación argentina para que dicho acuerdo sea exigible en la Argentina en los términos establecidos en el Capítulo VII, título II de la Ley de Concursos y Quiebras.

La invitación tuvo como fecha de vencimiento original el 10 de octubre de 2003. Dicha invitación fue prorrogada en sucesivas oportunidades estableciendo como nueva fecha de vencimiento el 10 de noviembre de 2003 a las 17:00 horas, hora de Nueva York, salvo que la misma sea prorrogada por la Sociedad a su exclusivo criterio. Si el proceso de reestructuración encarado por la Sociedad, descrito en la mencionada Nota 10, no tiene éxito, es probable que la misma deba presentarse en concurso preventivo de acreedores.

A la fecha de aprobación de los presentes estados contables no es posible determinar los futuros efectos que la continuación de la situación económica actual puede tener sobre la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Los estados contables no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de estas incertidumbres.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## **CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**CUADRO I  
7 de 20**

### **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

#### **I. Normas contables profesionales aplicables**

Los estados contables consolidados de la Sociedad han sido preparados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina y las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V."). De acuerdo a lo mencionado en la Nota 3.I. a los estados contables individuales a partir del presente ejercicio han entrado en vigencia nuevas normas contables, incluyendo los presentes estados contables consolidados los respectivos ajustes, reclasificaciones y exposiciones adicionales requeridas por dichas normas.

A partir del 30 de junio de 2001, y siguiendo las disposiciones establecidas por el nuevo ordenamiento exigido por la Resolución General N° 368 de la C.N.V., la Sociedad presenta sus estados contables consolidados precediendo a los estados contables individuales. Las notas y estados complementarios a los estados contables consolidados y los estados contables individuales de la Sociedad al 30 de septiembre de 2003 y 2002 que se acompañan son parte integrante de estos estados.

De acuerdo con el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 4 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."), la Sociedad ha consolidado su balance general al 30 de septiembre de 2003 y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2003 y 2002 con: los respectivos estados contables a dichas fechas con informe de revisión limitada de Televisora La Plata S.A., Cablepost S.A., Construred S.A. y Fintelco S.A., aplicando para esta última el método de consolidación proporcional, y los respectivos estados contables con informe de revisión limitada de Cablevisión Federal S.A. al 30 de junio de 2003 y 2002. Adicionalmente, la Sociedad ha consolidado su balance general al 31 de diciembre de 2002 con los respectivos estados contables con informe del auditor de Televisora La Plata S.A., Fibertel S.A., Cablepost S.A. y Construred S.A. a dicha fecha, con los respectivos estados contables con informe del auditor de Fintelco S.A. al 30 de noviembre de 2002, aplicando el método de consolidación proporcional, y con los respectivos estados contables con informe de revisión limitada de Cablevisión Federal S.A. al 30 de septiembre de 2002.

En el caso de la sociedad para la cual se consideraron estados contables de fecha anterior al 30 de septiembre de 2003 y 2002, se han computado las variaciones patrimoniales significativas y su efecto en los resultados del período comprendido entre el último estado contable disponible de la sociedad emisora y el 30 de septiembre de 2003 y 2002, respectivamente, obtenidas de información de gestión suministrada por dicha sociedad. En el caso de las sociedades para las cuales se consideraron estados contables de fecha anterior al 31 de diciembre de 2002, se han computado las variaciones patrimoniales significativas y su efecto en los resultados del período comprendido entre el último estado contable disponible de la sociedad emisora y dicha fecha, obtenidas de información de gestión suministrada por dicha sociedad.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

CUADRO I  
8 de 20

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS - Continuación

Los porcentajes de participación directa e indirecta en las sociedades objeto de consolidación al 30 de septiembre de 2003 y 2002 y al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

Sociedad	% de participación (directa e indirecta) (1)		
	30/09/2003	31/12/2002	30/09/2002
Cablevisión Federal S.A.	99,99	99,99	99,99
Televisora La Plata S.A.	70,00	70,00	70,00
Fibertel S.A.	- (3)	99,99	99,99
Construred S.A.	99,99 (2)(3)	99,99 (2)	92,80
Cablepost S.A.	99,99	99,99	99,99
Fintelco S.A.	50,00	50,00	50,00

(1) Participación en el capital social.

(2) A partir del 30 de diciembre de 2002. Ver Nota 3.III.e) a los estados contables individuales.

(3) Ver Nota 2. a los estados contables individuales.

### 3. CRITERIOS DE VALUACIÓN Y EXPOSICIÓN

Los estados contables de las sociedades controladas han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por la Sociedad para la elaboración de sus estados contables (Nota 3.III. a los estados contables individuales). Con respecto a los criterios de valuación utilizados para los rubros de los estados contables de las sociedades controladas que la Sociedad no posee, los principales son los siguientes:

**Otros activos:** corresponde al valor de un inmueble de Cablevisión Federal S.A. destinado a la venta. El mismo se valuó a su costo de adquisición, reexpresado de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.II. a los estados contables individuales, neto de desvalorización, y no supera su valor recuperable estimado al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002.

#### Segmentos de negocios:

Los servicios y productos que proveen la Sociedad y sus sociedades controladas corresponden a un único segmento de negocios, considerando la naturaleza de los mismos, los riesgos de la prestación, los procesos de distribución y la base de clientes unificada.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

**CUADRO I**  
**9 de 20**

### 4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Se indica a continuación la composición y evolución de los principales rubros de los balances generales consolidados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 y la composición de ciertos rubros de los estados de resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002.

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>a) Créditos por servicios:</b>		
Comunes	45.807.740	56.530.865
Documentos a cobrar	1.939.379	1.235.869
Menos: Previsión para deudores de dudosa recuperabilidad (Nota 4.i)	(20.412.141)	(25.349.773)
	27.334.978	32.416.961
<b>b) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Créditos fiscales	2.440.473	23.566.186
Gastos pagados por adelantado	2.295.820	3.683.145
Retenciones judiciales	6.909.916	3.389.057
Anticipos a proveedores	631.650	568.399
Sociedad relacionada (Nota 5)	11.559	4.027
Diversos	8.711.903	9.201.683
Menos: Previsión para otros créditos de dudosa recuperabilidad (Nota 4.i)	(1.367.338)	(1.381.898)
	19.633.983	39.030.599
<b>No corrientes</b>		
Créditos fiscales	87.835	1.637.568
Activo por impuesto diferido, neto	729.905.141	824.333.133
Impuesto a la ganancia mínima presunta	7.771.192	7.957.856
Gastos pagados por adelantado	3.771.102	4.562.569
Diversos	-	4.459.191
Menos: Previsión para otros créditos de dudosa recuperabilidad (Nota 4.i)	(7.771.192)	(7.877.094)
Menos: Previsión por dudosa recuperabilidad del activo por impuesto diferido, neto (Nota 7)	(728.499.274)	(822.385.224)
	5.264.804	12.687.999

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

**CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**CUADRO I  
10 de 20**

**4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS - Continuación**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>c) Bienes de uso:</b>		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	439.790.631	512.255.482
Materiales de red	61.867.555	70.116.133
Materiales de red en tránsito	3.801.328	2.921.603
Anticipos de bienes de uso	-	834.432
Menos: Previsión para obsolescencia (Nota 4.i)	(6.487.761)	(6.216.557)
	498.971.753	579.911.093
 <b>d) Llaves de negocio:</b>		
Valor residual de llaves de negocio (Anexo B)	2.103.223.946	2.103.223.946
Activación de diferencias de cambio	-	22.152.910
	2.103.223.946	2.125.376.856
 <b>e) Cuentas a pagar:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	55.388.369	66.051.937
Provisiones	38.684.131	44.370.470
Sociedades relacionadas (Nota 5)	14.998.292	20.587.626
Obligaciones a pagar	-	730.039
	109.070.792	131.740.072
 <b>No corrientes</b>		
Proveedores	2.148.357	3.788.926
 <b>f) Préstamos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones negociables (1)	2.113.375.000	2.460.231.755
Bancarios y por compra de equipamiento	213.316.170	237.120.488
	2.326.691.170	2.697.352.243
 <b>No corrientes</b>		
Bancarios y por compra de equipamiento	13.620.648	5.828.866

(1) Ver Nota 1.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

**CUADRO I**  
**11 de 20**

### 4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS - Continuación

	2003	2002
<b>g) Otras deudas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Acreedores por compra de compañías	1.251.160	1.436.568
Diversas	5.537.813	5.953.943
	6.788.973	7.390.511
<b>h) Provisiones – Incluidas en el pasivo:</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	72.303.248	71.612.576
Aumentos	18.794.128 (2)	44.564.365
Disminuciones	(13.565.052) (3)	(11.292.041)
Resultado por exposición a la inflación	(489.125)	(32.581.652)
Saldos al cierre del período/ejercicio (1)	77.043.199	72.303.248
<p>(1) Incluye 38.116.770 y 32.551.384 expuestos como provisiones corrientes al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002, respectivamente.</p> <p>(2) Incluye 10.313.130, 503.514 y 7.977.484 imputados bajo la denominación "Juicios" (Anexo H), "Otros egresos netos" y "Resultados financieros netos" del estado de resultados, respectivamente.</p> <p>(3) Corresponde a pagos y aplicaciones efectuados durante el período.</p>		
<b>i) Provisiones – Deducidas del activo:</b>		
<b>Para deudores y otros créditos de dudosa recuperabilidad (3)</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	34.608.765	75.889.575
Aumentos	3.564.566 (1)	38.073.507
Disminuciones	(8.408.333)	(60.608.438)
Resultado por exposición a la inflación	(214.327)	(18.745.879)
Saldos al cierre del período/ejercicio (2)	29.550.671	34.608.765
<p>(1) Imputado bajo la denominación "Deudores Incobrables" (Anexo H).</p> <p>(2) Incluye 20.412.141 y 25.349.773 correspondiente a la previsión para deudores de dudosa recuperabilidad al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002, respectivamente.</p> <p>(3) Excepto impuestos diferidos.</p>		
<b>Para obsolescencia</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	6.216.557	8.128.500
Aumentos	271.204 (1)	9.075.421
Disminuciones	-	(10.987.364)
Saldos al cierre del período/ejercicio	6.487.761	6.216.557

(1) Incluido bajo la denominación "Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red" (Anexo H).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

**CUADRO I**  
**12 de 20**

### 4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS - Continuación

	<b>Ganancia (Pérdida)</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>j) Ingresos por servicios:</b>		
Suscriptores	467.304.413	536.924.073
Publicidad	6.528.267	5.876.194
Conexiones y extensiones	11.257.067	13.639.589
	485.089.747	556.439.856
<b>k) Intereses y descuentos:</b>		
Generados por pasivos		
Intereses financieros	(259.006.811)	(323.100.812)
Intereses comerciales	(3.216.055)	(13.799.484)
Intereses fiscales	(276.774)	(1.020.720)
Descuentos obtenidos	-	14.207.135
	(262.499.640)	(323.713.881)
Generados por activos		
Intereses ganados	945.892	3.655.725
	945.892	3.655.725

### 5. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 por operaciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

	<b>Otros créditos</b>		<b>Cuentas a pagar</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Liberty Media International Inc.	-	-	800.456	4.105.479
VLG Argentina, LLC	-	-	2.532.877	1.048.332
Hicks, Muse, Tate & Furst, Inc.	-	-	3.333.333	2.903.374
Univent's S.A.	11.559	4.027	-	-
Pan-American Sports Network (2) (1)	-	-	-	-
Grupo Torneos y Competencias (2)	-	-	5.455.198	5.419.541
Fox Pan American Sports Ltd. (2)	-	-	1.944.900	4.251.269
Imagen Satelital S.A. (2)	-	-	931.528	2.859.631
	11.559	4.027	14.998.292	20.587.626

- (1) Sociedad relacionada hasta marzo de 2002. Cablevisión se encuentra evaluando un eventual reclamo a efectuar a Pan-American Sports Network sobre la base del contrato que estuviera vigente hasta el pasado 8 de febrero de 2002.
- (2) Proveedores de señales de programación.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

**CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**CUADRO I  
13 de 20**

**5. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS - Continuación**

Las principales operaciones con sociedades relacionadas por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002 son las siguientes:

	<b>Compras y servicios devengados</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Liberty Media International Inc.	-	3.428.033
VLG Argentina, LLC	1.500.654	533.401
Hicks, Muse, Tate & Furst, Inc.	1.500.654	2.053.924
Pan-American Sports Network (1)	-	-
Pramer S.C.A. (2)	-	13.138.780
Grupo Torneos y Competencias	52.535.663	56.315.622
Grupo Discovery (2)	-	2.566.985
Grupo AOL Time Warner (2)	-	33.006.371
Fox Pan American Sports Ltd. (3)	11.722.826	14.405.688
Imagen Satelital S.A.	7.045.775	8.499.612
	<u>74.305.572</u>	<u>133.948.416</u>

- (1) Sociedad relacionada hasta marzo de 2002. Cablevisión se encuentra evaluando un eventual reclamo a efectuar a Pan-American Sports Network sobre la base del contrato que estuviera vigente hasta el pasado 8 de febrero de 2002.  
 (2) Sociedades relacionadas hasta junio de 2002.  
 (3) Grupo Fox hasta junio 2002.

**6. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

La composición del efectivo al 30 de septiembre de 2003 y 2002 incluido en los estados consolidados de flujo de efectivo es la siguiente:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Caja y bancos	29.326.087	55.578.474
Inversiones – Colocaciones de fondos	194.668.510	-
<b>Efectivo</b>	<u>223.994.597</u>	<u>55.578.474</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

**CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**CUADRO I  
14 de 20**

**6. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - Continuación**

Los montos pagados por impuesto a la ganancia mínima presunta por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002, son los siguientes:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.104.717	116.729

No se efectuaron pagos por impuesto a las ganancias e intereses en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002.

**7. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE IMPUESTO DIFERIDO**

La composición de los saldos de impuesto diferido al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Activo por impuesto diferido:</b>		
Créditos por servicios y otros créditos	7.100.432	8.826.012
Intereses no deducibles	75.926.976	76.454.705
Provisiones	3.681.726	2.323.301
Bienes de uso, neto	5.087.886	5.568.931
Quebrantos impositivos	539.239.365	626.645.889
Previsiones para contingencias	25.799.197	23.767.829
Diferencias de cambio	74.465.098	92.313.239
	731.300.680	835.899.906
<b>Pasivo por impuesto diferido:</b>		
Bienes de uso	-	(1.924.557)
Activos intangibles	(1.395.539)	(9.642.216)
	(1.395.539)	(11.566.773)
Subtotal activo por impuesto diferido, neto	729.905.141	824.333.133
Previsión por dudosa recuperabilidad del activo por impuesto diferido, neto	(728.499.274)	(822.385.224)
Total activo por impuesto diferido, neto	1.405.867	1.947.909

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

**CUADRO I**  
**15 de 20**

### 7. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE IMPUESTO DIFERIDO - Continuación

La conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002 y el que surgiría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva es la siguiente:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva (35%) sobre el resultado contable antes de impuestos	66.921.192	(535.157.471)
Diferencias permanentes:		
Depreciación llaves de negocio	-	39.175.168
(Disminución) Incremento de provisión	(93.885.950)	863.582.098
Intereses presuntos	7.072.572	7.324.547
Reexpresión a moneda constante de diferencias permanentes	23.202.964	(367.876.650)
Diversos, neto	(362.926)	(6.213.838)
Pérdida por impuesto a las ganancias	2.947.852	833.854

A continuación se expone el detalle con el vencimiento correspondiente de los quebrantos impositivos estimados al 31 de diciembre de 2002 (valores nominales):

Año de vencimiento	Cablevisión S.A.	Construred S.A.	Fibertel S.A.	Cablevisión Federal S.A.	Cablepost S.A.	Total
2003	6.822.761	-	3.014.095	-	-	9.836.856
2004	-	-	2.097.817	-	-	2.097.817
2005	8.744.619	-	6.749.880	1.949.580	479	17.444.558
2006	-	8.396.019	6.026.052	-	73.467	14.495.538
2007	1.710.986.318	-	23.086.145	-	113.814	1.734.186.277
	1.726.553.698	8.396.019	40.973.989	1.949.580	187.760	1.778.061.046

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

# CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

## Y SOCIEDADES CONTROLADAS

CUADRO I  
ANEXO A  
16 de 20

### EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresados en pesos -- Nota 3.II. a los estados contables individuales)

Cuenta principal	2003					2002	
	Costo original					Depreciación acumulada	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al cierre del período/ ejercicio	Valor residual	Valor residual
Inmuebles	53.113.393	186.528	-	-	53.299.921	39.296.326	39.907.423
Mejoras en inmuebles arrendados	23.772.961	621.181	-	-	24.394.142	1.850.800	2.794.061
Máquinas y equipos	155.376.861	6.124.626	-	-	161.501.487	33.076.665	37.740.897
Muebles y útiles	16.033.846	246.783	-	-	16.280.629	3.068.954	4.033.069
Equipos de computación	47.634.196	4.629.614	-	-	52.263.810	7.304.854	7.063.452
Instalaciones	79.432.919	582.701	-	-	80.015.620	22.790.899	27.650.142
Rodados	42.729.553	32.976	(458.196)	-	42.304.333	7.310.935	9.457.717
Herramientas	11.938.020	4.980.169	-	-	16.918.189	5.655.340	1.293.050
Cables, tendido y bienes en comodato	1.108.305.309	28.870.549	-	1.560.032	1.138.735.890	313.408.023	374.693.732
Amplificadores	43.933.893	32.338	-	-	43.966.231	733.340	2.531.853
Adaptadores	3.608.882	-	-	-	3.608.882	-	-
Equipamiento de Internet	12.730.676	1.935.819	-	-	14.666.495	2.854.463	2.697.790
Obras en curso	2.009.058	1.332.943	-	(1.560.032)	1.781.969	1.781.969	2.009.058
Otros bienes	1.278.543	367.300	-	-	1.645.843	658.063	383.238
<b>Total 2003</b>	<b>1.601.898.110</b>	<b>49.943.527</b>	<b>(458.196)</b>	<b>-</b>	<b>1.651.383.441</b>	<b>439.790.631</b>	
<b>Total 2002</b>	<b>1.559.134.804</b>	<b>45.447.726</b>	<b>(2.684.420)</b>	<b>-</b>	<b>1.601.898.110</b>		<b>512.255.482</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

**CUADRO I  
ANEXO B  
17 de 20**

### EVOLUCIÓN DE LLAVES DE NEGOCIO Y ACTIVOS INTANGIBLES POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresados en pesos -- Nota 3.II. a los estados contables individuales)

Cuenta principal	2003			2002			
	Costo original			Depreciación acumulada			
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período/ ejercicio	Al inicio del ejercicio	Al cierre del período/ ejercicio	Valor residual	Valor residual
<b>Llaves de negocio</b>							
Televisora Belgrano S.A.	175.045.401	-	175.045.401				
Oeste Cable Color S.A.	229.091.499	-	229.091.499				
Cable Ríos de los Deltas S.A.	8.400.765	-	8.400.765				
Televisora La Plata S.A.	13.928.507	-	13.928.507				
Grupo Mandeville	1.249.941.749	-	1.249.941.749				
Fintelco S.A.	1.029.410.293	-	1.029.410.293				
Grupo UIH	249.563.865	-	249.563.865				
Merlo Visión S.A.	3.316.786	-	3.316.786				
Sistemas Córdoba y otros	37.405.657	-	37.405.657				
<b>Sub-total</b>	<u>2.996.104.522</u>	<u>-</u>	<u>2.996.104.522</u>				
<b>Activos intangibles</b>							
Cargos Diferidos	75.295.481	-	75.295.481				
Marcas	17.578.128	14.438.834	32.016.962				
<b>Sub-total</b>	<u>92.873.609</u>	<u>14.438.834</u>	<u>107.312.443</u>				
<b>Total 2003</b>	<u>3.088.978.131</u>	<u>14.438.834</u>	<u>3.103.416.965</u>				
<b>Total 2002</b>	<u>3.088.978.131</u>	<u>-</u>	<u>3.088.978.131</u>				

  

Cuenta principal	2003			2002			
	Depreciación acumulada			Depreciación acumulada			
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período/ ejercicio	Al inicio del ejercicio	Al cierre del período/ ejercicio	Valor residual	Valor residual
<b>Llaves de negocio</b>							
Televisora Belgrano S.A.	67.284.585	-	67.284.585			107.760.816	107.760.816
Oeste Cable Color S.A.	71.591.095	-	71.591.095			157.500.404	157.500.404
Cable Ríos de los Deltas S.A.	2.423.422	-	2.423.422			5.977.343	5.977.343
Televisora La Plata S.A.	3.827.189	-	3.827.189			10.101.318	10.101.318
Grupo Mandeville	354.474.804	-	354.474.804			895.466.945	895.466.945
Fintelco S.A.	315.081.952	-	315.081.952			714.328.341	714.328.341
Grupo UIH	68.209.358	-	68.209.358			181.354.507	181.354.507
Merlo Visión S.A.	1.934.794	-	1.934.794			1.381.992	1.381.992
Sistemas Córdoba y otros	8.053.377	-	8.053.377			29.352.280	29.352.280
<b>Sub-total</b>	<u>892.880.576</u>	<u>-</u>	<u>892.880.576</u>			<u>2.103.223.946</u>	<u>2.103.223.946</u>
<b>Activos intangibles</b>							
Cargos diferidos	47.819.015	4.387.624	52.206.639			23.088.842	27.476.466
Marcas	-	-	-			32.016.962	17.578.128
<b>Sub-total</b>	<u>47.819.015</u>	<u>4.387.624</u>	<u>52.206.639</u>			<u>55.105.804</u>	<u>45.054.594</u>
<b>Total 2003</b>	<u>940.699.591</u>	<u>4.387.624</u>	<u>945.087.215</u>			<u>2.158.329.750</u>	
<b>Total 2002</b>	<u>780.110.295</u>	<u>160.589.296</u>	<u>940.699.591</u>				<u>2.148.278.540</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

**CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**CUADRO I  
ANEXO G  
18 de 20**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003**

**Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubro	2003			2002	
	Monto en moneda extranjera (1)	Tipo de cambio	Importe contabilizado (en pesos)	Monto en moneda extranjera (1)	Importe contabilizado (en pesos)
<b>ACTIVO</b>					
Caja y bancos	1.489.057	2,815 (2)	4.191.695	1.706.965	5.620.572
Inversiones – Colocaciones de fondos	69.154.000	2,815 (2)	194.668.510	19.950.000	65.689.925
<b>Total del activo</b>	<u>70.643.057</u>		<u>198.860.205</u>	<u>21.656.965</u>	<u>71.310.497</u>
<b>PASIVO</b>					
Cuentas a pagar	1.764.448	2,915 (3)	5.143.366	10.281.407	34.889.165
Préstamos	784.257.135	2,915 (3)	2.286.109.549	777.414.418	2.638.096.053
Provisión para intereses	203.689.192	2,915 (3)	593.753.995	118.732.027	402.908.004
Otras deudas	1.184.758	2,915 (3)	3.453.570	1.184.758	4.020.385
<b>Total del pasivo</b>	<u>990.895.533</u>		<u>2.888.460.480</u>	<u>907.612.610</u>	<u>3.079.913.607</u>

(1) Dólares estadounidenses.

(2) Tipo de cambio comprador vigente al cierre del período.

(3) Tipo de cambio vendedor vigente al cierre del período.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

**CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**CUADRO I  
ANEXO H  
19 de 20**

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550  
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(Expresados en pesos -- Nota 3.II. a los estados contables individuales)

Rubro	2003			2002	
	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos, jornales y cargas sociales	30.146.382	9.943.358	18.640.125	58.729.865	79.496.514
Servicios públicos, tasas e impuestos	17.122.651	2.783.234	1.418.074	21.323.959	18.297.982
Energía y combustibles	2.684.352	195.827	361.472	3.241.651	3.561.354
Gastos de representación	-	770.171	-	770.171	168.593
Otros gastos de personal	852.165	195.216	383.624	1.431.005	1.630.136
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	4.990.018	480.628	935.985	6.406.631	8.051.720
Alquileres	11.109.419	314.439	3.296.064	14.719.922	18.127.968
Depreciación de bienes de uso	111.235.678	10.298.446	874.254	122.408.378	139.656.151
Honorarios por servicios	708.774	1.206.548	16.760.701	18.676.023	15.938.941
Publicidad y promociones	-	2.854.167	-	2.854.167	3.776.391
Gastos de oficina	9.880	2.629	2.280.872	2.293.381	2.317.340
Correspondencia y mensajería	-	508.820	12.184	521.004	981.560
Producción revista	-	6.847.348	-	6.847.348	9.601.547
Costos de programación	128.013.554	-	-	128.013.554	178.067.652
Costos de transmisión de datos	5.917.226	-	-	5.917.226	8.290.063
Deudores incobrables	-	3.564.566	-	3.564.566	33.043.456
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	10.199.583	1.067.612	11.267.195	12.588.468
Juicios	9.416.040	-	897.090	10.313.130	5.384.326
Diversos	1.771.240	2.957.691	1.376.531	6.105.462	7.992.019
<b>Total 2003</b>	<b>323.977.379</b>	<b>53.122.671</b>	<b>48.304.588</b>	<b>425.404.638</b>	
<b>Total 2002</b>	<b>402.571.682</b>	<b>94.631.767</b>	<b>49.768.732</b>		<b>546.972.181</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

**CUADRO I  
ANEXO I  
20 de 20**

### BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 APERTURA POR VENCIMIENTO DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y PASIVOS

(Expresados en pesos)

Plazo	Activos		Pasivos	
	Inversiones	Créditos	Préstamos	Otros pasivos (5)
<b>Sin plazo</b>	-	12.371.120	2.323.198.505 (6)	641.368.228
<b>Con plazo</b>				
• <b>Vencido</b>				
– Hasta tres meses	-	21.839.453	-	3.449.028
– Más de tres hasta seis meses	-	13.663.989	-	2.504.029
– Más de seis hasta nueve meses	-	287.441	-	2.966.429
– Más de nueve hasta doce meses	-	634.655	-	2.599.021
– Más de uno hasta dos años	-	3.209.701	-	24.006.873
<b>Total vencido</b>	-	39.635.239	-	35.525.380
• <b>A vencer</b>				
– Hasta tres meses	194.668.510	14.443.307	1.327.739	65.951.561
– Más de tres hasta seis meses	-	1.168.182	712.659	7.209.484
– Más de seis hasta nueve meses	-	789.929	721.605	3.847.740
– Más de nueve hasta doce meses	-	379.192	730.662	543.838
– Más de uno hasta dos años	-	983.124	3.015.518	1.540.828
– Más de dos hasta tres años	-	365.529	3.169.797	907.279
– Más de tres años	-	2.510.284	7.435.333	12.050.727
<b>Total a vencer</b>	194.668.510	20.639.547	17.113.313	92.051.457
<b>Total con plazo</b>	194.668.510	60.274.786	17.113.313	127.576.837
<b>Total</b>	194.668.510 (7)	72.645.906 (1) (4)	2.340.311.818 (2)	768.945.065 (3)

(1) No devengan intereses.

(2) Aproximadamente el 21% devenga interés a tasa variable. La tasa efectiva promedio ponderada, que incluye retenciones impositivas, es aproximadamente del 12% anual.

(3) Aproximadamente el 4% devenga interés a tasa fija. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 12% anual.

(4) No incluye previsión para deudores de dudosa recuperabilidad por 20.412.141 (Nota 4.a).

(5) No incluye provisiones.

(6) Incluye 2.113.375.000 correspondientes a las Series 5, 9, 10 y 11 de Obligaciones Negociables y 209.823.505 correspondientes a otras obligaciones bancarias y préstamos por compra de equipamiento (Ver Nota 10. a los estados contables individuales).

(7) Devenga interés a tasa variable. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 1% anual.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## **CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA**

**Estados contables individuales al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002  
y por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002**

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### BALANCES GENERALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresados en pesos -- Nota 3.II.)

	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	18.705.551	19.702.809
Inversiones – Colocaciones de fondos	194.668.510	65.689.925
Créditos por servicios (Nota 4.a)	23.911.120	26.677.803
Otros créditos (Nota 4.b)	18.644.564	18.018.686
<b>Total del activo corriente</b>	255.929.745	130.089.223
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 4.b)	10.195.829	47.952.738
Inversiones (Nota 4.c)	2.136.491.395	2.468.021.698
Bienes de uso (Nota 4.d)	475.391.007	196.292.646
Activos intangibles (Anexo B)	55.105.804	45.054.594
<b>Total del activo no corriente</b>	2.677.184.035	2.757.321.676
<b>Total del activo</b>	2.933.113.780	2.887.410.899
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 4.e)	104.211.522	91.354.803
Préstamos (Nota 4.f)	2.336.896.150	2.715.817.522
Provisión para intereses (Nota 4.g)	605.855.998	409.663.888
Remuneraciones y cargas sociales	9.307.105	6.455.264
Cargas fiscales	20.051.567	11.004.686
Otras deudas (Nota 4.h)	5.220.939	9.258.953
Previsiones (Anexo E)	36.890.225	24.709.710
<b>Total del pasivo corriente</b>	3.118.433.506	3.268.264.826
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 4.e)	2.148.357	3.788.926
Préstamos (Nota 4.f)	13.620.648	-
Cargas fiscales	5.025.206	5.566.978
Otras deudas (Nota 4.h)	18.330.982	19.501.520
Previsiones (Anexo E)	28.015.528	27.240.960
<b>Total del pasivo no corriente</b>	67.140.721	56.098.384
<b>Total del pasivo</b>	3.185.574.227	3.324.363.210
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estado respectivo)	(252.460.447)	(436.952.311)
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	2.933.113.780	2.887.410.899

Las notas 1 a 15, los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H, e I)  
y los estados contables consolidados de Cablevisión S.A. (Cuadro I) que se acompañan  
son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### ESTADOS DE RESULTADOS

#### POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS

#### EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en pesos -- Nota 3.II.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS POR SERVICIOS (Nota 4.i)	442.803.836	479.445.489
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	<u>(287.546.728)</u>	<u>(302.844.211)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	155.257.108	176.601.278
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (Anexo H)	(49.347.477)	(79.422.249)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Anexo H)	(44.418.923)	(43.016.090)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES (Nota 4.j)	<u>271.036</u>	<u>(139.184.174)</u>
<b>Sub-total</b>	61.761.744	(85.021.235)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
Generados por pasivos		
Diferencias de cambio	388.313.946	(1.212.253.371)
Resultado por exposición a la inflación	21.673.927	247.085.856
Intereses y descuentos (Nota 4.k)	(261.251.922)	(311.455.267)
Generados por activos		
Diferencias de cambio	(16.417.941)	-
Resultado por exposición a la inflación	(1.304.000)	(166.112.581)
Intereses (Nota 4.k)	939.491	3.655.725
Amortización de cargos diferidos (Anexo B)	(4.387.624)	(5.793.443)
OTROS EGRESOS NETOS	<u>(1.204.481)</u>	<u>(180.477)</u>
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a la ganancia mínima presunta</b>	188.123.140	(1.530.074.793)
IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (Nota 3.III.i)	<u>(3.631.276)</u>	<u>-</u>
<b>Utilidad (Pérdida) neta del período</b>	<u>184.491.864</u>	<u>(1.530.074.793)</u>
<b>Utilidad (Pérdida) neta por acción</b>	<u>0,98</u>	<u>(8,13)</u>
<b>Cantidad de acciones ordinarias (Nota 8)</b>	<u>188.132.670</u>	<u>188.132.670</u>

Las notas 1 a 15, los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H, e I) y los estados contables consolidados de Cablevisión S.A. (Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003

PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON IGUAL PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en pesos – Nota 3.II.)

	2003				
	Aportes de los propietarios				
	Capital social		Aportes para futura suscripción de acciones	Prima de emisión	Sub-total
Valor nominal	Ajuste del capital				
Saldos al inicio del ejercicio	188.132.670	227.894.166	20.437	532.942.116	948.989.389
Saldos al cierre del período	188.132.670	227.894.166	20.437	532.942.116	948.989.389

  

	2003	Total	
	Resultados no asignados	2003	2002
	Saldos al inicio del ejercicio	(1.390.587.098)	(441.597.709)
Modificación de saldos al inicio (Ver Nota 3.IV.)	4.645.398	4.645.398	14.470.155
Saldos al inicio del ejercicio modificados	(1.385.941.700)	(436.952.311)	963.459.545
Utilidad (Pérdida) neta del período	184.491.864	184.491.864	(1.530.074.793)
Saldos al cierre del período	(1.201.449.836)	(252.460.447)	(566.615.248)

Las notas 1 a 15, los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H, e I) y los estados contables consolidados de Cablevisión S.A. (Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

# CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (1) POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS

EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en pesos -- Nota 3.II.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES</b>		
Utilidad (Pérdida) neta del período	184.491.864	(1.530.074.793)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta del período con el flujo de efectivo generado por las operaciones:</b>		
Resultados de inversiones permanentes	(271.036)	27.367.948
Depreciación de bienes de uso	95.324.631	60.337.136
Depreciación de activos intangibles	4.387.624	117.609.669
Previsiones	17.248.558	5.201.419
Deudores incobrables	3.132.240	28.853.330
Resultados financieros	(343.732.829)	1.184.562.809
Resultado por exposición a la inflación generado por el efectivo	657.000	25.835.364
Valor residual bajas de bienes de uso	-	438.559
<b>Cambios en activos y pasivos (2)</b>		
Créditos por servicios	2.543.195	21.562.156
Otros créditos	17.725.470	63.765.998
Cuentas a pagar	(17.078.121)	(150.409.359)
Remuneraciones y cargas sociales	2.389.118	(15.188.748)
Cargas fiscales	8.711.555	(19.773.638)
Otras deudas y provisión para contingencias	(2.688.894)	(32.574.630)
Provisión para intereses y otros	196.192.110	303.039.440
<b>Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado</b>	(1.071.151)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<u>167.961.334</u>	<u>90.552.660</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(31.689.640)	(6.881.562)
Adquisición de activos intangibles	(14.438.834)	-
Créditos con sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	-	(32.565.792)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<u>(46.128.474)</u>	<u>(39.447.354)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	-	244.399.508
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	-	(244.689.106)
Variación neta de créditos y préstamos Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550	4.024.168	5.815.039
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<u>4.024.168</u>	<u>5.525.441</u>
<b>Incremento neto de efectivo</b>	125.857.028	56.630.747
<b>Incremento de efectivo por fusión y escisión-fusión</b>	2.781.299	-
<b>Resultado por exposición a la inflación generado por el efectivo</b>	(657.000)	(25.835.364)
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	85.392.734	22.454.074
<b>Efectivo al cierre del período (1)</b>	<u>213.374.061</u>	<u>53.249.457</u>

(1) Ver Nota 5.

(2) Incluye incorporación por fusión y escisión-fusión.

Las notas 1 a 15, los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H e I) y los estados contables consolidados de Cablevisión S.A. (Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

# **CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

### **AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(Cifras expresadas en pesos -- Nota 3.II.)

#### **1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad se constituyó el 5 de abril de 1979, con el objeto de dedicarse a la instalación, operación y explotación de servicios complementarios de radiodifusión.

La principal actividad de Cablevisión S.A. y parte de sus sociedades controladas consiste en la operación de las redes de televisión por cable instaladas en la ciudad de Buenos Aires, ciudades del Gran Buenos Aires, La Plata, localidades de la Pcia. de Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos, Córdoba y en ciertas regiones del norte del país (Misiones, Chaco y Salta, principalmente) y la provisión de servicios de telecomunicaciones.

Con fecha 18 de febrero de 2003, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la modificación del objeto social de la Sociedad, incorporando como actividad de la misma la prestación de servicios de telecomunicaciones y la incorporación de la posibilidad de aumentar el capital hasta su quintuplo.

A la fecha de los presentes estados contables, y luego de los cambios accionarios mencionados en la Nota 13., la participación de los accionistas de la Sociedad en el capital social es la siguiente: Southtel Holdings S.A. 35,865%, AMI CV Holdings Ltd. 14,135%, sociedades relacionadas a Hicks, Muse, Tate & Furst, Incorporated (HMT&F) y VLG Argentina, LLC. (antes denominada Liberty Argentina, Inc.) 50%.

#### **2. ADQUISICIÓN DE SOCIEDADES Y PROCESOS DE REORGANIZACIÓN SOCIETARIA**

Entre los meses de agosto de 1997 y julio de 1998 la Sociedad llevó adelante un amplio proceso de adquisición de participaciones en sociedades dedicadas a la operación de redes de televisión por cable en la República Argentina, como ser Televisora La Plata S.A., Fintelco S.A., Grupo UIH y Mandeville Argentina S.A.

Con fecha 1 de abril, 1 de julio y 3 de julio de 1998 se efectivizaron tres procesos de reorganización, a través de los cuales la Sociedad absorbió la mayoría de las participaciones adquiridas.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, tales procesos de reorganización fueron aprobados por la C.N.V. Con fecha 14 de mayo y 30 de mayo de 2001, dos de dichas reorganizaciones fueron registradas ante el Registro Público de Comercio, estando pendiente de registración la escisión-fusión efectivizada el 1º de julio de 1998. La Dirección de la Sociedad no ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que pudieran indicar que la registración pendiente no será cumplimentada.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## **CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA**

### **2. ADQUISICIÓN DE SOCIEDADES Y PROCESOS DE REORGANIZACIÓN SOCIETARIA - Continuación**

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2003 aprobó el compromiso previo de fusión y escisión-fusión por el cual la Sociedad fusionó y absorbió a Fibertel S.A. y ciertos activos, pasivos y patrimonio neto que se escindieron de Construed S.A.

Dicha reorganización se enmarcó dentro de los lineamientos de la Ley N° 19.550 y de la "Reorganización de Sociedades", de acuerdo a lo establecido en los arts. 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias. La fusión con Fibertel S.A. se realizó bajo la forma de "fusión por absorción total", mediante la cual la Sociedad asumió la totalidad de los activos, pasivos, derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Como resultado de la absorción, Fibertel S.A. se disolvió sin liquidarse. Con respecto a Construed S.A., la misma transfirió todos los derechos y obligaciones que componían los activos, pasivos y patrimonio neto que se escindieron ("patrimonio escindido"), continuando la Sociedad con la actividad relativa al patrimonio escindido de Construed S.A.

El propósito de las reorganizaciones fue unificar las operaciones de la Sociedad, Fibertel S.A. y el patrimonio escindido de Construed S.A., incrementando la eficiencia, las sinergias y la racionalización de costos, y optimizando, a través de la reorganización empresarial, la utilización de las estructuras técnicas, administrativas y financieras de las sociedades.

La reorganización societaria se efectuó sobre la base de los estados contables de las sociedades al 31 de diciembre de 2002, con efectos operativos a partir del 1 de abril de 2003, momento a partir del cual la Sociedad asumió plenamente todos los derechos y obligaciones de Fibertel S.A. y las que componen el patrimonio que se escindió de Construed S.A.

Dada la identidad accionaria de las sociedades que participaron en el proceso de reorganización societaria, no se establecieron relaciones de cambio, ni la Sociedad ha aumentado su capital social.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, dicha reorganización societaria se encuentra pendiente de aprobación por parte de los organismos regulatorios y de registración ante el Registro Público de Comercio. La Dirección de la Sociedad no ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que pudieran indicar que las aprobaciones y las registraciones pendientes no serán cumplimentadas.

### **3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

#### **I. Normas contables profesionales aplicables**

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina y las disposiciones de la C.N.V. A partir del presente ejercicio, han entrado en vigencia las nuevas normas contables reordenadas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("C.P.C.E.C.A.B.A.") a través de su Resolución C.D. N° 87/03 y por la C.N.V. a través de su Resolución General N° 434 de la C.N.V. Dichas resoluciones

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - Continuación

establecen nuevas normas generales y particulares de valuación y exposición. Ver apartado IV. de la presente nota en relación con el impacto del tal normativa sobre la situación patrimonial de la Sociedad.

La preparación de estados contables de acuerdo con dichas normas contables requiere la consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de estimaciones y supuestos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados, como así también los montos de ingresos y gastos de cada uno de los períodos. Los resultados finales podrían diferir de estos estimados.

#### II. Reexpresión en moneda homogénea

Los estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. De acuerdo con el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 441 de la C.N.V., la Sociedad discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003. Las normas contables profesionales mantienen vigente la aplicación de este método. Por lo tanto, de haberse reconocido los efectos de dichas variaciones, (a) el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2003 y la utilidad por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha hubieran disminuido en aproximadamente 55.000.000 y 64.000.000, respectivamente y (b) los rubros presentados al 30 de septiembre de 2002 y al 31 de diciembre de 2002 con fines comparativos se hubieran reexpresado para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1° de marzo de 2003.

A continuación se resume, en forma aproximada, la siguiente información patrimonial y de resultados consolidada al 30 de septiembre de 2003 expresada en moneda homogénea de acuerdo con el método de reexpresión de la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. y requerida por el C.P.C.E.C.A.B.A.:

	<u>Millones \$</u>
Activo corriente	271
Activo no corriente	2.609
Pasivo corriente	3.119
Pasivo no corriente	67
Patrimonio neto	(307)
Participación de terceros en sociedades controladas	1
Utilidad neta del período	120

#### III. Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables fueron los siguientes:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - Continuación

- a) Caja y bancos:
- En moneda nacional: a su valor nominal.
  - En moneda extranjera: se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 para la liquidación de estas operaciones. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período y del ejercicio, respectivamente.
- b) Creditos y pasivos en moneda originados en la venta o compra de bienes y servicios: a su medición contable obtenida de transacciones para operaciones de contado. Esta medición no difiere significativamente de su valor nominal.
- c) Otros créditos y deudas en moneda no incluidos en el punto b) anterior: a su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán los activos y pasivos, utilizando la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición. De acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 434 de la C.N.V., los activos y pasivos por impuesto diferido deben valuarse a su valor nominal.
- d) Inversiones corrientes – Colocaciones de fondos: a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del período/ejercicio, convertidos al tipo de cambio vigente a esa fecha para la liquidación de estas operaciones.
- e) Inversiones no corrientes - Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550:

Comprenden participaciones en sociedades controladas y vinculada. Estas inversiones se detallan en el Anexo C y han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional siguiendo el procedimiento establecido por la Resolución Técnica N° 5 de la F.A.C.P.C.E.

Para la determinación del valor patrimonial proporcional al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 de las participaciones en estas sociedades se han utilizado estados contables, con informe del auditor y/o de revisión limitada, a tales fechas o los últimos estados contables disponibles a dichas fechas. Según se detalla en el Anexo C: i) al 30 de septiembre de 2003 los últimos estados contables emitidos por Cablevisión Federal S.A. corresponden al 30 de junio de 2003 y ii) al 31 de diciembre de 2002 los últimos estados contables emitidos por Cablevisión Federal S.A. corresponden al 30 de septiembre de 2002 y los últimos estados contables emitidos por Fintelco S.A. corresponden al 30 de noviembre de 2002.

En el caso de las sociedades para las cuales se consideraron estados contables de fecha anterior al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002, se han computado las variaciones patrimoniales significativas y su efecto en los resultados de los períodos comprendidos entre el último estado contable disponible de la sociedad emisora y el 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002, respectivamente, obtenidas de información de gestión suministrada por dichas sociedades. El efecto neto en resultados de tales variaciones por el período finalizado el 30 de septiembre de 2003 es una ganancia neta de aproximadamente 240.000, mientras que por el período finalizado el 31 de diciembre de 2002 es una pérdida de aproximadamente 700.000.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - Continuación

La Dirección de la Sociedad no ha tomado conocimiento de otros hechos que modifiquen la situación patrimonial, financiera o los resultados de las sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, que tengan un impacto significativo en la valuación de la inversión a dichas fechas.

Los criterios contables aplicados en los estados contables de las sociedades controladas y vinculada que fueron utilizados para calcular el valor patrimonial proporcional son, de ser aplicables, similares a los descriptos en la presente nota.

Con fecha 30 de diciembre de 2002, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Construed S.A., de carácter unánime, resolvió la capitalización de parte de los aportes irrevocables efectuados oportunamente por la Sociedad, mediante el aumento de capital y la emisión de 304.000.000 acciones nominativas de valor nominal 1 y 1 voto por acción. De esta manera, la participación de la Sociedad en el capital de Construed S.A. se incrementó a 99,99%. Asimismo, como consecuencia del proceso de reorganización aprobado el 28 de marzo de 2003 mencionado en la Nota 2., el capital social de Construed S.A. se redujo en 303.518.625.

Con fecha 28 de marzo de 2003, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Cablevisión Federal S.A. aprobó el compromiso previo de fusión y escisión-fusión por el cual la misma fusionó y absorbió a Proainvest S.A. y ciertos activos y patrimonio neto que se escinden de Construed S.A. La reorganización societaria se efectuó sobre la base de los estados contables de las sociedades al 31 de diciembre de 2002, con efectos operativos a partir del 1 de abril de 2003. Dada la vinculación de los accionistas de las sociedades que participaron en el proceso de reorganización societaria, no se establecieron relaciones de cambio. Como consecuencia de este proceso de fusión y escisión-fusión, el capital de Cablevisión Federal S.A. aumenta de 100.000 a 500.000, mediante la emisión de 400.000 acciones nominativas no endosables de valor nominal 1 cada una, y el capital de Construed S.A. se redujo en igual monto.

A partir de la vigencia de la Ley N° 25.063, los dividendos, en dinero o en especie, que la Sociedad reciba por sus inversiones en otras sociedades en exceso de las utilidades acumuladas impositivas que éstas mantengan al momento de su distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. La Sociedad no ha efectuado cargo alguno por este impuesto por estimar que los dividendos provenientes de utilidades registradas mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional no estarán sujetas a dicho impuesto.

Los estados contables consolidados al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 y por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002 se presentan como información complementaria a los presentes estados contables en el Cuadro I.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - Continuación

f) Bienes de uso:

Se encuentran valuados a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo a lo indicado en el apartado II. de la presente nota, neto de las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas desde la fecha de puesta en marcha o habilitación de cada bien, según corresponda. Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de la línea recta en función de su vida útil restante.

Al 30 de septiembre de 2003, los materiales han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo indicado en el apartado II. de la presente nota, neto de la provisión para obsolescencia, según se describe más detalladamente en el inciso h) de la presente nota.

Según se describe en la Nota 1. a los estados contables consolidados, si bien la Sociedad ha mantenido el valor registrado de tales bienes sobre la base de sus planes y proyecciones económico-financieras, la recuperabilidad del monto registrado de tales activos depende de la ejecución efectiva de los planes y proyecciones de la Dirección y del éxito de las operaciones futuras.

g) Llaves de negocio y activos intangibles:

- Llaves de negocio: corresponden al exceso del costo de adquisición de las inversiones en las sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 por sobre el valor patrimonial proporcional de las mismas a la fecha de adquisición, reexpresado de acuerdo a lo indicado en el apartado II. de la presente nota, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2002. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, la Sociedad no amortiza estos activos a partir del 1 de enero de 2003 por considerárselas con una vida útil indefinida.

Hasta el 31 de diciembre de 2002, la amortización se efectuaba por el método de línea recta en un plazo de 240 meses contados a partir de las fechas de adquisición de las inversiones.

- Cargos diferidos: corresponden a comisiones y gastos relacionados con la emisión de obligaciones negociables, valuadas a su valor nominal reexpresado de acuerdo a lo indicado en el apartado II. de la presente nota. La amortización de estos gastos se efectúa a partir de la emisión de las mencionadas obligaciones negociables y en el plazo previsto de rescate original de las mismas.
- Marcas: a su valor nominal reexpresado de acuerdo a lo indicado en el apartado II. de la presente nota. De acuerdo con lo establecido por las modificaciones incorporadas por la C.D. N° 87/03 del C.P.C.E.C.A.B.A., dichas marcas no son depreciadas por considerárselas con una vida útil indefinida.

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, la Sociedad mantiene el valor de sus activos registrados en la medida que los mismos no superen su valor de utilización económica.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - Continuación

En los estados contables correspondientes a los períodos intermedios finalizados el 31 de marzo, 30 de junio y 30 de septiembre de 2002, la Sociedad constituyó una previsión para desvalorización de llaves de negocio, tomando como referencia los planes y proyecciones económico-financieras efectuados al inicio del ejercicio 2002 a valores de esa fecha, dado que el marco de incertidumbre existente y la imposibilidad de definir premisas a utilizar en escenarios futuros, no permitían a la Dirección de la Sociedad preparar nuevas proyecciones de mediano y largo plazo.

A la fecha de emisión de los estados contables anuales al 31 de diciembre de 2002 y a partir de: (i) cierta estabilización de algunas variables macroeconómicas, las cuales permitieron identificar escenarios de mediano y largo plazo, (ii) del conocimiento acumulado durante el ejercicio 2002 del impacto de la crisis en el mercado de cable en general y (iii) del avance logrado en la renegociación de los principales costos operativos de la compañía, la Dirección de la Sociedad estuvo en condiciones de preparar proyecciones en un nuevo contexto. Del análisis realizado, la Sociedad estimó que existía seguridad razonable que los resultados proyectados de sus operaciones permitían recuperar los valores registrados ajustados por inflación de los activos no corrientes. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2002 se procedió a desafectar la previsión para desvalorización de llaves de negocio anteriormente constituida. Los saldos al 30 de septiembre de 2002, que se presentan con fines comparativos, han sido valuados de acuerdo con el criterio descrito en los párrafos anteriores, a su costo ajustado por inflación neto de depreciaciones hasta el límite de su valor de utilización económica desafectando la previsión oportunamente registrada (Ver apartado IV. de la presente nota).

Según se describe en la Nota 1. a los estados contables consolidados, la recuperabilidad del monto registrado de las llaves de negocio y de los activos intangibles depende de la ejecución efectiva de los planes y proyecciones de la Dirección y del éxito de las operaciones futuras.

#### h) Previsiones:

##### - Deducidas del activo:

Para deudores y otros créditos de dudosa recuperabilidad: se ha constituido para reducir la valuación de los créditos por servicios y otros créditos (incluido el activo por impuesto diferido, neto) a su probable valor recuperable en base al análisis de los créditos de dudosa recuperabilidad.

Para obsolescencia de materiales: al 30 de septiembre de 2003, se ha constituido para reducir la valuación de los materiales de red a su probable valor recuperable en función a la expectativa de uso futuro de los mismos.

##### - Incluidas en el pasivo: se han constituido para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de los montos se ha considerado la probabilidad de su concreción tomando en cuenta las expectativas de la Dirección de la Sociedad y la opinión de sus asesores legales.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - Continuación

i) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta:

La Sociedad determina el impuesto a las ganancias aplicando el método de lo diferido siguiendo el procedimiento establecido por la Resolución Técnica N° 17 de la F.A.C.P.C.E. (Ver exposiciones adicionales en Nota 6). Adicionalmente, determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio proporcionado al período transcurrido. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Sociedad ha estado exenta, por un período de tiempo determinado, del impuesto a la ganancia mínima presunta (Ver Nota 14.). Al 30 de septiembre de 2003, la Sociedad ha determinado un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 3.631.276, que fue incluido en el estado de resultados del período en el rubro "Impuesto a la ganancia mínima presunta" y ha mantenido provisionado el crédito acumulado resultante de los pagos por impuesto a la ganancia mínima presunta efectuados por la Sociedad en ejercicios anteriores, los cuales ascienden a 7.771.192 (Nota 4.b).

En cada ejercicio en que se verifique una compensación de quebrantos, la concreción del beneficio impositivo (efecto de la tasa vigente sobre el quebranto utilizado) se realizará si el impuesto a las ganancias (neto de la compensación) fuera igual o superior al impuesto a la ganancia mínima presunta, pero estará reducida por cualquier excedente de este último sobre el impuesto a las ganancias.

j) Cuentas del patrimonio neto:

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo indicado en el apartado II. de la presente nota, excepto la cuenta Capital social - Valor nominal, la cual se ha mantenido a su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se expone en la cuenta Capital social - Ajuste del capital.

k) Cuentas del estado de resultados:

Todas las cuentas se reexpresaron de acuerdo con lo indicado en el apartado II. de la presente nota, mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas a lo largo de cada período se reexpresaron mediante la aplicación a los importes originales de los coeficientes correspondientes al mes de devengamiento.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios valuados al costo se reexpresaron en función de los importes ajustados de tales activos.
- Los resultados de inversiones permanentes en sociedades controladas y vinculada se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades ajustados por inflación.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - Continuación

- Bajo la denominación de resultados financieros se exponen, en forma conjunta: (a) las diferencias de cambio generadas por los activos y pasivos en moneda extranjera, netas del efecto de la inflación sobre tales partidas, (b) los ingresos y gastos financieros, (c) la amortización de cargos diferidos y (d) el efecto de la inflación general sobre los activos y pasivos monetarios en moneda nacional.

### IV. Efecto en los estados contables de las nuevas normas contables profesionales y otras modificaciones a la información presentada con fines comparativos

- a) De acuerdo con lo previsto por la Resolución N° 434 de la C.N.V., la aplicación de las nuevas normas contables ha incorporado cambios en los criterios de valuación y de exposición utilizados por la Sociedad en la preparación de sus estados contables a partir del presente ejercicio, con efecto retroactivo en la información de períodos anteriores que se presentan con fines comparativos, a saber:
  1. La Resolución Técnica N° 16 de la F.A.C.P.C.E., que establece un marco conceptual de las normas contables profesionales, incorpora como uno de los criterios de medición, la utilización del importe descontado del flujo neto de fondos a percibir y desembolsar para los activos y pasivos, respectivamente (valor actual). Como consecuencia, la Resolución Técnica N° 17 de la F.A.C.P.C.E. prevé como criterios generales, la medición contable de ciertos activos y pasivos, en moneda basada en el cálculo de su valor actual, utilizando la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición, salvo que exista la intención y la factibilidad de la empresa de disponer de sus activos o de anticipar la cancelación de sus pasivos.
  2. La Resolución Técnica N° 17 de la F.A.C.P.C.E. incorpora la utilización del método diferido para la contabilización del impuesto a las ganancias y establece la obligatoriedad de efectuar ciertas exposiciones adicionales en relación a este tema.
  3. La Resolución Técnica N° 18 de la F.A.C.P.C.E. con las modificaciones incorporadas por la C.D. 87/03 indica que las llaves de negocio podrán no ser amortizadas si se las considera con vida útil indefinida, siendo el criterio adoptado por la Sociedad a partir del 1 de enero de 2003.
  4. La Resolución Técnica N° 19 de la F.A.C.P.C.E. establece que sólo se pueden deducir de las ventas las devoluciones y bonificaciones, no así los impuestos directos. Adicionalmente, prevé la inclusión de la Llave de negocio en el rubro Inversiones no corrientes del balance general individual, segregándola del rubro Activos intangibles.
  5. Exposiciones adicionales en el estado de flujo de efectivo sobre la composición del efectivo y detalle de los intereses, impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta pagados en cada uno de los períodos/ejercicios informados.

El efecto de la aplicación de estos criterios contables sobre los saldos al inicio del ejercicio asciende a 4.645.398, aumentando los activos y disminuyendo los pasivos y los resultados no asignados negativos a esa fecha.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - Continuación

De haberse utilizado los criterios seguidos hasta el 31 de diciembre de 2002, la ganancia neta del período finalizado el 30 de septiembre de 2003 se vería disminuida en aproximadamente 112 millones de pesos, básicamente por discontinuarse la amortización de las llaves de negocio.

- b) Tal como se describe en la Nota 3.III.g) los saldos al 30 de septiembre de 2002 presentados con fines comparativos contemplan los efectos del criterio seguido en relación con la valuación de llaves de negocio efectuada al cierre del ejercicio fiscal 2002.

### 4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los balances generales de la Sociedad al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 y la composición de ciertos rubros de los estados de resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002:

	2003	2002
<b>a) Créditos por servicios:</b>		
Comunes	41.066.171	47.129.658
Documentos a cobrar	1.939.379	1.235.869
Menos: Previsión para deudores de dudosa recuperabilidad (Anexo E)	(19.094.430)	(21.687.724)
	23.911.120	26.677.803
<b>b) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionada (Nota 9)	224.224	1.001.132
Créditos fiscales	1.240.129	2.661.058
Gastos pagados por adelantado	2.295.820	3.682.114
Retenciones judiciales	6.909.916	3.389.057
Anticipos a proveedores	630.850	568.399
Diversos	8.540.025	7.921.642
Menos: Previsión para otros créditos de dudosa recuperabilidad (Anexo E)	(1.196.400)	(1.204.716)
	18.644.564	18.018.686
<b>No corrientes</b>		
Activo por impuesto diferido, neto (Nota 6)	725.554.818	793.073.849
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 9)	6.424.727	43.629.025
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 3.III.i)	7.771.192	7.055.140
Gastos pagados por adelantado	3.771.102	4.323.713
Menos: Previsión para otros créditos de dudosa recuperabilidad (Anexo E)	(7.771.192)	(7.055.140)
Menos: Previsión por dudosa recuperabilidad del activo por impuesto diferido, neto (Nota 6)	(725.554.818)	(793.073.849)
	10.195.829	47.952.738

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS - Continuación

	2003	2002
<b>c) Inversiones</b>		
Inversiones permanentes (Anexo C)	35.972.178	345.349.571
Activación de diferencias de cambio	-	22.152.910
Llaves de negocio (Anexo B)	2.100.519.217	2.100.519.217
	2.136.491.395	2.468.021.698
<b>d) Bienes de uso:</b>		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	417.476.114	196.292.646
Materiales de red	60.601.326	-
Materiales de red en tránsito	3.801.328	-
Menos: Previsión para obsolescencia de materiales (Anexo E)	(6.487.761)	-
	475.391.007	196.292.646
<b>e) Cuentas a pagar:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	53.471.674	32.598.286
Provisiones	36.275.094	38.264.981
Obligaciones a pagar	-	730.039
Sociedades relacionadas (Nota 9)	14.464.754	19.761.497
	104.211.522	91.354.803
<b>No corrientes</b>		
Proveedores	2.148.357	3.788.926
<b>f) Préstamos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones negociables (Ver Nota 10)	2.113.375.000	2.460.231.755
Bancarios y por compra de equipamiento	213.316.170	230.992.635
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 9)	10.204.980	24.593.132
	2.336.896.150	2.715.817.522
<b>No corrientes</b>		
Compra de equipamiento	13.620.648	-
<b>g) Provisión para intereses:</b>		
Obligaciones negociables (Ver Nota 10)	566.856.512	385.731.308
Bancarios y otros	38.999.486	23.932.580
	605.855.998	409.663.888

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS - Continuación

	2003	2002
<b>h) Otras deudas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Acreedores por compra de compañías	1.251.160	1.436.568
Participación en sociedades controladas (Anexo C)	335.016	3.809.359
Diversas	3.634.763	4.013.026
	5.220.939	9.258.953
<b>No corrientes</b>		
Participación en sociedad vinculada (Anexo C)	18.330.982	19.501.520
	<b>Ganancia (Pérdida)</b>	
	2003	2002
<b>i) Ingresos por servicios:</b>		
Suscriptores	425.382.345	460.249.397
Publicidad	6.196.571	5.567.207
Conexiones y extensiones	11.224.920	13.628.885
	442.803.836	479.445.489
<b>j) Resultados de inversiones permanentes:</b>		
Resultado valuación patrimonial proporcional (Anexo C)	271.036	(27.367.948)
Depreciación llaves de negocio	-	(111.816.226)
	271.036	(139.184.174)
<b>k) Intereses:</b>		
Generados por pasivos		
Intereses financieros	(258.247.279)	(321.256.830)
Intereses comerciales	(2.689.888)	(2.775.977)
Intereses fiscales	(314.755)	(1.003.761)
Descuentos obtenidos	-	13.581.301
	(261.251.922)	(311.455.267)
Generados por activos		
Intereses ganados	939.491	3.655.725

### 5. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

La composición del efectivo al 30 de septiembre de 2003 y 2002 incluido en los estados de flujo de efectivo es la siguiente:

	2003	2002
Caja y bancos	18.705.551	53.249.457
Inversiones – Colocaciones de fondos	194.668.510	-
<b>Efectivo</b>	213.374.061	53.249.457

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 5. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - Continuación

Los montos pagados por impuesto a la ganancia mínima presunta por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002, son los siguientes:

	2003	2002
Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.071.151	-

No se efectuaron pagos por impuesto a las ganancias e intereses en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002.

### 6. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE IMPUESTO DIFERIDO

La composición de los saldos de impuesto diferido al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	2003	2002
<b>Activo por impuesto diferido:</b>		
Créditos por servicios y otros créditos	6.716.433	8.275.632
Intereses no deducibles	75.926.976	76.454.705
Provisiones	3.681.726	2.308.702
Quebrantos impositivos	538.695.631	608.493.925
Previsiones para contingencias	22.504.253	18.128.062
Bienes de uso, neto	5.087.886	-
Diferencias de cambio	74.337.452	90.979.596
	726.950.357	804.640.622
<b>Pasivo por impuesto diferido:</b>		
Bienes de uso	-	(1.924.557)
Activos intangibles	(1.395.539)	(9.642.216)
	(1.395.539)	(11.566.773)
Subtotal activo por impuesto diferido, neto	725.554.818	793.073.849
Previsión por dudosa recuperabilidad del activo por impuesto diferido, neto	(725.554.818) (1)	(793.073.849)
Total activo por impuesto diferido, neto	-	-

(1) Incluye 22.492.439 incorporados por fusión y escisión-fusión (Ver Nota 2).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 6. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE IMPUESTO DIFERIDO - Continuación

La conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002 y el que surgiría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva es la siguiente:

	2003	2002
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva (35%) sobre el resultado contable antes de impuestos	65.843.099	(535.526.178)
Diferencias permanentes:		
Resultados de inversiones permanentes	(94.863)	48.714.461
(Disminución) Incremento de previsión (1)	(90.011.470)	854.724.118
Intereses presuntos	5.868.380	6.168.775
Reexpresión a moneda constante de diferencias permanentes	18.354.413	(374.109.171)
Diversos, neto	40.441	27.995
Impuesto a las ganancias	-	-

(1) Incluye 22.492.439 generados por fusión y escisión fusión.

A continuación se expone el detalle con el vencimiento correspondiente de los quebrantos impositivos estimados al 31 de diciembre de 2002 (valores nominales):

Año de vencimiento	Importe
2003	6.822.761
2004	-
2005	8.744.619
2006	-
2007	1.710.986.318
Total	1.726.553.698

### 7. AVALES Y COMPROMISOS

- a) Video Cable Comunicación S.A. (VCC), Enequis S.A. y Fintelco S.A., sociedades inversoras en Sierras de Mazán S.A., son beneficiarias de ciertos diferimientos de pago de impuestos con vencimiento en el año 2014, los cuales están condicionados al mantenimiento ininterrumpido de ciertas garantías en favor del fisco. A la fecha de emisión de los presentes estados contables y en cumplimiento de las reglamentaciones impositivas aplicables, la Sociedad, en su carácter de sucesor en un 50% de los negocios de Fintelco S.A., ha otorgado garantías reales sobre acciones de Cablevisión Federal S.A. por un monto aproximado de 9.200.000 en favor de la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP"), como garantía de las obligaciones fiscales emergentes de los diferimientos antes descriptos.
- b) Existen sumarios en trámite iniciados por el Comité Federal de Radiodifusión (COMFER) por presuntos incumplimientos de la Sociedad de ciertas disposiciones de la Ley de Radiodifusión. En relación con estos asuntos, el Poder Ejecutivo otorgó a los titulares de licencias varias moratorias con respecto a las sanciones monetarias que se les impuso en procesos sumarios iniciados por el

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 7. AVALES Y COMPROMISOS - Continuación

COMFER hasta el 31 de octubre de 2002. Tales moratorias otorgan el derecho a los titulares de licencias que se presenten a (i) una reducción de multas y (ii) abonar cualquiera y todas las multas que pudiesen derivar de los pronunciamientos desfavorables en cualquier proceso sumario que se les inicie a) en efectivo o b) mediante tiempo de publicidad que el gobierno argentino utilizará en campañas de publicidad de interés público. La Sociedad se acogió a tales regímenes de moratoria.

El 16 de mayo de 2003, el COMFER emitió resoluciones que aprobaron (i) la presentación a los regímenes de moratoria correspondientes y (ii) el pago de sanciones por 87.825 y 478.500 en tiempo de publicidad a ser utilizado por el Sistema Nacional de Medios Públicos, el COMFER y la Secretaría de Medios de Comunicación de la Presidencia de la Nación en campañas de publicidad de interés público.

Asimismo, el COMFER notificó a la Sociedad que se iniciaron 117 procesos sumarios por presuntas violaciones a la Ley de Radiodifusión entre el 1 de noviembre de 2002 y el 30 de septiembre de 2003 sobre los cuales se presentaron las correspondientes contestaciones. Si bien no puede asegurarse la decisión final sobre estos casos, en opinión de la Sociedad, es remota la posibilidad que los mismos tengan un impacto significativo en la situación económico-financiera de Cablevisión S.A.

Por otra parte, el COMFER notificó recientemente a Televisora La Plata S.A. (sociedad controlada por Cablevisión) sobre una presunta violación a las condiciones de su licencia de radiodifusión. El COMFER puede considerar a la presunta violación como una falta grave y por lo tanto imponer sanciones que incluyan desde multas hasta una posible revocación de tal licencia de radiodifusión. A pesar que es intención de Televisora La Plata S.A. el contestar esta alegación y subsanar la presunta violación, no es posible predecir si el COMFER aceptará la misma.

- c) Pramer S.C.A., sociedad que indirectamente es propiedad de Liberty Media International Inc., antes Tele-Communications International, Inc., ("LIBERTY"), era titular de la marca "CableVisión" y ciertas marcas registradas y otras marcas de servicios que otorgó en uso a la Sociedad. La Sociedad y Pramer S.C.A. celebraron el 6 de marzo de 2003 un contrato de cesión de derechos conforme al cual la Sociedad completó la adquisición de los derechos relativos a la titularidad de la marca "CableVisión" y dichas marcas registradas relacionadas abonando 14.438.834 de pesos, en adición a los anticipos oportunamente desembolsados por US\$8.000.000 en el año 1998.
- d) Fintelco S.A. presenta un patrimonio neto negativo de 36.661.964 al 30 de septiembre de 2003. De acuerdo con los artículos 94, inciso 5° y 206 de la Ley de Sociedades Comerciales, esta situación podría derivar en su disolución si no se dispone la recomposición de su capital. El Decreto del P.E.N. N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 suspendió hasta el 10 de diciembre de 2003 la aplicación de los citados artículos. La Sociedad y Multicanal S.A. son poseedoras, cada una, del 50% del paquete accionario de Fintelco S.A. y, en esa proporción, la Sociedad realiza los aportes necesarios para afrontar el pago de los pasivos de Fintelco S.A. y de sus sociedades controladas en el momento que los mismos fueran exigibles.
- e) La Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC) ha impulsado tres causas iniciadas por denuncias efectuadas por operadores de cable bajo la Ley N° 25.156, en relación con una presunta negativa de venta de derechos de transmisión de partidos de fútbol correspondientes a las eliminatorias sudamericanas de fútbol Mundial Corea/Japón 2002 por parte de Dayco Holdings Ltd. (Dayco), sociedad controlada del grupo Fintelco. Con fecha 14 de febrero de 2003, la CNDC

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 7. AVALES Y COMPROMISOS - Continuación

corrió traslado a la Sociedad de la denuncia en una de las causas para que brinde explicaciones. Si bien Dayco presentó en forma oportuna los correspondientes descargos y la Sociedad hizo lo propio el 10 de marzo de 2003, la CNDC no ha tomado aún ninguna decisión de fondo al respecto.

Asimismo, la CNDC ha impulsado una causa iniciada por denuncias efectuadas por un operador de cable bajo la ley N° 25.156, en relación con una presunta oferta de prestación de servicio de televisión por cable en la ciudad de Salta, por parte de Cablevisión Federal S.A., por debajo del costo. Tanto la Sociedad como Cablevisión Federal S.A., presentaron en forma oportuna la documentación solicitada y efectuaron los descargos correspondientes.

Por otra parte, si bien la Sociedad presentó oportunamente los descargos correspondientes, la CNDC no se ha expedido aún sobre una causa por denuncias oportunamente efectuadas bajo la ley N° 25.156 en relación con señales de programación distribuidas.

Las investigaciones podrían finalmente concluir en la imposición de las multas previstas en la Ley N° 25.156, que serían apelables ante la Justicia. Las eventuales multas serían graduadas en función de: (i) la pérdida incurrida por las personas afectadas por la actividad presuntamente prohibida; (ii) el beneficio obtenido por todas las personas involucradas en la actividad prohibida; y (iii) el valor de los activos involucrados de las personas indicadas en el ítem (ii) precedente al momento en que se cometió la presunta violación. No existe en la actualidad un criterio uniforme sobre la aplicación de los mencionados parámetros.

Dada la característica de estos asuntos, si bien no se puede asegurar la decisión final sobre estos casos, la opinión de la Sociedad, de Cablevisión Federal S.A. y de Fintelco S.A., sobre la base de la información disponible y los respectivos informes de sus asesores legales, es que es remota la posibilidad que estas cuestiones tengan, en cada caso, un impacto significativo en la situación económico-financiera de las sociedades.

- f) ELP Investments inició una acción penal en Argentina contra ciertas personas vinculadas al grupo HMT&F, algunas de las cuales son también directores de la Sociedad. Dicha acción penal, que fuera presentada por quien no es accionista de Cablevisión S.A., cuestiona ciertas operaciones de la Sociedad. Si bien la Sociedad entiende que existe falta de legitimación para efectuar el reclamo y que los extremos alegados por ELP Investments son o bien falsos o bien erróneamente presentados, el tribunal a cargo de este caso ordenó allanamientos en las oficinas de la Sociedad así como la incautación de algunos de los libros societarios. El 27 de junio de 2003, el tribunal nombró un interventor informante para reunir información relacionada con la causa en las oficinas de la Sociedad dentro del plazo de 45 días; dicho plazo fue prorrogado el 16 de septiembre por 45 días adicionales. Ciertos directores de la Sociedad y la Sociedad negaron cada uno de los cuestionamientos alegados por ELP Investments, presentando la prueba pertinente y la Sociedad apeló la decisión del tribunal de nombrar a tal interventor informante. A la fecha de los presentes estados contables, la Sala IV de la Cámara de Apelaciones en lo Criminal y Correccional resolvió declarar nulo todo lo decidido y actuado por los jueces intervinientes. Dicha resolución de la Sala IV ha sido apelada por ELP Investments.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 8. CAPITAL SOCIAL

Al 30 de septiembre de 2003 el capital social asciende a 188.132.670 y se encuentra totalmente suscripto, integrado, emitido e inscripto en el Registro Público de Comercio.

Con fecha 29 de diciembre de 2000 y 19 de enero de 2001, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, de carácter unánime, aprobó la capitalización de 150.000.000 a valor original suscribiéndose capital social en la suma de 15.778.611 (15.778.611 acciones nominativas no endosables de valor nominal 1 cada una y un voto por acción) con una prima de emisión de 134.221.389 a valor original (8,50654 por acción).

Con fecha 6 de febrero de 2001, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de carácter unánime, resolvió la capitalización de 100.000.000 a valor original, aprobando un aumento del capital social en la suma de 9.697.230 con una prima de emisión de 90.302.770 a valor original.

Adicionalmente, el 6 de febrero de 2001 los accionistas de la Sociedad y la Sociedad firmaron un acuerdo por el cual se liberó a la Sociedad de su obligación de pago de la totalidad de los intereses y otros costos financieros devengados e impagos a dicha fecha, relacionados con los préstamos a mediano plazo por ellos otorgados y aportados en la Sociedad. La condonación de pago efectuada por los accionistas ascendió a 53.216.194 a valor original y fue registrada contablemente como una transacción patrimonial.

Con fecha 28 de mayo de 2001, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, resolvió absorber la totalidad de las pérdidas acumuladas existentes al 31 de diciembre de 2000, las cuales ascendían a 152.281.055 en moneda de esa fecha, afectando la totalidad de la condonación de accionistas mencionada en el párrafo anterior y parte de la prima de emisión existente a dicha fecha.

Por otra parte, con fecha 30 de abril de 2002, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, resolvió absorber la totalidad de las pérdidas acumuladas existentes al 31 de diciembre de 2001, las cuales ascendían a 115.366.697 a valor original, afectando parte de la prima de emisión existente a dicha fecha.

Asimismo, la Sociedad ha convocado a una Asamblea General Extraordinaria de accionistas a celebrarse el 12 de noviembre de 2003, que tiene como orden del día considerar la absorción de pérdidas acumuladas con las cuentas prima de emisión, aportes para futura suscripción de acciones, ajuste del capital y capital social, con la consecuente reducción del capital.

### 9. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY N° 19.550 Y SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos al 30 de septiembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 por operaciones con sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas son los siguientes:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 9. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY N° 19.550 Y SOCIEDADES RELACIONADAS - Continuación

	Otros créditos		Cuentas a pagar		Préstamos	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
<b>Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550</b>						
Televisora La Plata S.A.	-	-	-	-	2.468.527	5.149.081
Fibertel S.A.	-	-	-	-	- (4)	13.690.079
Cablevisión Federal S.A.	-	-	-	-	4.458.045	5.753.972
Construed S.A.	-	37.389.893 (1)	-	-	3.278.408	-
Cablepost S.A.	212.665	997.105	-	-	-	-
Grupo Fintelco	6.424.727 (1)	6.239.132 (1)	-	-	-	-
<b>Sociedades relacionadas</b>						
LIBERTY	-	-	800.456	4.105.479	-	-
VLG Argentina, LLC	-	-	2.532.877	1.048.332	-	-
HMT&F	-	-	3.333.333	2.903.374	-	-
Univent's S.A.	11.559	4.027	-	-	-	-
Pan-American Sports Network (2) (3)	-	-	-	-	-	-
Grupo Torneos y Competencias (3)	-	-	5.047.118	5.018.159	-	-
Fox Pan American Sports Ltd. (3)	-	-	1.833.914	3.938.017	-	-
Imagen Satelital S.A.(3)	-	-	917.056	2.748.136	-	-
	<u>6.648.951</u>	<u>44.630.157</u>	<u>14.464.754</u>	<u>19.761.497</u>	<u>10.204.980</u>	<u>24.593.132</u>

(1) Expuestos como Otros créditos no corrientes.

(2) Sociedad relacionada hasta marzo de 2002. Cablevisión se encuentra evaluando un eventual reclamo a efectuar a Pan-American Sports Network sobre la base del contrato que estuviera vigente hasta el pasado 8 de febrero de 2002.

(3) Proveedores de señales de programación.

(4) Ver Nota 2.

Las principales operaciones con sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2003 y 2002 son las siguientes:

	Compras y servicios devengados		Ventas y servicios prestados	
	2003	2002	2003	2002
<b>Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550</b>				
Televisora La Plata S.A.	-	-	76.566	46.027
Fibertel S.A.	-	-	65.026	458.985
Cablevisión Federal S.A.	-	-	429.267	89.380
Construed S.A.	14.100.770	15.958.615	1.193.617	9.375.363
Cablepost S.A.	994.192	1.306.702	-	-
Grupo Fintelco	-	49.310	-	-
<b>Sociedades relacionadas</b>				
LIBERTY	-	3.428.033	-	-
VLG Argentina, LLC	1.500.654	533.401	-	-
HMT&F	1.500.654	2.053.924	-	-
Pan-American Sports Network (1)	-	-	-	-
Pramer S.C.A. (3)	-	12.003.019	-	-
Grupo Torneos y Competencias	48.668.300	52.340.615	-	-
Grupo Discovery (3)	-	2.363.408	-	-
Grupo AOL Time Warner (3)	-	31.909.145	-	-
Fox Pan American Sports Ltd. (2)	11.013.361	13.322.146	-	-
Imagen Satelital S.A.	6.616.522	7.925.383	-	-
	<u>84.394.453</u>	<u>143.193.701</u>	<u>1.764.476</u>	<u>9.969.755</u>

(1) Sociedad relacionada hasta marzo de 2002. Cablevisión se encuentra evaluando un eventual reclamo a efectuar a Pan-American Sports Network sobre la base del contrato que estuviera vigente hasta el pasado 8 de febrero de 2002.

(2) Grupo Fox hasta junio 2002.

(3) Sociedades relacionadas hasta junio de 2002.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

GUSTAVO GARRIDO  
Director

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 10. OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y PROCESO DE REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA

#### Obligaciones Negociables

La C.N.V. mediante su Resolución N° 12.276 del 18 de junio de 1998 aprobó la creación de un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones ("el Programa") por un monto de hasta US\$1.500.000.000, que fue dispuesto por las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias unánimes de Accionistas de fecha 26 de febrero de 1998.

Bajo el marco de dicho Programa, la Sociedad ha emitido hasta el 30 de septiembre de 2003, 11 series de Obligaciones Negociables por un total de US\$1.455.000.000, de los cuales US\$725.000.000 se encuentran vigentes al 30 de septiembre de 2003, siendo sus principales condiciones las siguientes:

#### Serie 5 (1)

Valor nominal:	US\$275.000.000
Tasa de interés anual:	13,75%
Vencimiento de capital:	1 de mayo de 2009

#### Serie 9

Valor nominal:	US\$100.000.000
Tasa de interés anual:	12,50%
Vencimiento de capital:	2 de marzo de 2003

#### Serie 10 (2)

Valor nominal:	US\$250.000.000
Tasa de interés anual:	13,75%
Vencimiento de capital:	30 de abril de 2007

#### Serie 11

Valor nominal:	US\$100.000.000
Tasa de interés anual:	Variable (3)
Vencimiento de capital:	15 de febrero de 2002

- (1) Con fecha 3 de noviembre de 1999, la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos ("SEC") declaró efectiva la registración de dicha serie de Obligaciones Negociables.
- (2) Con fecha 25 de julio de 2000, la SEC declaró efectiva la registración de dicha serie de Obligaciones Negociables.
- (3) Determinada por referencia a la tasa LIBO, más un margen.

De acuerdo a las disposiciones vigentes de la C.N.V., la Sociedad informó que los fondos recibidos por la emisión de las Obligaciones Negociables se destinaron a la cancelación de pasivos preexistentes obtenidos para la adquisición de activos no corrientes y para la financiación de capital de trabajo.

El Programa impuso restricciones sobre ciertas operaciones por parte de la Sociedad y sus subsidiarias a lo largo de la vigencia del mismo, tales como: restricción de efectuar ventas, transferencias u otra disposición de todo o parte de sus negocios o propiedades, restricción de constituir gravámenes o garantías sobre sus activos, limitación del endeudamiento financiero, restricción para efectuar ciertos pagos (incluido dividendos) y de realizar nuevas operaciones de transformaciones societarias y restricción a disponer de las licencias, franquicias y demás derechos de los cuales son titulares. Asimismo, el Programa en vigencia requiere de la Sociedad que, para incurrir en nuevo endeudamiento, el índice financiero de deuda consolidada sobre EBITDA no exceda de 6,50.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 10. OBLIGACIONES NEGOCIABLES - Continuación

Adicionalmente, por la emisión de la Serie 11 de Obligaciones Negociables realizada el 2 de marzo de 2001 con vencimiento el 15 de febrero de 2002 e impaga a la fecha, la Sociedad debía mantener ciertos ratios financieros adicionales y/o más estrictos que el descripto en el párrafo anterior.

EBITDA se define en el Programa como la suma del resultado neto consolidado de la Sociedad, determinado de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Argentina, excluyendo ganancias y pérdidas no recurrentes o extraordinarias y resultados en sociedades vinculadas, más los gastos por intereses, por impuesto a las ganancias, aquellos que no consumen fondos y por depreciaciones y amortizaciones por el respectivo período.

En caso que la Sociedad no cumpliera con las cláusulas de restricciones o con los índices financieros anteriormente mencionados, los tenedores de las obligaciones negociables y otros acreedores financieros podrán declarar un evento de incumplimiento y acelerar la exigibilidad del endeudamiento pendiente por las mismas.

#### Postergación de pagos

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 la Sociedad tanto en términos reales como en dólares. Todos los ingresos de la Sociedad 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, la Sociedad, al igual que varios emisores argentinos, no se encuentra actualmente realizando pagos de intereses o capital de su deuda denominada en dólares. Como consecuencia de esta crisis económica sin precedentes y el colapso total del sistema bancario, la única fuente de fondos de la Sociedad es la generación que resulta de sus operaciones, dado que no existe acceso a los mercados locales e internacionales.

La Sociedad no ha cancelado a su vencimiento el monto de capital de las Series 9 y 11 de Obligaciones Negociables por US\$100.000.000 cada una e intereses relacionados con las Series 5, 9 y 10 de Obligaciones Negociables por un total aproximado de US\$163.100.000, cuyos vencimientos operaron entre febrero de 2002 y noviembre de 2003, así como otras obligaciones bancarias y préstamos por compra de equipamiento por aproximadamente US\$44.200.000 y 37.500.000.

Tales circunstancias representan eventos de incumplimiento de obligaciones asumidas en los diversos contratos de emisión de deuda.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la Sociedad no ha cancelado las Series 9 y 11 de Obligaciones Negociables y no ha recibido de sus acreedores manifestación alguna declarando la aceleración y ejecución de sus derechos. Los tenedores de las Series 5, 9 y 10 de Obligaciones Negociables han notificado a la Sociedad que la omisión de pago de los intereses adeudados en tiempo oportuno constituye un evento de incumplimiento. Técnicamente esta notificación no implica una aceleración del vencimiento del capital de dichas Series, conforme el convenio de fideicomiso. Sin embargo, no puede asegurarse que los mismos no ejerzan en el futuro las acciones previstas en los contratos para la exigibilidad inmediata de sus respectivos créditos. Si ello ocurriera, se desencadenarían disposiciones de incumplimiento cruzado y aceleración de la exigibilidad en básicamente todo el resto del endeudamiento financiero y una porción de los préstamos por compra de

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

GUSTAVO GARRIDO  
Director

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 10. OBLIGACIONES NEGOCIABLES - Continuación

equipamiento de la Sociedad. Considerando lo anteriormente descripto, la Sociedad, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, incluye como préstamos corrientes al 30 de septiembre de 2003, 1.542.800.464 cuyos vencimientos originales fueron pactados a largo plazo.

Asimismo, la Sociedad tiene conocimiento de la existencia de ocho pedidos de quiebra que tramitan ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 11, Secretaría N° 22. El monto total de capital denunciado por los accionantes, conforme es de conocimiento de la Sociedad, es de US\$880.000, más intereses devengados. Si bien no puede asegurarse la decisión final sobre estos casos, en opinión de la Sociedad, sobre la base de la información disponible, es remota la posibilidad que estas cuestiones tengan un impacto significativo en la situación económico-financiera de la misma.

#### Proceso de reestructuración

Como primera etapa del proceso de reestructuración de su deuda financiera, la Sociedad lanzó el pasado 2 de septiembre de 2003 una invitación para la celebración de un Acuerdo Preventivo Extrajudicial ("APE") por parte de la Sociedad y los acreedores tenedores de deuda que en los párrafos siguientes se detalla, de acuerdo con los requisitos impuestos por la legislación argentina para que dicho acuerdo sea exigible en la Argentina en los términos establecidos en el Capítulo VII, Título II de la Ley de Concursos y Quiebras.

Las Series de Obligaciones Negociables a incluir en el APE son las siguientes:

- Serie 5 de Obligaciones Negociables por US\$275.000.000 con una tasa de 13,75% y vencimiento en 2009;
- Serie 9 de Obligaciones Negociables por US\$100.000.000 con una tasa de 12,50% y vencimiento en 2003;
- Serie 10 de Obligaciones Negociables por US\$250.000.000 con una tasa de 13,75% y vencimiento en 2007; y
- Serie 11 de Obligaciones Negociables por US\$100.000.000 con una tasa flotante y vencimiento en 2002 (conjuntamente, las "Obligaciones Negociables Existentes").

Asimismo, se incluirán en el APE ciertas deudas financieras, deudas por financiación de bienes de uso y deudas con proveedores cuyos servicios se encuentran discontinuados (conjuntamente las "Otras Deudas" y, juntamente con las Obligaciones Negociables Existentes, la "Deuda Existente"). De tal manera la Deuda Existente relacionada con este proceso de reestructuración asciende a US\$797.000.000, aproximadamente.

En caso que el APE sea ejecutado y homologado por el tribunal comercial de la Ciudad de Buenos Aires correspondiente, la Sociedad rescatará cada US\$1,00 de capital de la Deuda Existente por alguna de las siguientes opciones:

- Opción de deuda: US\$0,4134 por US\$1,00 de valor nominal en un bono con un plazo de 9 años (amortizable a partir del tercer aniversario) y tasa de interés creciente, y US\$0,3289 en un bono convertible en acciones con un plazo de 10 años, y tasa de interés fija del 6% pagadera en la misma especie de bonos convertibles en acciones;

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 10. OBLIGACIONES NEGOCIABLES - Continuación

- Opción de deuda y acciones de la Sociedad: US\$0,3758 en un bono con un plazo de 9 años (amortizable a partir del tercer aniversario) y tasa de interés creciente, US\$0,2349 en un bono convertible en acciones con un plazo de 10 años y tasa de interés fija del 6% pagadera en la misma especie de bonos convertibles en acciones, y acciones de clase B con un valor de \$1 y un voto por acción que representará 0,0000005696% del capital social emitido inmediatamente después de la aprobación del APE; u
- Opción de efectivo: US\$0,37 en efectivo.

Los acreedores tendrán la oportunidad de elegir más de una opción, teniendo en cuenta en cada caso que el capital mínimo a destinar a cada una de las opciones será de US\$1.

En relación a la opción de deuda, la Sociedad emitirá hasta US\$217,7 millones del bono con un plazo de 9 años (amortizable a partir del tercer aniversario) y tasa de interés creciente, y un máximo de US\$173,2 millones del bono convertible en acciones con un plazo de 10 años y tasa de interés fija del 6% pagadera en la misma especie de bonos convertibles en acciones.

En el caso de la opción de deuda y acciones de la Sociedad, se emitirán hasta US\$197,9 millones del bono con un plazo de 9 años (amortizable a partir del tercer aniversario) y tasa de interés creciente, y un máximo de US\$123,7 millones de bono convertible en acciones con un plazo de 10 años y tasa de interés fija del 6% pagadera en la misma especie de bonos convertibles en acciones. Asimismo, las acciones a emitir representarán como máximo el 30% del total del capital social emitido inmediatamente después de la aprobación del APE.

Finalmente, en relación a la opción de recompra de deuda en efectivo, el máximo de deuda a recomprar será de US\$270 millones. Para ello la Sociedad contará con US\$99,9 millones de los cuales determinadas afiliadas de HMT&F y Liberty Media International Inc. han manifestado su intención de aportar, en caso que el APE sea ejecutado y homologado, la suma de US\$45 millones.

En caso que los acreedores que eligen la tercera opción (efectivo) representen menos de US\$150 millones del capital a reestructurar, la totalidad de la propuesta quedará sin efecto. En caso que los tenedores de deuda que elijan la opción de recompra en efectivo representen más de US\$270 millones del capital a reestructurar, se alocará el excedente a las otras opciones. En caso que los acreedores que elijan la tercera opción representen entre US\$150 millones y US\$270 millones del capital a reestructurar, la porción de los US\$99,9 millones que no fue alocada directamente será distribuida entre los tenedores de deuda que hayan elegido cualquiera de las otras dos opciones, reduciendo así el monto a emitir de deuda en cada una de dichas opciones.

La propuesta no contempla el pago de intereses devengados e impagos sobre la Deuda Existente canjeada conforme a lo expuesto.

La invitación a aceptar el APE permanecerá sujeta, en todos sus aspectos, a los términos y condiciones descriptos en el Memorando Informativo de invitación para la celebración del APE de fecha 2 de septiembre de 2003 y sus posteriores modificaciones, si las hubieran. La invitación tuvo como fecha de vencimiento original el 10 de octubre de 2003. Dicha invitación fue prorrogada en sucesivas oportunidades estableciendo como nueva fecha de vencimiento el 10 de noviembre de 2003 a las 17:00 horas, hora de Nueva York, salvo que la misma sea prorrogada por la Sociedad a su exclusivo criterio.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 10. OBLIGACIONES NEGOCIABLES - Continuación

Atento a que la invitación a aceptar el APE no se encuentra regulada por la normativa aplicable de la CNV y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), la Sociedad ha procedido a notificar a la CNV y a la BCBA sobre la reestructuración y a presentar el Memorando Informativo de fecha 2 de septiembre de 2003 que fuera preparado por la Sociedad.

### 11. MARCO REGULATORIO

La instalación y operación de servicios de televisión por cable en Argentina están reguladas por la Ley de Radiodifusión y otras regulaciones.

Las compañías de televisión por cable en Argentina requieren de una licencia no exclusiva del COMFER para poder distribuir la señal con la programación. Asimismo, se requieren ciertas otras aprobaciones, incluyendo autorización de las municipalidades. Las licencias se otorgan por un plazo inicial de 15 años, al término del cual puede prorrogarse por otros 10 años. La prórroga de la licencia está sujeta a la aprobación del COMFER, quien determina si se ha cumplido con las condiciones y términos en los cuales la licencia fue otorgada. Tanto la Sociedad como cada una de las correspondientes sociedades controladas tienen licencias para la prestación del servicio de televisión por cable. El 20 de noviembre de 2002, el COMFER emitió la Resolución N° 830/02 que adoptó un nuevo régimen para imponer sanciones al incumplimiento de la Ley de Radiodifusión. Dicha resolución clasifica a cada incumplimiento como falta leve o falta grave. Los primeros dos incumplimientos leves en cada año calendario son sancionados con llamados de atención y apercibimientos. Los incumplimientos leves están sujetos a multas incrementales. Los incumplimientos graves, tales como la transmisión de programas obscenos o la instalación y operación ilegal de un sistema de cable, están sujetos a multas graduables que eventualmente pueden dar lugar, en el caso de múltiples incumplimientos graves, a la revocación de la licencia. Cabe aclarar que si se decretara la caducidad de la licencia o su prórroga fuera denegada, y si no pudiera obtenerse otra licencia en el área, la Sociedad debería cesar la operación del servicio en dicha área.

De acuerdo con la Resolución N° 870/93 del COMFER, las licencias pueden ser transferidas cumpliendo ciertas condiciones regulatorias, con la aprobación del COMFER. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, las solicitudes de transferencia de licencias efectuadas a favor de la Sociedad de acuerdo a la mencionada resolución, en relación con los procesos de adquisiciones y reorganizaciones societarias mencionados en la Nota 2., se encontraban pendientes de aprobación por el COMFER.

### 12. CONTRATO DE GERENCIAMIENTO

En el año 1997, la Sociedad firmó un contrato con TINTA Cable Management Inc., subsidiaria de LIBERTY, para que esta empresa, experta internacional en la industria, tenga a su cargo el gerenciamiento de la Sociedad hasta el 30 de septiembre de 2002. El 30 de abril de 2001, conforme una modificación al acuerdo de accionistas, los mismos acordaron modificar el mencionado contrato de gerenciamiento. A partir de dicha fecha, las actividades de asesoramiento en el gerenciamiento de la Sociedad quedaron a cargo de LIBERTY y HMT&F, acordándose el pago de un honorario anual en

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 12. CONTRATO DE GERENCIAMIENTO - Continuación

concepto de gerenciamiento de 4.000.000 de pesos a ser distribuido en partes iguales. Este honorario en pesos debe abonarse a partir de esa fecha en forma trimestral. A partir del 25 de junio de 2002, conforme lo mencionado en la Nota 13., VLG Argentina, LLC. es la continuadora de LIBERTY en todos los derechos y obligaciones respecto a las actividades de asesoramiento y gerenciamiento de la Sociedad.

### 13. CAMBIOS ACCIONARIOS

Con fecha 4 de mayo de 2001, el Directorio de la Sociedad fue notificado por parte de sus accionistas, de las siguientes transferencias de acciones efectuadas el 30 de abril de 2001:

- Telefónica Internacional S.A. transfirió a ACH Acquisition Co. ("ACH"), la totalidad de su participación accionaria en la Sociedad, consistente en 67.473.306 acciones ordinarias, las cuales representan un 35,865% del total del capital social.
- ACH transfirió a Liberty Argentina, Inc. ("Liberty Argentina") la cantidad de 40.880.277 acciones ordinarias, las cuales representan un 21,73% del total del capital social.

Estas transacciones, ejecutadas en línea con acuerdos oportunamente celebrados por los accionistas de la Sociedad, han sido aprobadas por la Secretaría de Defensa de la Competencia y del Consumidor (ahora Secretaría de la Competencia, la Desregulación y la Defensa del Consumidor), mediante la Resolución N° 245 de fecha 27 de octubre de 2000 y la Resolución N° 2 de fecha 10 de abril de 2001.

Con fecha 5 de febrero de 2002, el Directorio de la Sociedad ha sido notificado que ACH (uno de sus tres accionistas) ha transferido a AMI CV Holdings Ltd. la totalidad de su participación accionaria en la Sociedad, consistente en 26.593.029 acciones ordinarias, las cuales representan un 14,135% del total del capital social.

Con fecha 27 de junio de 2002, LIBERTY ha notificado a la Sociedad la venta de 208 acciones Serie A, sin derecho a voto, de valor nominal US\$0,01 por acción y 10 acciones Serie B, con derecho a voto, de valor nominal US\$0,01 por acción, de Liberty Argentina a VLG Acquisition Corp. ("VLG Acquisition"). Estas acciones representan el 100% de los derechos políticos y el 21,8% de los derechos económicos de Liberty Argentina. LIBERTY retiene el 78,2% restante de los derechos económicos de Liberty Argentina. Como resultado de esta transferencia, VLG Acquisition controla la voluntad social de Liberty Argentina, la cual ha cambiado su denominación social por VLG Argentina, LLC.

### 14. REFORMAS TRIBUTARIAS

Mediante la Ley de Competitividad N° 25.413, publicada en el Boletín Oficial el día 26 de marzo de 2001, se creó el impuesto sobre los créditos y débitos en cuentas bancarias. A la fecha la tasa de impuesto es de 6 por mil y, de acuerdo con la Ley N° 25.722 publicada en el Boletín Oficial del 8 de enero de 2003, la vigencia de dicho impuesto ha sido prorrogada hasta el 31 de diciembre de 2004.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

### 14. REFORMAS TRIBUTARIAS - Continuación

Con fecha 12 de junio de 2001 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 761/2001, en el cual se establecieron ciertos beneficios impositivos para las empresas prestadoras de servicios de televisión por cable, una vez que las mismas comenzaran a facturar sus servicios con la tasa generalizada del 21% de Impuesto al Valor Agregado ("IVA") y que sean incluidas en una nómina de beneficiarios elaborada a tal efecto. Dichos beneficios, que rigieron hasta el 31 de marzo de 2003, fueron:

- 1) Otorgamiento a los pagos que se efectúen en concepto de tasas de SADAIC, FNA, Argentores y AADI CAPIF el carácter de crédito fiscal IVA.
- 2) Eximición del pago del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.

Con fecha 14 de agosto de 2001 el Decreto N° 1008/2001 estableció que los contribuyentes podrán computar como pago a cuenta del IVA la totalidad de las sumas efectivamente abonadas por el gravamen a los servicios de radiodifusión (COMFER), pudiéndose trasladar a futuros períodos fiscales hasta su agotamiento los eventuales saldos remanentes de dicho impuesto.

Posteriormente, con fecha 26 de noviembre de 2001, el Decreto N° 1522/2001 redujo la alícuota para el pago de COMFER, pasando del 6% al 3,5% para las estaciones de radiodifusión de televisión ubicadas en el interior del país. Dicha alícuota entró en vigencia para los servicios facturados a partir del 1 de diciembre de 2001.

Con fecha 15 de mayo de 2002 fue publicada la Ley N° 25.585, por la que se introdujeron modificaciones a la ley del impuesto sobre los bienes personales (Ley N° 23.966, Título VI T.O. en 1997 y sus modificaciones), respecto de la carga fiscal sobre acciones y participaciones en sociedades regidas por la Ley N° 19.550. La Ley N° 25.585 considera responsable por el pago del gravamen a dichas sociedades, cuando la participación pertenezca a personas físicas y sucesiones indivisas domiciliadas en el país o en el exterior, así como cuando los titulares sean cualquier persona de existencia ideal domiciliada en el exterior. El gravamen debe ser ingresado por la sociedad local emisora como responsable sustituto del titular. A tal fin, el impuesto se determina aplicando la alícuota del 0,50% sobre el valor patrimonial proporcional de las acciones correspondientes a cada accionista, prescindiendo del mínimo imponible de 102.300.

El Decreto N° 746/2003, publicado en el Boletín Oficial el día 2 de abril de 2003, estableció que las empresas de servicios complementarios de radiodifusión, entre otros sujetos, podrán computar como crédito fiscal en el IVA las sumas efectivamente abonadas por las contribuciones patronales sobre la nómina salarial. Esta dispensa estuvo vigente hasta el 31 de julio de 2003.

### 15. LIBROS RUBRICADOS

Debido a demoras en determinados procedimientos judiciales, las actas de Directorio y de Asambleas de reuniones celebradas con posterioridad al 28 de enero de 2003 y al 26 de diciembre de 2002, respectivamente y hasta el 23 de abril de 2003 fueron transcritas a libros rubricados con fecha posterior a la de tales reuniones.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

# CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

ANEXO A

## EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (Expresados en pesos – Nota 3.II.)

Cuenta principal	2003						2002	
	Costo original						Depreciación acumulada	
	Al inicio del ejercicio	Incorporación por fusión y escisión-fusión (1)	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al cierre del período/ejercicio	Valor residual	Valor residual
Inmuebles	52.045.325	-	186.527	-	-	-	38.362.528	38.958.333
Mejoras en inmuebles arrendados	22.447.054	829.688	615.655	-	-	22.074.044	1.818.353	2.538.609
Máquinas y equipos	126.361.446	8.425.474	3.548.589	-	-	106.321.258	32.014.251	32.578.256
Muebles y útiles	14.184.950	432.087	245.607	-	-	11.785.621	3.077.023	3.654.994
Equipos de computación	43.331.216	4.240.569	4.602.759	-	-	44.887.598	7.286.946	5.833.869
Instalaciones	71.930.844	-	582.701	-	-	53.271.512	19.242.033	24.101.276
Rodados	37.887.009	3.242.049	32.976	(458.196)	-	33.561.421	7.142.417	7.334.139
Herramientas	-	4.635.905	4.623.807	-	-	3.875.279	5.384.433	-
Cables y tendido	393.862.583	458.214.902	20.787.730	-	546.752	579.667.117	293.744.850	81.012.512
Amplificadores	34.318.880	10.680.193	-	-	-	43.924.174	1.074.899	-
Adaptadores	3.611.475	-	-	-	-	3.611.475	-	-
Bienes en comodato	63.268.937	33.763.282	1.109.107	-	-	95.004.858	3.136.468	-
Equipamiento de Internet	-	13.402.695	1.263.800	-	-	11.812.034	2.854.461	-
Otros bienes	1.151.381	-	367.300	-	-	963.198	555.483	280.658
Obras	-	1.187.981	1.140.740	-	(546.752)	-	1.781.969	-
<b>Total 2003</b>	<b>864.401.100</b>	<b>539.054.825</b>	<b>39.107.298</b>	<b>(458.196)</b>	<b>-</b>	<b>1.024.628.913</b>	<b>417.476.114</b>	
<b>Total 2002</b>	<b>863.442.434</b>	<b>-</b>	<b>3.369.493</b>	<b>(2.410.827)</b>	<b>-</b>	<b>668.108.454</b>		<b>196.292.646</b>

(1) Ver Nota 2.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

GUSTAVO GARRIDO  
Director

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

ANEXO B

### EVOLUCIÓN DE LLAVES DE NEGOCIO Y ACTIVOS INTANGIBLES POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresados en pesos -- Nota 3.II.)

Cuenta principal	2003				
	Costo original				
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período/ ejercicio		
<b>Llaves de negocio</b>					
Televisora Belgrano S.A.	175.045.401	-	175.045.401		
Oeste Cable Color S.A.	229.091.499	-	229.091.499		
Cable Ríos de los Deltas S.A.	8.400.765	-	8.400.765		
Televisora La Plata S.A.	13.928.507	-	13.928.507		
Grupo Mandeville	1.246.385.258	-	1.246.385.258		
Fintelco S.A.	1.029.410.293	-	1.029.410.293		
Grupo UIH	249.563.865	-	249.563.865		
Merlo Visión S.A.	3.316.786	-	3.316.786		
Sistemas Córdoba y otros	37.405.657	-	37.405.657		
<b>Sub-total</b>	2.992.548.031	-	2.992.548.031		
<b>Activos intangibles</b>					
Cargos diferidos	75.295.481	-	75.295.481		
Marcas	17.578.128	14.438.834	32.016.962		
<b>Sub-total</b>	92.873.609	14.438.834	107.312.443		
<b>Total 2003</b>	3.085.421.640	14.438.834	3.099.860.474		
<b>Total 2002</b>	3.085.421.640	-	3.085.421.640		

  

Cuenta principal	2003			2002	
	Depreciación acumulada				
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período/ ejercicio	Valor residual	Valor residual
<b>Llaves de negocio</b>					
Televisora Belgrano S.A.	67.284.585	-	67.284.585	107.760.816	107.760.816
Oeste Cable Color S.A.	71.591.095	-	71.591.095	157.500.404	157.500.404
Cable Ríos de los Deltas S.A.	2.423.422	-	2.423.422	5.977.343	5.977.343
Televisora La Plata S.A.	3.827.189	-	3.827.189	10.101.318	10.101.318
Grupo Mandeville	353.623.042	-	353.623.042	892.762.216	892.762.216
Fintelco S.A.	315.081.952	-	315.081.952	714.328.341	714.328.341
Grupo UIH	68.209.358	-	68.209.358	181.354.507	181.354.507
Merlo Visión S.A.	1.934.794	-	1.934.794	1.381.992	1.381.992
Sistemas Córdoba y otros	8.053.377	-	8.053.377	29.352.280	29.352.280
<b>Sub-total</b>	892.028.814	-	892.028.814	2.100.519.217	2.100.519.217
<b>Activos intangibles</b>					
Cargos diferidos	47.819.015	4.387.624	52.206.639	23.088.842	27.476.466
Marcas	-	-	-	32.016.962	17.578.128
<b>Sub-total</b>	47.819.015	4.387.624	52.206.639	55.105.804	45.054.594
<b>Total 2003</b>	939.847.829	4.387.624	944.235.453	2.155.625.021	
<b>Total 2002</b>	779.359.750	160.488.079	939.847.829		2.145.573.811

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

**ANEXO C  
(1 de 2)**

### INVERSIONES EN ACCIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003

### Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresados en pesos -- Nota 3.II.)

Denominación y emisor	Características de los valores			2003		2002	
	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor patrimonial proporcional	Resultados de inversiones permanentes (2)	Valor de libros	Valor de libros
<b>Sociedades controladas</b>							
- Cablevisión Federal S.A. (1) (6)	Ordinarias	1	99.999	31.655.983	158.161	31.655.983	10.724.398
- Construred S.A. (5)	Ordinarias	1	93.371	1.457.667	(6.994.875)	1.457.667	331.675.047
- Televisora La Plata S.A.	Ordinarias	1.000	2.800	2.858.528	(91.599)	2.858.528	2.950.126
- Fibertel S.A. (6)	Ordinarias	1	11.999	-	6.217.312	-	(3.616.579) (3)
- Cablepost S.A.	Ordinarias	1	11.999	(335.016) (3)	(142.237)	-	(192.780) (3)
<b>Sociedad vinculada</b>							
- Fintelco S.A.	Ordinarias	1	1	(18.330.982) (4)	1.124.274	-	(19.501.520) (4)
<b>Total 2003</b>					271.036	35.972.178	
<b>Total 2002</b>							322.038.692

(1) Incluye ajustes a efectos del cálculo de los resultados de inversiones permanentes.

(2) Ganancia (Pérdida).

(3) Expuesto en el rubro Otras deudas corrientes (Nota 4.h).

(4) Expuesto en el rubro Otras deudas no corrientes (Nota 4.h).

(5) Con fecha 28 de febrero y 4 de marzo de 2003 el capital social se redujo sucesivamente en 303.518.625 y 400.000. Ver Nota 2.

(6) Ver Nota 2.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

**ANEXO C  
(2 de 2)**

### INVERSIONES EN ACCIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003

### Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresados en pesos -- Nota 3.II.)

Denominación y emisor	Actividad principal	Información sobre el emisor				Participación sobre el capital social
		Fecha	Capital social	Resultado neto del período (1)	Patrimonio neto	
<b>Sociedades controladas</b>						
- Cablevisión Federal S.A. (3)	Emisora de televisión por cable	30-06-03	500.000	(82.033)	31.418.939	99.99%
- Construred S.A. (2)	Construcción y tendido de redes de comunicación	30-09-03	93.375	(6.995.175)	1.457.729	99.99%
- Televisora La Plata S.A.	Emisora de televisión por cable	30-09-03	4.000.000	(130.856)	4.083.611	70%
- Fibertel S.A. (3)	Servicio de transmisión de datos	31-03-03	12.000	6.217.934	2.600.993	99.99%
- Cablepost S.A.	Distribución y entrega de correspondencia	30-09-03	12.000	(142.251)	(335.050)	99.99%
<b>Sociedad vinculada</b>						
- Fintelco S.A.	Inversora en sociedades de televisión por cable	30-09-03	2	2.248.549	(36.661.964)	50%

(1) Ganancia (Pérdida).

(2) Con fecha 28 de febrero y 4 de marzo de 2003 el capital social se redujo sucesivamente en 303.518.625 y 400.000. Ver Nota 2.

(3) Ver Nota 2.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

# CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

ANEXO E

## EVOLUCIÓN DE PREVISIONES POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresados en pesos -- Nota 3.II.)

	2003				Resultado por exposición a la inflación	2002	
	Al inicio del ejercicio	Incorporación por fusión y escisión-fusión (8)	Aumentos	Disminuciones		Al cierre del período	Al cierre del ejercicio
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>							
Créditos por servicios: Para deudores de dudosa recuperabilidad	21.687.724	1.850.411	3.132.240 (1)	(7.449.062) (2)	(126.883)	19.094.430	21.687.724
Otros créditos: Para otros créditos de dudosa recuperabilidad	8.259.856	764.750	-	-	(57.014)	8.967.592	8.259.856
Bienes de uso: Para obsolescencia de materiales	-	6.446.406	41.355 (7)	-	-	6.487.761	-
<b>Total 2003</b>	<u>29.947.580</u>	<u>9.061.567</u>	<u>3.173.595</u>	<u>(7.449.062)</u>	<u>(183.897)</u>	<u>34.549.783</u>	
<b>Total 2002</b>	<u>65.128.599</u>	<u>-</u>	<u>1.632.437.814</u>	<u>(1.652.370.420)</u>	<u>(15.248.413)</u>		<u>29.947.580</u>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>							
Para contingencias	<u>51.950.670</u>	<u>6.414.258</u>	<u>17.207.203 (6)</u>	<u>(10.309.677) (5)</u>	<u>(356.701)</u>	<u>64.905.753 (3)</u>	
<b>Total 2002</b>	<u>51.392.160</u>	<u>-</u>	<u>31.922.448</u>	<u>(9.700.807)</u>	<u>(21.663.131)</u>		<u>51.950.670 (4)</u>

(1) Imputado bajo la denominación "Deudores incobrables" del Anexo H.

(2) Corresponde básicamente a la aplicación de la previsión por baja de abonados.

(3) Incluye 36.890.225 y 28.015.528 expuestos como provisiones corrientes y no corrientes, respectivamente.

(4) Incluye 24.709.710 y 27.240.960 expuestos como provisiones corrientes y no corrientes, respectivamente.

(5) Incluye 510.192 imputados en "Resultados financieros netos" del estado de resultados, el resto corresponde a pagos y aplicaciones efectuados durante el período.

(6) Incluye 9.229.719 y 7.977.484 imputados bajo la denominación "Juicios" del Anexo H y "Resultados financieros netos" del estado de resultados, respectivamente.

(7) Incluidos bajo la denominación "Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red" del Anexo H.

(8) Ver Nota 2.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

ANEXO G

### BALANCES GENERALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

#### ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubro	2003			2002	
	Monto en moneda extranjera (1)	Tipo de cambio	Importe contabilizado (en pesos)	Monto en moneda extranjera (1)	Importe contabilizado (en pesos)
<b>ACTIVO</b>					
Caja y bancos	1.489.057	2,815 (2)	4.191.695	506.965	1.669.298
Inversiones – Colocaciones de fondos	69.154.000	2,815 (2)	194.668.510	19.950.000	65.689.925
<b>Total del activo</b>	<b>70.643.057</b>		<b>198.860.205</b>	<b>20.456.965</b>	<b>67.359.223</b>
<b>PASIVO</b>					
Cuentas a pagar	1.764.448	2,915 (3)	5.143.366	1.972.582	6.693.805
Préstamos	784.257.135	2,915 (3)	2.286.109.549	777.414.418	2.638.096.052
Provisión para intereses	203.689.192	2,915 (3)	593.753.995	118.732.027	402.908.004
Otras deudas	1.184.758	2,915 (3)	3.453.570	1.184.758	4.020.385
<b>Total del pasivo</b>	<b>990.895.533</b>		<b>2.888.460.480</b>	<b>899.303.785</b>	<b>3.051.718.246</b>

(1) Dólares estadounidenses.

(2) Tipo de cambio comprador vigente al cierre del período.

(3) Tipo de cambio vendedor vigente al cierre del período.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

ANEXO H

### INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550

#### POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS

**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(Expresados en pesos -- Nota 3.II.)

Rubro	2003			2002	
	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos, jornales y cargas sociales	26.776.966	8.921.108	17.531.089	53.229.163	66.632.991
Servicios públicos, tasas e impuestos	15.294.564	2.568.984	1.240.986	19.104.534	12.983.234
Energía y combustibles	2.509.609	176.301	346.452	3.032.362	3.262.079
Gastos de representación	-	700.568	-	700.568	168.593
Otros gastos de personal	852.165	195.216	383.624	1.431.005	1.630.136
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	4.235.075	474.242	931.946	5.641.263	6.056.542
Alquileres	18.802.529	251.528	3.208.245	22.262.302	30.953.967
Depreciación de bienes de uso	85.792.168	9.532.463	-	95.324.631	60.337.136
Honorarios por servicios	173.290	831.790	16.323.881	17.328.961	10.521.730
Publicidad y promociones	-	2.686.022	-	2.686.022	3.067.696
Gastos de oficina	-	-	2.173.243	2.173.243	2.032.391
Correspondencia y mensajería	-	508.820	-	508.820	953.760
Producción revista	-	7.641.861	-	7.641.861	10.241.075
Costos de programación	118.934.674	-	-	118.934.674	166.735.190
Costo de transmisión de datos	3.684.138	-	-	3.684.138	-
Deudores incobrables	-	3.132.240	-	3.132.240	28.853.330
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	9.177.436	1.042.863	10.220.299	10.140.579
Juicios	9.229.719	-	-	9.229.719	4.605.425
Diversos	1.261.831	2.548.898	1.236.594	5.047.323	6.106.696
<b>Total 2003</b>	<u>287.546.728</u>	<u>49.347.477</u>	<u>44.418.923</u>	<u>381.313.128</u>	
<b>Total 2002</b>	<u>302.844.211</u>	<u>79.422.249</u>	<u>43.016.090</u>		<u>425.282.550</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

GUSTAVO GARRIDO  
Director

## CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

ANEXO I

### BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003

#### APERTURA POR VENCIMIENTO DE INVERSIONES, CREDITOS Y PASIVOS

(Expresados en pesos)

Plazo	Activos		Pasivos	
	Inversiones	Créditos (1)	Préstamos	Otros pasivos (5)
<b>Sin plazo</b>	-	17.227.192	2.333.403.485 (6)	648.806.252
<b>Con plazo</b>				
• <b>Vencido</b>				
– Hasta tres meses	-	19.332.252	-	3.185.032
– Más de tres hasta seis meses	-	13.491.831	-	2.411.381
– Más de seis hasta nueve meses	-	218.750	-	2.787.017
– Más de nueve hasta doce meses	-	212.766	-	2.320.519
– Más de uno hasta dos años	-	3.209.701	-	23.960.361
<b>Total vencido</b>	-	36.465.300	-	34.664.310
• <b>A vencer</b>				
– Hasta tres meses	194.668.510	12.965.473	1.327.739	61.637.917
– Más de tres hasta seis meses	-	699.196	712.659	6.849.210
– Más de seis hasta nueve meses	-	375.976	721.605	3.342.076
– Más de nueve hasta doce meses	-	341.704	730.662	499.555
– Más de uno hasta dos años	-	895.295	3.015.518	1.468.243
– Más de dos hasta tres años	-	365.527	3.169.797	833.386
– Más de tres años	-	2.510.280	7.435.333	12.050.727
<b>Total a vencer</b>	194.668.510	18.153.451	17.113.313	86.681.114
<b>Total con plazo</b>	194.668.510	54.618.751	17.113.313	121.345.424
<b>Total</b>	194.668.510 (7)	71.845.943 (4)	2.350.516.798 (2)	770.151.676 (3)

(1) No devengan intereses.

(2) Aproximadamente el 20% devenga interés a tasa variable. La tasa efectiva promedio ponderada, que incluye retenciones impositivas, es aproximadamente del 12% anual.

(3) Aproximadamente el 4% devenga interés a tasa fija. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 12% anual.

(4) No incluye previsión para deudores de dudosa recuperabilidad por 19.094.430 (Anexo E).

(5) No incluye provisiones.

(6) Incluye 2.113.375.000 correspondientes a las Series 5, 9, 10 y 11 de Obligaciones Negociables y 209.823.505 correspondientes a otras obligaciones bancarias y préstamos por compra de equipamiento (Ver Nota 10.).

(7) Devenga interés a tasa variable. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 1% anual.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2003  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

GUSTAVO GARRIDO  
Director

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

## **CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003 Y 2002**

### **RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS**

Por la presente ratificamos nuestras firmas que obran litografiadas en las fojas que anteceden, desde la página N° 1 hasta la página N° 60 en los estados contables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2003 y 2002.

HUGO LAFALCE  
Por Comisión Fiscalizadora

GUSTAVO GARRIDO  
Director

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 202

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los Señores Accionistas de  
**CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA**

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5) del artículo 294 de la Ley 19.550 y lo requerido por el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del balance general de CABLEVISIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA al 30 de septiembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.

2. Nuestro trabajo se basó en la revisión limitada de los documentos arriba indicados efectuada por la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos revisados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de prestación del servicio, administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

3. La Sociedad ha preparado sus estados contables al 30 de septiembre de 2003 dando efecto a los cambios de criterios requeridos por las nuevas normas contables mencionadas en la nota 3.IV. a los estados contables individuales adjuntos. Tal como se indica en dicha nota, ciertos cambios de criterios han sido adoptados por la Sociedad sin corregir los saldos determinados con anterioridad a la vigencia de las nuevas normas contables, ya sea porque dichas normas requieren tal tratamiento o porque lo admiten como criterio alternativo, todo lo cual afecta la comparabilidad de los estados contables adjuntos.

4. Nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2003 sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2002 incluyó salvedades por incertidumbres sobre (i) la recuperabilidad de los montos registrados de activos no corrientes, individuales y consolidados, cuyo valor de libros al 30 de septiembre de 2003 asciende a \$2.677.184.035 y \$2.664.104.393, respectivamente, (ii) la capacidad de la Sociedad para hacer frente a sus compromisos financieros y resolver las situaciones de eventos de incumplimiento de obligaciones financieras y, por ende, (iii) la habilidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Dichas incertidumbres se mantienen a la fecha de este informe según se detalla en la nota 1. a los estados

contables consolidados adjuntos. Asimismo, en la mencionada nota 1. a los estados contables consolidados adjuntos se indica que con fecha 2 de septiembre de 2003 la Sociedad ha iniciado un proceso para la reestructuración de su deuda financiera con el lanzamiento de una invitación a los tenedores de deuda existente para formalizar un Acuerdo Preventivo Extrajudicial. A la fecha de este informe, el proceso de reestructuración no se ha completado y, por lo tanto, no puede estimarse su resultado final. La Sociedad estima que si este proceso no tiene éxito es probable que deba presentarse en concurso preventivo de acreedores. Los estados contables mencionados en el párrafo 1. no incluyen ajustes que podrían resultar de la resolución de estas incertidumbres.

5. Según se explica más detalladamente en la nota 7.b) a los estados contables individuales adjuntos, el Comité Federal de Radiodifusión ha notificado a Televisora La Plata S.A., sociedad controlada por Cablevisión S.A., sobre una presunta violación a las condiciones de su licencia de radiodifusión. A pesar que es intención de Televisora La Plata S.A. el contestar esta alegación y subsanar la presunta violación, esta situación podría afectar la habilidad de Televisora La Plata S.A. para continuar como empresa en marcha. Los estados contables mencionados en el párrafo 1. no incluyen ajustes que podrían resultar de la resolución de esta incertidumbre.

6. Según se describe en la nota 1. a los estados contables consolidados adjuntos, la Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2003 un patrimonio neto negativo de \$252.460.447, situación que enmarcaría a la misma en las causales de disolución y reducción obligatoria de capital, de acuerdo con lo dispuesto por los artículos 94, inciso 5° y 206 de la Ley de Sociedades Comerciales. El Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 suspendió hasta el 10 de diciembre de 2003 la aplicación de los citados artículos.

7. Tal como indica la nota 3.II. a los estados contables individuales adjuntos, y de acuerdo con las normas del organismo de control societario, la Sociedad no ha reconocido contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003, lo que es requerido por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. De haberse reconocido los efectos de dichas variaciones, (a) el patrimonio de la Sociedad al 30 de septiembre de 2003 y la utilidad por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha hubieran disminuido en aproximadamente \$55.000.000 y \$64.000.000, respectivamente y (b) los rubros presentados al 30 de septiembre de 2002 y al 31 de diciembre de 2002 con fines comparativos se hubieran reexpresado para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1° de marzo de 2003.

8. Basados en nuestra revisión y en el informe de fecha 10 de noviembre de 2003 del contador Eduardo C. Coduri (socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. y miembro de esta Comisión Fiscalizadora), no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba efectuarse a los estados contables mencionados en el párrafo 1. para que los mismos estén presentados de conformidad con la Ley de Sociedades Comerciales y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores y, excepto por la falta de reconocimiento de los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1° de marzo de 2003 descripta en el párrafo 7. precedente, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta manifestación debe ser leída considerando las incertidumbres descriptas previamente en los párrafos 4. y 5., cuya resolución no puede determinarse a la fecha de este informe.

9. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes y en ejercicio del control de legalidad que nos compete, que hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto, excepto por lo mencionado en la nota 15. a los estados contables individuales adjuntos.

Buenos Aires,

10 de noviembre de 2003

Por Comisión Fiscalizadora

HUGO LAFALCE  
Síndico Titular