

CableVisión

**Reseña Informativa y Estados Contables
por los períodos de nueve meses finalizados
el 30 de septiembre de 2002 y 2001
conjuntamente con el Informe del Auditor y
el Informe de la Comisión Fiscalizadora**

**Reseña Informativa de los estados contables de
CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
por los períodos de nueve meses finalizados el
30 de septiembre de 2002, 2001, 2000, 1999 y 1998**

INDICE

- 1. CONTEXTO MACROECONOMICO (1)**
- 2. NUESTRA EMPRESA (1)**
- 3. ANALISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 (1)**
 - 3.1. Aspectos operativos
 - 3.2. Aspectos económico-financieros
 - 3.2.1. Modificación de normas contables vigentes en Argentina
 - 3.2.2. Situación patrimonial y financiera
 - 3.2.3. Comparación de los resultados consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2002 y 2001
 - 3.2.4. Liquidez y recursos de capital
- 4. SINTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002, 2001, 2000, 1999 Y 1998**
- 5. PERSPECTIVAS FUTURAS (1)**

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

1. CONTEXTO MACROECONOMICO

La incertidumbre política a fines del año 2002, la salida de la convertibilidad y la declaración formal del default de la deuda soberana y privada, profundizaron la crisis en la que se encontraba la Argentina. Así, durante el primer trimestre del corriente año, el PIB disminuyó un 16,3% con una marcada retracción del consumo privado y de la inversión interna. Con una devaluación del peso superior al 200%, los índices de precios comenzaron a crecer siendo únicamente los precios al consumidor los que fueron parcialmente contenidos por la fuerte recesión vigente.

El 27 de abril, el Dr. Roberto Lavagna asume la conducción del Ministerio de Economía, con el compromiso de restaurar la confianza en el mercado financiero y reencauzar la economía en el camino del crecimiento.

Para el mes de junio ya se observó la mejora en algunos sectores y la disminución en la tasa de crecimiento de los precios. No obstante, es con el cierre del tercer trimestre, que ciertos indicadores comenzaron a mostrar que la profundización de la crisis económica se ha desacelerado. En este sentido, el Estimador Mensual Industrial elaborado por el INDEC, mostró en el tercer trimestre de 2002 un crecimiento del 1,6% en términos desestacionalizados comparado con el trimestre anterior (durante el segundo y primer trimestre de 2002 la misma comparación fue de 0,2% y -4,9%, respectivamente), impulsado básicamente por la favorable evolución de aquellos sectores con fuerte presencia en los mercados internacionales.

Por su parte, a la par de la estabilización del tipo de cambio durante los últimos meses, en septiembre los índices de inflación mayorista y minorista continuaron la tendencia decreciente de los períodos anteriores alcanzando los valores más bajos del año, 2,3% y 1,3%, respectivamente y acumulando 121,2% y 39,7% en los primeros nueve meses. No obstante ello, es necesario mencionar que aún resta el ajuste de las tarifas públicas que se encuentra en negociaciones entre las empresas correspondientes y el Poder Ejecutivo Nacional.

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).

3. ANALISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002

3.1. Aspectos operativos

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 en 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 descripta. Por un lado, se diseñaron políticas tendientes a mejorar el perfil del abonado en cuanto a antigüedad y cumplimiento de pago. Por el otro, se incrementaron las tarifas de los servicios, se eliminaron promociones y se impusieron cargos de conexión a fin de disminuir la rotación de abonados.

Datos estadísticos	Al 30 de septiembre de				
	2002	2001	2000	1999	1998
Abonados (*)	82,6	96,3	96,6	96,9	100,8
Hogares pasados por nuestra red (*)	105,4	105,5	102,6	101,5	97,7
Tasa de penetración	35,2%	40,9%	42,2%	42,8%	46,3%

(*) Base Octubre 1997 = 100.

FiberTel

FiberTel S.A. se ha consolidado como el proveedor líder de banda ancha en la Argentina. Durante los primeros nueve meses del año 2002, la empresa continuó incrementando su cartera de clientes, pese a la devaluación y a la profundización de la crisis económica del país. Como consecuencia de ésto, se alcanzó una participación del mercado de acceso a Internet por banda ancha del 55% en todo el país, a pesar de brindar servicio sólo en Capital Federal y Gran Buenos Aires.

En el mes de septiembre del corriente, FiberTel comenzó a desarrollar su plan de expansión de área de cobertura hacia el interior del país, lanzando sus servicios de banda ancha por Cablemodem en la ciudad de Córdoba.

La sociedad posee una oferta completa de servicios con el objeto de abarcar la demanda de los distintos segmentos del mercado: dial-up, cable módem doble vía y accesos dedicados. Esto le permite acceder de manera muy competitiva tanto al mercado residencial como al segmento corporativo.

Al 30 de septiembre de 2002, FiberTel incrementó su cartera de clientes de cablemódem en aproximadamente un 30% respecto de septiembre de 2001, como consecuencia de una política de comercialización agresiva frente a la crisis.

Asimismo, la empresa complementa su servicio principal de acceso a Internet con opciones de valor agregado como contenidos de banda ancha, Hosting, Housing, cuentas adicionales de e-mail, gestiones de dominio, entre otros servicios.

3.2. Aspectos económico-financieros

3.2.1. Modificación de normas contables vigentes en Argentina

La Sociedad presenta sus estados contables en moneda constante siguiendo el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, mediante el empleo de coeficientes de ajuste derivados del índice de precios internos al por mayor ("IPIM") del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y de acuerdo con las modalidades establecidas en la Resolución General N° 415 de la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V.").

De acuerdo con el método mencionado, las mediciones contables fueron reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de dicha fecha, en base a las condiciones de estabilidad económica prevalecientes y de acuerdo con lo requerido por la C.N.V. y aceptado por las normas contables profesionales vigentes en Argentina, las mediciones contables no fueron reexpresadas hasta el 31 de diciembre de 2001. En virtud de la Resolución General N° 415 de la C.N.V., se reanudó la aplicación del método con efectos a partir del 1 de enero de 2002, considerándose las mediciones contables anteriores a esta fecha expresadas en moneda del 31 de diciembre de 2001. Los saldos al 30 de septiembre de 2001 que se presentan en forma comparativa han sido reexpresados en moneda constante del 30 de septiembre de 2002, de acuerdo con las normas de la C.N.V.

3.2.2. Situación patrimonial y financiera

El activo total de la Sociedad al 30 de septiembre de 2002 asciende a \$1.547,5 millones, el cual comparado con \$3.473 millones al 30 de septiembre de 2001, verifica una disminución de

\$1.925,5 millones. Dicha disminución en el activo total se debe principalmente al efecto de una reducción en el activo no corriente de \$1.788,4 millones en el período.

La disminución en el activo no corriente es producto fundamentalmente del menor valor neto de los activos intangibles (llaves de negocio y cargos diferidos por el Programa de Emisión de Obligaciones Negociables), generado por: (i) un cargo por desvalorización de activos intangibles por \$1.455 millones, y (ii) el cargo por la amortización de los mismos.

El pasivo total consolidado al 30 de septiembre de 2002 asciende a \$3.577,2 millones, el cual comparado con \$2.424,5 millones al 30 de septiembre de 2001, verifica un significativo aumento de \$1.152,7 millones. El incremento se debe primariamente a la conversión de la deuda financiera y de las cuentas a pagar en moneda extranjera a la nueva paridad cambiaria vigente durante 2002.

Al 30 de septiembre de 2002, el patrimonio neto de la Sociedad arrojó un monto negativo de \$2.031,1 millones, mientras que al 30 de septiembre de 2001 tenía un valor positivo de \$1.047,5 millones. Dicha variación se debe básicamente a la pérdida generada por efecto de la devaluación del peso argentino, sobre la posición monetaria pasiva neta en moneda extranjera de la Sociedad y a la desvalorización de los activos intangibles antes mencionada.

3.2.3. Comparación de los resultados consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2002 y 2001

Tal como se menciona en el punto 3.2.1. de la presente reseña, las cifras del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2001 se encuentran reexpresadas en moneda constante del 30 de septiembre de 2002, ajustadas por el IPIM el cual fue de 121,2%.

– Ingresos netos por servicios

Los ingresos netos por servicios disminuyeron un 35,9% a \$557,8 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002, respecto de \$870,8 millones en igual período de 2001. 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.

La disminución en los ingresos netos por servicios en el 2002 respecto de 2001 es atribuible al efecto de: (i) la reducción en el precio-medido en términos reales- de los abonos básicos, como consecuencia del contexto inflacionario argentino, (ii) la menor cantidad de abonados en 2002 respecto de 2001; y (iii) una caída en las ventas de publicidad en el presente período; siendo éstos parcialmente compensados por: (i) un menor cargo de los impuestos que gravan los ingresos, los cuales ascendieron a \$2,5 millones en 2002 (0,4% de los ingresos brutos) y \$18,5 millones en 2001 (2,1% de los ingresos brutos) debido principalmente al cómputo de los pagos por derechos autorales (SADAIC, FNA, AADI – CAPIF, Argentores) como crédito fiscal IVA a partir de fines de octubre de 2001; y (ii) un incremento en términos reales de aproximadamente el 11% en las ventas de la sociedad controlada FiberTel S.A., que comercializa servicios de transmisión de datos y de acceso a Internet.

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

Los costos de servicios prestados, gastos de administración y de comercialización disminuyeron un 25,7% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002, a \$547,9 millones, comparado con \$737,6 millones en igual período de 2001. Estos gastos consisten principalmente en costos de programación; cargos por depreciación de bienes de uso; sueldos, jornales y cargas sociales; cargos por incobrabilidad; costos de transmisión de datos; y costos de publicidad y promociones.

Los costos de programación disminuyeron un 28,7% en 2002, a \$179,3 millones, comparado con \$251,6 millones en 2001. Esta disminución implica que los costos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002, medidos en términos reales, crecieron a una tasa inferior a la del IPIM. Los costos totales de programación como porcentaje de los ingresos brutos de cable fueron 35,1% y 29,8% en 2002 y 2001, respectivamente.

Los gastos de depreciación de bienes de uso se incrementaron en un 9,2% en 2002, a \$140,6 millones, comparado con \$128,8 millones en 2001. El incremento se debe básicamente a una mayor amortización de las instalaciones domiciliarias consecuencia de una mayor cantidad de desconexiones en el período.

Los gastos en sueldos, jornales y cargas sociales y otros gastos de personal disminuyeron en un 41,6% en 2002, a \$81,7 millones, de \$140,0 millones en 2001. Dicha variación se debe fundamentalmente a una baja en términos reales de los salarios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002. Asimismo, esta variación estuvo acompañada por una disminución en la dotación en el presente período.

El cargo por deudores incobrables se incrementó en un 2,5% en 2002, a \$33,2 millones, de \$32,4 millones en 2001. Dicho aumento es básicamente atribuible a una mayor morosidad de los créditos por abonos y por publicidad, debido fundamentalmente a la situación macroeconómica del país.

Los costos de transmisión de datos verifican un aumento del 124,3% al 30 de septiembre de 2002, a \$8,3 millones, de \$3,7 millones en 2001. Dicho incremento se debe a una mayor capacidad de acceso internacional contratado y al efecto en los costos de la nueva paridad cambiaria existente en 2002.

Los costos de publicidad y promociones disminuyeron en un 86,2% en 2002, a \$3,8 millones, de \$27,6 millones en 2001. La disminución en este rubro, es producto, principalmente, de una merma en los gastos por campañas publicitarias, principalmente en FiberTel, que tuvieron lugar en 2001.

– **Resultados de inversiones permanentes**

Los resultados de inversiones permanentes corresponden a la participación en Fintelco S.A., en la cual Cablevisión posee el 50% del paquete accionario.

Este rubro arrojó una ganancia de \$17,9 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002, comparada con una pérdida de \$3,7 millones en igual período de 2001. La mejora en el resultado respecto de 2001 corresponde fundamentalmente a la ganancia por exposición a la inflación, producto de la significativa posición monetaria pasiva neta de las sociedades controladas por Fintelco S.A.

– **Amortización llaves de negocio**

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

La amortización de llaves de negocio disminuyó en un 1,3% a \$112,7 millones, de \$114,2 millones al 30 de septiembre de 2001. La variación se produjo básicamente por el efecto de la inclusión en 2001 de la amortización de las llaves de negocio de las sociedades Integra Cable S.A. y Ultravisión Teledifusora Río Tercero S.A., las cuales eran valuadas a su costo de adquisición.

– **Resultados Financieros**

Los resultados financieros (incluyendo el Resultado por Exposición a la Inflación) del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002 aumentaron un 621%, totalizando una pérdida de \$1.448,5 millones, en comparación a una pérdida de \$200,9 millones en igual período de 2001. El significativo incremento en el presente período es

atribuible básicamente a: (i) \$1.236,6 millones de pérdida real por diferencias de cambio, resultantes de la devaluación del peso sobre la posición monetaria pasiva neta en moneda extranjera; (ii) \$139,1 millones de incremento en los intereses financieros, básicamente denominado en dólares estadounidenses; (iii) \$115,9 de ganancia neta por exposición a la inflación, producto de la significativa posición monetaria pasiva de la Sociedad, la cual compensó las pérdidas nominales por diferencias de cambio.

– **Desvalorización de activos intangibles**

Al 30 de septiembre de 2002, la Sociedad ha registrado una pérdida por desvalorización de activos intangibles por \$1.455 millones. Dicha pérdida implica que para la Dirección de la Sociedad no existe certeza razonable en cuanto a que los resultados proyectados de las operaciones pudieran absorber las amortizaciones futuras (ver Nota 3.III. e) a los estados contables individuales).

La Sociedad evaluará periódicamente dicha previsión, y en caso de que un cambio en las condiciones del contexto permita recuperar tales amortizaciones, procederá a su desafectación contable.

– **Pérdida neta del período**

Como resultado de los factores descriptos anteriormente, la Sociedad ha tenido una pérdida neta de \$2.986,4 millones en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2002, comparada con una pérdida neta de \$163,1 millones en igual período de 2001.

3.2.4. Liquidez y recursos de capital

Al 30 de septiembre de 2002, la Sociedad tenía empréstitos pendientes, bajo líneas rotativas de capital de trabajo por \$37 millones y US\$25 millones. Asimismo, al 30 de septiembre de 2001, la Sociedad tenía empréstitos pendientes, bajo líneas rotativas de capital de trabajo por US\$62 millones.

Cablevisión ha generado fondos netos consolidados de sus operaciones por \$104,2 millones y \$124,8 millones en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2002 y 2001, respectivamente. Para los mismos períodos, Cablevisión utilizó fondos netos en actividades de inversión por \$46,3 millones y \$119,7 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 la Serie 11 de Obligaciones Negociables por US\$100.000.000 e intereses relacionados con las Series 5, 9 y 10 de Obligaciones Negociables por un total aproximado de US\$84.700.000, cuyos vencimientos operaron entre febrero y noviembre de 2002, así como otras obligaciones bancarias y préstamos por compra de equipamiento por aproximadamente US\$38.900.000 y \$37.000.000. Tales circunstancias representan eventos de incumplimiento de obligaciones asumidas en los diversos contratos de emisión de deuda.

A la fecha de la presente reseña la Sociedad no ha cancelado la Serie 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. Con fecha 4 de septiembre de 2002, AMI CV Holdings Ltd. y VLG Acquisition

anunciaron que el banco de inversión Merrill Lynch & Co. ha sido designado para proveer asesoramiento financiero a los accionistas de la Sociedad en la evaluación de alternativas de reestructuración del endeudamiento de Cablevisión S.A.

Al 30 de septiembre de 2002 los activos corrientes consolidados son inferiores a los pasivos corrientes consolidados en aproximadamente \$3.400.000.000. Asimismo, debido a la situación macroeconómica, a la fecha de emisión de la presente reseña 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. Si bien la Sociedad hará sus mejores esfuerzos para procurar disponer de tal financiación, a la fecha de emisión de la presente reseña no puede asegurarse el resultado de tales gestiones ni si las restricciones impuestas al giro de divisas al exterior podrán hacer posibles la cancelación de los pasivos de la Sociedad en el curso normal de los negocios y mantener el desenvolvimiento normal de sus operaciones.

4. SINTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002, 2001, 2000, 1999 Y 1998

La Sociedad presenta sus estados contables en moneda constante siguiendo el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, mediante el empleo de coeficientes de ajuste derivados del índice de precios internos al por mayor del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y de acuerdo con las modalidades establecidas en la Resolución General N° 415 de la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V.").

De acuerdo con el método mencionado, las mediciones contables fueron reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de dicha fecha, en base a las condiciones de estabilidad económica prevaletientes y de acuerdo con lo requerido por la C.N.V. y aceptado por las normas contables profesionales vigentes en Argentina, las mediciones contables no fueron reexpresadas hasta el 31 de diciembre de 2001. En virtud de la Resolución General N° 415 de la C.N.V. se reanudó la aplicación del método con efectos a partir del 1 de enero de 2002, considerándose las mediciones contables anteriores a esta fecha expresadas en moneda del 31 de diciembre de 2001. La información relativa a la situación patrimonial y de resultados que se presentan en forma comparativa ha sido reexpresada en moneda constante del 30 de septiembre de 2002.

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

a) Situación patrimonial consolidada resumida:

	2002	2001	2000	1999	1998
Activo corriente	115.171.053	252.368.016	202.193.391	177.111.625	191.961.886
Activo no corriente	1.432.290.043	3.220.650.619	3.332.248.595	3.352.612.162	3.383.800.730
Total del activo	1.547.461.096	3.473.018.635	3.534.441.986	3.529.723.787	3.575.762.616
Pasivo corriente	3.512.421.719	866.748.929	723.788.195	689.421.998	2.662.424.098
Pasivo no corriente	64.763.781	1.557.778.353	2.180.130.161	1.894.310.743	162.860.599
Total del pasivo	3.577.185.500	2.424.527.282	2.903.918.356	2.583.732.741	2.825.284.697
Participación de terceros en sociedades controladas	1.345.285	1.038.565	2.079.276	1.677.212	2.363.975
Patrimonio neto	(2.031.069.689)	1.047.452.788	628.444.354	944.313.834	748.113.944
Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	1.547.461.096	3.473.018.635	3.534.441.986	3.529.723.787	3.575.762.616

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-11-2002
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

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

b) Estructura consolidada de resultados:

	Ganancia (Pérdida)				
	2002	2001	2000	1999	1998
Ingresos netos por servicios	557.822.145	870.845.235	863.183.996	920.650.406	712.657.990
Costos de servicios prestados	(405.259.103)	(510.050.739)	(481.262.884)	(442.208.328)	(359.614.004)
Utilidad bruta	152.563.042	360.794.496	381.921.112	478.442.078	353.043.986
Gastos de comercialización	(92.772.182)	(146.294.397)	(134.411.895)	(150.124.070)	(102.242.262)
Gastos de administración	(49.910.309)	(81.297.791)	(77.483.982)	(82.881.890)	(79.664.339)
Resultados de inversiones permanentes	17.881.406	(3.711.458)	(5.452.629)	(8.006.515)	(223.685)
Amortización llaves de negocio	(112.681.310)	(114.197.328)	(112.788.678)	(113.002.188)	(94.411.745)
Sub-total	(84.919.353)	15.293.522	51.783.928	124.427.415	76.501.955
Otros (egresos) ingresos - netos	(248.944)	21.977.137	(12.760.392)	(3.981.501)	(1.446.020)
Resultados financieros	(1.448.512.082)	(200.862.786)	(283.124.893)	(218.736.988)	(153.780.971)
Desvalorización de activos intangibles	(1.455.000.000)	-	-	-	-
Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas	2.409.052	923.626	(365.636)	(233.246)	141.398
Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(2.986.271.327)	(162.668.501)	(244.466.993)	(98.524.320)	(78.583.638)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(165.774)	(441.124)	(3.777.479)	(7.372.312)	(2.950.512)
Pérdida neta del período	(2.986.437.101)	(163.109.625)	(248.244.472)	(105.896.632)	(81.534.150)

c) Índices patrimoniales consolidados:

- Liquidez (1)	0,03	0,29	0,28	0,26	0,07
- Endeudamiento (2)	N/A (3)	2,32	4,62	2,74	3,78

(1) Activo corriente/Pasivo corriente

(2) Pasivo total más Participación de terceros en sociedades controladas/Patrimonio neto

(3) Al 30 de septiembre de 2002, Cablevisión S.A. presenta un patrimonio neto negativo de 2.031.069.689 (ver Nota 1. a los estados contables consolidados)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

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

5. PERSPECTIVAS FUTURAS

Para los próximos meses el Gobierno argentino seguirá implementando diversos planes de acción a fin de reactivar la producción, fortalecer el sistema financiero y acordar con los organismos internacionales para la asistencia financiera necesaria. En este contexto, Cablevisión continuará con la aplicación de políticas comerciales y operativas que permitan minimizar la adversa situación macroeconómica sobre los resultados operativos y su padrón de abonados.

Buenos Aires,
8 de noviembre de 2002

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

NOMINA DEL DIRECTORIO

PRESIDENTE:	Eric Neuman
VICEPRESIDENTE:	David Leonard
DIRECTORES TITULARES:	Horacio Esteban Beccar Varela Paul Burton Savoldelli Marcos A. Clutterbuck Gustavo A. Garrido Marcelo Eduardo Bombau Javier Petrantonio Claudio Bevilacqua Francisco Gutiérrez
DIRECTORES SUPLENTE:	John P. Civantos Gustavo A. de Jesús Eric Lindberg Andrew de Pass Alejandro Messineo Frederic Ryser

NOMINA DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

INFORME DE REVISION LIMITADA DE ESTADOS CONTABLES DE PERIODOS INTERMEDIOS

A los Señores Directores de

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA:

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA ("la Sociedad") al 30 de septiembre de 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el período de nueve meses finalizado en esa fecha. Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA y sus sociedades controladas al 30 de septiembre de 2002 y los correspondientes estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, que se exponen como información complementaria en el Cuadro I. Dichos estados contables y la información suplementaria que se menciona en el párrafo 7. son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.

2. Los estados contables de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA al 30 de septiembre de 2001, presentados con fines comparativos, fueron revisados por Pistrelli, Díaz y Asociados Sociedad Civil, en su carácter de firma miembro de Andersen. Dicha revisión culminó con un informe de revisión limitada sin observaciones de fecha 9 de noviembre de 2001.

3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en Argentina para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Dicha revisión 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 esta 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 conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

4. Como se describe en la Nota 1. a los estados contables consolidados adjuntos, durante este año se implementó en el país un profundo cambio del modelo económico y de la Ley de Convertibilidad vigente desde el mes de marzo de 1991. Las principales consecuencias del conjunto de medidas adoptadas por el Gobierno Nacional y detalladas en la mencionada nota son (a) la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y la pesificación de ciertos activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país, (b) el

incumplimiento de los pagos de la deuda pública externa, (c) la introducción de restricciones al retiro de fondos depositados en las instituciones financieras, (d) la restricción a realizar transferencias al exterior en concepto de préstamos financieros y de distribución de dividendos sin la previa autorización del Banco Central de la República Argentina y (e) el incremento de los precios internos. La evolución futura de la crisis económica podría requerir de medidas adicionales por parte del Gobierno Nacional.

5. Según se detalla en la Nota 1. a los estados contables consolidados adjuntos, a la fecha de este informe no es posible predecir los futuros efectos que la continuación de la crisis económica podrían tener sobre las operaciones de la Sociedad. Asimismo y tal como se expone en la nota antes mencionada, producto de los resultados negativos del período enero a septiembre de 2002 el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2002 es negativo en \$2.031.069.689. Consecuentemente, existen incertidumbres sobre (i) la recuperabilidad de los montos registrados de activos no corrientes, (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. Los estados contables han sido preparados siguiendo criterios de empresa en marcha y no incluyen ajustes relacionados con la recuperabilidad y clasificación de los activos registrados o la suficiencia y clasificación de los pasivos, que podrían ser necesarios en caso que la Sociedad se viera imposibilitada de continuar con el desarrollo normal de sus operaciones.

6. Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables mencionados en el párrafo 1. para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en Argentina, la Ley de Sociedades Comerciales y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores. Esta manifestación debe ser leída considerando las incertidumbres descriptas en el párrafo anterior, cuya resolución no puede determinarse a la fecha de este informe.

7. Nuestra revisión fue efectuada, primordialmente, con el propósito de expresar la manifestación limitada que se incluye en el párrafo anterior. La información contenida en la sección "Reseña Informativa de los estados contables de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2002, 2001, 2000, 1999 y 1998" no es requerida por las normas contables profesionales vigentes en Argentina y es presentada por la Sociedad para cumplimentar regulaciones de la Comisión Nacional de Valores. La información al 30 de septiembre de 2002 incluida en dicha Reseña, excepto por los datos indicados como "No cubiertos por el informe de revisión limitada", también ha estado sujeta a las indagaciones y procedimientos analíticos aplicados en nuestra revisión limitada de los estados contables al 30 de septiembre de 2002. Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que

deba hacerse a dicha información. Esta manifestación debe ser leída considerando las incertidumbres descritas en el párrafo 5. anterior, cuya resolución no puede determinarse a la fecha de este informe. La información al 30 de septiembre de 2001, 2000, 1999 y 1998 incluida en dicha Reseña con propósitos comparativos ha sido cubierta por Pistrelli, Díaz y Asociados Sociedad Civil, en su carácter de firma miembro de Andersen, quien emitió los informes de revisión limitada sin observaciones de fechas 9 de noviembre de 2001 y 10 de noviembre de 1999, respectivamente.

8. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, informamos que:

- a) Los estados contables adjuntos se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances.
- b) Los estados contables de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Al 30 de septiembre de 2002, 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 \$637.445, no siendo exigible a esa fecha.

Buenos Aires,
8 de noviembre de 2002

PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

Cuba 2370 - Buenos Aires

EJERCICIOS ECONOMICOS N° 23 Y 22 INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2002 Y 2001

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

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: 11 de mayo de 2001.

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL

(Expresado en pesos)

Suscripto, integrado, emitido e inscripto

Acciones ordinarias, nominativas de valor nominal 1 cada una, con derecho a un voto por acción (Ver Nota 6 a los estados contables individuales)

188.132.670

=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

Estados contables consolidados al 30 de septiembre de 2002 y 2001

(Cuadro I)

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	55.701.143	22.711.484
Inversiones - Colocaciones de fondos	-	25.655.718
Créditos por servicios (Nota 4.a)	34.500.510	79.806.263
Otros créditos (Nota 4.b)	24.969.400	124.194.551
Total del activo corriente	<u>115.171.053</u>	<u>252.368.016</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 4.b)	38.750.997	72.562.974
Bienes de uso (Nota 4.c)	641.118.908	771.452.103
Activos intangibles (Nota 4.d)	750.871.715	2.373.428.093
Otros activos	1.548.423	3.207.449
Total del activo no corriente	<u>1.432.290.043</u>	<u>3.220.650.619</u>
Total del activo	<u>1.547.461.096</u>	<u>3.473.018.635</u>
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas a pagar (Nota 4.e)	158.859.246	306.480.064
Préstamos (Nota 4.f)	2.966.604.895	403.780.567
Provisión para intereses	346.012.161	73.061.005
Remuneraciones y cargas sociales	8.299.574	20.311.312
Cargas fiscales	10.278.906	27.379.867
Otras deudas (Nota 4.g)	6.505.648	18.552.763
Previsiones (Nota 4.h)	15.861.289	17.183.351
Total del pasivo corriente	<u>3.512.421.719</u>	<u>866.748.929</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas a pagar (Nota 4.e)	4.579.481	4.944.966
Préstamos (Nota 4.f)	6.729.331	1.436.392.029
Cargas fiscales	5.810.000	7.268.638
Otras deudas (Nota 4.g)	21.766.826	40.892.565
Previsiones (Nota 4.h)	25.878.143	68.280.155
Total del pasivo no corriente	<u>64.763.781</u>	<u>1.557.778.353</u>
Total del pasivo	<u>3.577.185.500</u>	<u>2.424.527.282</u>
PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	1.345.285	1.038.565
PATRIMONIO NETO	<u>(2.031.069.689)</u>	<u>1.047.452.788</u>
Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	<u>1.547.461.096</u>	<u>3.473.018.635</u>

Las notas 1 a 5 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 y deben leerse juntamente con estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

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

	2002	2001
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS (Nota 4.i)	557.822.145	870.845.235
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(405.259.103)	(510.050.739)
Utilidad bruta	152.563.042	360.794.496
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(92.772.182)	(146.294.397)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(49.910.309)	(81.297.791)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES	17.881.406	(3.711.458)
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(112.681.310)	(114.197.328)
Sub-total	(84.919.353)	15.293.522
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 4.k)	(1.448.512.082)	(200.862.786)
DESVALORIZACION DE ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 4.i)	(1.455.000.000)	-
OTROS (EGRESOS) INGRESOS – NETOS	(248.944)	21.977.137
PARTICIPACION DE TERCEROS EN LOS RESULTADOS DE SOCIEDADES CONTROLADAS	2.409.052	923.626
Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(2.986.271.327)	(162.668.501)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA	(165.774)	(441.124)
Pérdida neta del período	(2.986.437.101)	(163.109.625)

Las notas 1 a 5 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 y deben leerse juntamente con estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS (1)
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES		
Pérdida neta del período	(2.986.437.101)	(163.109.625)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los fondos generados por las operaciones:		
Resultados de inversiones permanentes	(17.881.406)	3.711.458
Depreciación de bienes de uso	140.594.761	128.816.255
Amortización de activos intangibles	118.513.690	121.768.588
Previsiones	1.469.553.135	16.956.867
Deudores incobrables	33.238.558	32.385.244
Participación minoritaria	(2.409.052)	(923.626)
Diferencias de cambio	1.230.418.871	-
Resultado por exposición a la inflación	(115.865.461)	-
Valor residual bajas de bienes de uso	3.668.873	-
Cambios en activos y pasivos		
Créditos por servicios	(25.762.851)	(29.630.985)
Otros créditos	27.739.886	(58.257.801)
Cuentas a pagar	(56.063.476)	58.739.798
Remuneraciones y cargas sociales	(9.060.066)	3.606.612
Cargas fiscales	(1.374.436)	(19.063.265)
Otras deudas y provisión para contingencias	(8.889.013)	(3.632.391)
Provisión para intereses y otros	304.180.266	33.421.152
Fondos netos generados por las operaciones	<u>104.165.178</u>	<u>124.788.281</u>
FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(43.039.680)	(120.862.849)
Ingresos por ventas de bienes de uso	-	1.161.871
Crédito con Sociedad art. 33 - Ley N° 19.550	(3.236.554)	-
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión	<u>(46.276.234)</u>	<u>(119.700.978)</u>
FONDOS (APLICADOS A) GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	246.042.082	2.015.349.163
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(246.333.627)	(2.017.696.573)
Variación neta préstamos Sociedad art. 33 - Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas	-	2.480.320
Fondos netos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	<u>(291.545)</u>	<u>132.910</u>
Incremento neto de fondos	57.597.399	5.220.213
Resultado por exposición a la inflación generado por los fondos	(28.837.121)	-
Fondos al inicio del ejercicio	26.940.865	43.146.989
Fondos al cierre del período	<u>55.701.143</u>	<u>48.367.202</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

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

Las notas 1 a 5 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 y deben leerse juntamente con estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

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

1. EFECTOS DE LA DEVALUACION DEL PESO ARGENTINO Y DE OTRAS MODIFICACIONES A LA NORMATIVA ECONOMICA

A partir de comienzos de diciembre de 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 al exterior, con excepción de aquellas vinculadas al comercio exterior y otras autorizadas. Posteriormente, el Gobierno 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 profundo cambio del modelo económico vigente hasta ese momento y la modificación de la Ley de Convertibilidad vigente desde 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.

En tal sentido, se emitieron diversas normas, entre ellas los Decretos N° 214/2002, 260/2002, 320/2002, 883/2002 y 1316/2002 del Poder Ejecutivo y las Leyes N° 25.587 y 25.589 por las cuales, entre otros aspectos:

- a) se instrumentó un mercado de cambios "libre" por el que se negocian las operaciones de comercio exterior y, con autorización previa del Banco Central de la República Argentina ("B.C.R.A."), las operaciones financieras con sujetos del exterior;
- b) se convirtieron a pesos todos los contratos privados existentes al 6 de enero de 2002 a un tipo de cambio de 1 peso por cada dólar - salvo ciertas excepciones -, los depósitos en dólares mantenidos en instituciones financieras del país al tipo de cambio de 1,40 pesos por cada dólar y todas las obligaciones en el país expresadas en dicha moneda, existentes al 6 de enero de 2002, al tipo de cambio de 1 peso por cada dólar. Los contratos, depósitos y deudas convertidos a pesos podrán ser actualizados por un "coeficiente de estabilización de referencia" ("CER") a ser publicado por el B.C.R.A., que se aplicará a partir de la fecha de dictado del Decreto N° 214/2002 (3 de febrero de 2002), más una tasa de interés mínima para los depósitos y máxima para las obligaciones con el sistema financiero, establecidas por el B.C.R.A.;

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

c) se convirtieron a pesos las tarifas de los servicios públicos anteriormente pactadas en dólares;

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

- d) se restringe la libre disponibilidad de fondos depositados en las instituciones financieras;
- e) se instruye la suspensión de los despidos sin causa justificada por el término de 180 días, a partir del 6 de enero de 2002, prorrogada por 180 días adicionales contados desde su vencimiento originario, conforme al Decreto N° 883/2002 del 29 de mayo de 2002 y la penalización de abonar el doble de la indemnización que prevé la legislación laboral, en caso de llevarse a cabo;
- f) se suspenden por el plazo de 120 días, a partir del 24 de julio de 2002, el cumplimiento y ejecución de todas las medidas cautelares y sentencias definitivas de todos los procesos judiciales interpuestos contra el Estado, relativos a los créditos, deudas, depósitos o reprogramaciones financieras afectados por las nuevas medidas económicas; y
- g) se declara la emergencia productiva y crediticia hasta el 10 de diciembre de 2003, que incluye la suspensión por el plazo de 180 días, desde el 14 de febrero de 2002, de la ejecución de las medidas cautelares que importen el desapoderamiento de bienes afectados a la actividad de establecimientos comerciales, fabriles o afines, necesarios para su funcionamiento. Este plazo de 180 días fue prorrogado por 90 días adicionales conforme la Ley N° 25.640.

A la fecha de aprobación de estos estados contables, el Gobierno Nacional se encuentra aún analizando políticas complementarias, que deberán definir, entre otras cuestiones, la forma en que se convertirán a pesos los préstamos garantizados en dólares correspondiente a la fase local del canje de deuda pública y la instrumentación del pago de la deuda privada externa.

Asimismo, según lo establece la citada Ley de Emergencia, la pérdida resultante de la aplicación del nuevo tipo de cambio 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.

Por otra parte, y como consecuencia de los cambios instrumentados, durante el período finalizado al 30 de septiembre de 2002 se produjo un incremento acumulado del índice de precios al consumidor de un 40% y de precios internos al por mayor de un 121% con respecto al mes de diciembre de 2001, de acuerdo a la información del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Según surge del estado consolidado de resultados, Cablevisión S.A. (en adelante "la Sociedad") ha registrado pérdidas por 2.986.437.101 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2002. Consecuentemente, la Sociedad presenta a dicha fecha un patrimonio neto negativo de 2.031.069.689, 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 2002 los activos no corrientes consolidados de la Sociedad ascienden a 1.432.290.043. 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 presente ejercicio según la información disponible en el marco de incertidumbre planteado por los cambios en el modelo económico argentino, detallados en los párrafos anteriores. Los planes de la Sociedad asumen una resolución positiva de la renegociación de los principales costos operativos de la Sociedad y prevén una recuperación del mercado argentino durante el plazo de las proyecciones. La recuperabilidad del monto

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

registrado de dichos activos depende de la ejecución efectiva de tales planes y proyecciones y, por ende, del éxito de las operaciones futuras.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

Por otra parte, emisiones de deuda de la Sociedad por un total de US\$725.000.000, descriptas en la Nota 8. a los estados contables individuales, incluyen cláusulas que prevén la posibilidad 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 que atraviesa la Argentina, la Sociedad no ha cancelado a su vencimiento el monto de capital de la Serie 11 de Obligaciones Negociables por US\$100.000.000 e intereses relacionados con las Series 5, 9 y 10 de Obligaciones Negociables por un total aproximado de US\$84.700.000, cuyos vencimientos operaron entre febrero y noviembre de 2002, así como otras obligaciones bancarias y préstamos por compra de equipamiento por aproximadamente US\$38.900.000 y 37.000.000. Tales circunstancias representan eventos de incumplimiento de obligaciones asumidas en los diversos contratos de emisión de deuda. Según lo descripto en la mencionada Nota 8. 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 Argentina, incluye como préstamos corrientes al 30 de septiembre de 2002, 1.995.658.092 cuyos vencimientos originales fueron pactados a largo plazo.

Al 30 de septiembre de 2002 los activos corrientes consolidados son inferiores a los pasivos corrientes consolidados en aproximadamente 3.400.000.000. Asimismo, debido a la situación macroeconómica, a la fecha de emisión de los presentes estados contables 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. Si bien la Sociedad hará sus mejores esfuerzos para procurar disponer de tal financiación, a la fecha de emisión de los estados contables no puede asegurarse el resultado de tales gestiones ni si las restricciones impuestas al giro de divisas al exterior podrán hacer posibles la cancelación de los pasivos de la Sociedad en el curso normal de los negocios y mantener el desenvolvimiento normal de sus operaciones.

Teniendo en cuenta lo anteriormente descripto, la incertidumbre sobre el rumbo económico del país y que ciertas cuestiones requerirán de nuevas medidas y de precisiones por parte del Gobierno respecto de su instrumentación, a la fecha de aprobación de los presentes estados contables no es posible determinar los futuros efectos que la continuación de la crisis económica puedan tener sobre la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Los estados contables no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de estas incertidumbres. La Dirección de la Sociedad se encuentra en continua evaluación de la magnitud de los impactos que podrían tener la evolución de los temas antes descriptos sobre su situación financiera y los resultados de sus operaciones. Los efectos relacionados serán informados en los estados contables cuando ellos sean conocidos y cuantificables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

2. BASES DE PRESENTACION 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 Argentina y las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V.") (Ver Notas 3.I. y 3.IV. a los estados contables individuales).

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 2002 y 2001 que se acompañan son parte integrante de estos estados y deben leerse juntamente con los mismos.

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 sus balances generales al 30 de septiembre de 2002 y 2001 y los estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los períodos de nueve meses finalizados en esas fechas, con: i) al 30 de septiembre de 2002, los respectivos estados contables con informe de revisión limitada de Televisora La Plata S.A., Fibertel S.A., Cablepost S.A. y Construred S.A. a dicha fecha y los respectivos estados contables con informe de revisión limitada de Cablevisión Federal S.A. al 30 de junio de 2002 y ii) al 30 de septiembre de 2001, los respectivos estados contables con informe de revisión limitada de Televisora La Plata S.A., Fibertel S.A., Cablepost S.A. y Construred S.A. a dicha fecha y los respectivos estados contables con informe de revisión limitada de Cablevisión Federal S.A. al 30 de junio de 2001.

En el caso de la sociedad para la cual se consideraron estados contables de fecha anterior al 30 de septiembre de 2002 y 2001, 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 2002 y 2001, respectivamente, obtenidas de información de gestión suministrada por dicha sociedad.

Los porcentajes de participación directa e indirecta en las sociedades objeto de consolidación al 30 de septiembre de 2002 y 2001 son los siguientes:

Sociedad	% de participación (directa e indirecta) (1)	
	2002	2001
Cablevisión Federal S.A.	99,99	99,99
Televisora La Plata S.A.	70,00	70,00
Fibertel S.A.	99,99	99,99
Construred S.A.	92,80	92,80
Cablepost S.A.	99,99	99,99

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

(1) Participación en el capital social y en los votos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

3. CRITERIOS DE VALUACION

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:

- a) **Otros activos:** corresponde al valor de un inmueble de Proinvest S.A. (sociedad controlada por 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 cierre de cada período.
- b) **Bienes de uso - materiales de red:** han sido valuados a su costo de adquisición, reexpresado de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.II. a los estados contables individuales, neto de la previsión para obsolescencia, según se describe más detalladamente en el inciso c).
- c) **Previsiones deducidas del activo:**
 - Para obsolescencia de materiales de red: 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.
 - Para equipos no devueltos: se ha constituido para reducir la valuación de equipos registrados en el rubro "Bienes de uso". Su monto fue estimado en base a los equipos entregados en comodato y no devueltos por aquellos clientes que han dejado de contratar el servicio.

4. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Se indica a continuación la composición y evolución de los principales rubros de los estados contables consolidados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2002 y 2001 y por los períodos de nueve meses finalizados en dichas fechas:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
a) Créditos por servicios:		
Comunes	59.863.050	128.839.428
Documentos a cobrar	1.048.537	3.948.734
Menos: Previsión para deudores de dudosa recuperabilidad (Nota 4.i)	(26.411.077)	(52.981.899)
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

34.500.510

=====

79.806.263

=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

CUADRO I
9 de 19

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
b) Otros créditos:		
Corrientes		
Créditos fiscales	11.463.466	87.063.226
Gastos pagados por adelantado	2.635.401	11.169.132
Anticipos a proveedores	980.878	2.122.873
Sociedad art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionada (Nota 5)	-	7.941.647
Diversos	10.903.899	15.897.673
Menos: Previsión para otros créditos de dudosa recuperabilidad (Nota 4.i)	(1.014.244)	-
	<u>24.969.400</u>	<u>124.194.551</u>
No corrientes		
Sociedad art. 33 - Ley N° 19.550 (Nota 5)	5.554.602	-
Créditos fiscales	23.644.859	43.060.493
Impuesto a la ganancia mínima presunta	7.902.927	17.623.430
Gastos pagados por adelantado	5.307.061	11.780.273
Diversos	4.164.270	98.778
Menos: Previsión para otros créditos de dudosa recuperabilidad (Nota 4.i)	(7.822.722)	-
	<u>38.750.997</u>	<u>72.562.974</u>
c) Bienes de uso:		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	551.407.191	675.334.965
Materiales de red	96.282.790	97.846.169
Materiales de red en tránsito	2.041.885	3.763.552
Anticipo de bienes de uso	107.675	1.845.190
Menos: Previsión para obsolescencia y equipos no devueltos (Nota 4.i)	(8.720.633)	(7.337.773)
	<u>641.118.908</u>	<u>771.452.103</u>
d) Activos intangibles:		
Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	2.188.175.447	2.355.731.825
Activación de diferencias de cambio	157.000.000	-
Anticipo para compra de marcas	17.696.268	17.696.268
Menos: Previsión por desvalorización de activos intangibles (Nota 4.i)	(1.612.000.000)	-
	<u>750.871.715</u>	<u>2.373.428.093</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CUADRO I
10 de 19

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
e) Cuentas a pagar:		
Corrientes		
Proveedores	65.960.566	136.824.865
Provisiones	65.784.762	34.398.219
Sociedades relacionadas (Nota 5)	26.247.018	134.615.490
Obligaciones a pagar	866.900	641.490
	-----	-----
	<u>158.859.246</u>	<u>306.480.064</u>
	=====	=====
No corrientes		
Proveedores	4.579.481	3.982.731
Obligaciones a pagar	-	962.235
	-----	-----
	<u>4.579.481</u>	<u>4.944.966</u>
	=====	=====
f) Préstamos:		
Corrientes		
Obligaciones negociables (Ver Nota 1)	2.711.500.000	221.203.353
Bancarios y por compra de equipamiento	255.104.895	182.577.214
	-----	-----
	<u>2.966.604.895</u>	<u>403.780.567</u>
	=====	=====
No corrientes		
Obligaciones negociables (Ver Nota 1)	-	1.382.520.954
Bancarios y por compra de equipamiento	6.729.331	53.871.075
	-----	-----
	<u>6.729.331</u>	<u>1.436.392.029</u>
	=====	=====
g) Otras deudas:		
Corrientes		
Acreedores por compra de compañías	1.426.652	3.595.782
Cobranzas por adelantado de suscriptores	-	11.131.147
Diversas	5.078.996	3.825.834
	-----	-----
	<u>6.505.648</u>	<u>18.552.763</u>
	=====	=====
No corrientes		
Participación en sociedad vinculada	21.766.826	39.258.364

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

Diversas

-	1.634.201
-----	-----
21.766.826	40.892.565
=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

CUADRO I
11 de 19

	2002	2001
h) Previsiones – Incluidas en el pasivo:		
Saldos al inicio del ejercicio	68.340.887	75.936.870
Aumentos	13.946.217 (3)	13.438.515 (4) (5)
Disminuciones (2)	(6.074.896)	(3.911.879)
Resultado por exposición a la inflación	(34.472.776)	-
	-----	-----
Saldos al cierre del período (1)	41.739.432	85.463.506
	=====	=====

- (1) Incluye 15.861.289 y 17.183.351 expuestos como provisiones corrientes al 30 de septiembre de 2002 y 2001, respectivamente.
 (2) Corresponde a pagos y aplicaciones efectuados durante cada período.
 (3) Incluye 5.420.513 y 8.525.704 imputados bajo la denominación "Juicios" (Anexo H) y Resultados financieros del estado de resultados, respectivamente.
 (4) Incluye 7.895.566 y 5.087.677 imputados bajo la denominación "Juicios" (Anexo H) y Otros (egresos) ingresos – netos del estado de resultados, respectivamente.
 (5) Incluye 455.272 correspondientes a altas por consolidación de Integra Cable y Ultravisión Río Tercero S.A.

	2002	2001
i) Previsiones – Deducidas del activo:		
Para deudores y otros créditos de dudosa recuperabilidad		
Saldos al inicio del ejercicio	74.989.125	46.773.551
Aumentos (1)	33.238.558	32.385.244
Disminuciones	(50.262.599)	(26.176.896)
Resultado por exposición a la inflación	(22.717.041)	-
	-----	-----
Saldos al cierre del período	35.248.043 (2)	52.981.899
	=====	=====

- (1) Imputado bajo la denominación "Deudores Incobrables" (Anexo H).
 (2) Incluye 26.411.077 correspondiente a la previsión para deudores de dudosa recuperabilidad.

	2002	2001
Para obsolescencia y equipos no devueltos		
Saldos al inicio del ejercicio	8.183.131	5.090.548
Aumentos	606.918 (1)	2.744.140
Disminuciones	(69.416)	(496.915)
	-----	-----
Saldos al cierre del período	8.720.633	7.337.773

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 08-11-2002
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
 Director

- =====
- (1) Incluye 480.625 por obsolescencia imputado bajo la denominación "Diversos" (Anexo H) y 126.293 por equipos no devueltos imputado bajo la denominación "Otros (egresos) ingresos - netos" del estado de resultados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

**CUADRO I
12 de 19**

	2002	2001
Por desvalorización de activos intangibles		
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Aumento neto (1)	1.612.000.000	-
	-----	-----
Saldos al cierre del período	1.612.000.000	-
	=====	=====

(1) Incluye 1.455.000.000 y 157.000.000 imputados bajo la denominación "Desvalorización de activos intangibles" del estado de resultados y "Resultados financieros" (Nota 4.k), respectivamente.

	Ganancia (Pérdida)	
	2002	2001
j) Ingresos netos por servicios:		
Suscriptores	540.642.004	850.190.587
Publicidad	5.915.687	17.935.139
Conexiones y extensiones	13.731.259	21.177.328
Impuestos que gravan los ingresos	(2.466.805)	(18.457.819)
	-----	-----
	557.822.145	870.845.235
	=====	=====
k) Resultados financieros:		
Generados por pasivos		
Diferencias de cambio (1)	(1.236.569.413)	-
Resultado por exposición a la inflación	283.792.820	-
Intereses financieros – Sociedades relacionadas (Nota 5)	-	(4.563.624)
Intereses financieros – Otros	(325.038.856)	(185.934.329)
Intereses comerciales – Sociedad relacionada (Nota 5)	-	(969.275)
Intereses comerciales – Otros	(13.892.228)	(2.121.617)
Intereses fiscales	(1.027.580)	(892.235)
Descuentos obtenidos	14.302.619	-
	-----	-----
	(1.278.432.638)	(194.481.080)
	-----	-----
Generados por activos		
Resultado por exposición a la inflación	(167.927.359)	-
Intereses	3.680.295	1.189.554
	-----	-----
	(164.247.064)	1.189.554
	-----	-----
Amortización de cargos diferidos (Anexo B)	(5.832.380)	(7.571.260)
	-----	-----
	(1.448.512.082)	(200.862.786)
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

(1) Incluye 157.000.000 por desvalorización de activos intangibles (Ver Nota 3.III.i) a los estados contables individuales).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

5. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDAD ART. 33 – LEY N° 19.550 Y SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos al 30 de septiembre de 2002 y 2001 por operaciones con sociedad art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas son los siguientes:

	Otros créditos		Cuentas a pagar	
	2002	2001	2002	2001
Sociedad art. 33 – Ley N° 19.550				
Grupo Fintelco	5.554.602	7.924.926	-	-
Sociedades relacionadas				
Liberty Media International Inc.	-	-	9.066.858	10.329.843
Hicks, Muse, Tate & Furst, Inc.	-	-	2.833.333	1.843.361
Univent's S.A.	-	16.721	-	-
Pan-American Sports Network (2) (6)	-	-	-	6.388.647
Pramer S.C.A. (2) (7)	-	-	-	14.953.495
Grupo Torneos y Competencias (2)	-	-	7.166.476	40.111.742
Grupo Discovery (2) (7)	-	-	-	2.370.130
Grupo AOL Time Warner (2) (7)	-	-	-	22.491.778
Fox Pan American Sports Ltd. (2) (8)	-	-	4.253.175	5.132.234
Imagen Satelital S.A. (2)	-	-	2.927.176	8.772.129
Arris Group Inc. (3) (7)	-	-	-	3.445.977
CableNetwork Inc. (1)	-	-	-	18.776.154
	5.554.602 (5)	7.941.647 (4)	26.247.018	134.615.490
	=====	=====	=====	=====

- (1) Sociedad relacionada hasta diciembre de 2001.
- (2) Proveedores de señales de programación.
- (3) Antes denominada Antec Inc.
- (4) Expuestos como Otros créditos corrientes.
- (5) Expuestos como Otros créditos no corrientes.
- (6) La Sociedad 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.
- (7) Sociedades relacionadas hasta junio de 2002.
- (8) Grupo Fox para el año 2001.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CUADRO I
14 de 19

Las principales operaciones con sociedad art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2002 y 2001 son las siguientes:

	<u>Intereses</u> <u>perdidos</u>	<u>Compras y servicios</u> <u>devengados</u>	
	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Sociedad art. 33 – Ley N° 19.550			
Grupo Fintelco	-	49.641	4.028.808
Sociedades relacionadas			
Telefónica Internacional S.A.	2.122.592	-	-
South Cable Holdings S.A.	2.122.592	-	-
Liberty Media International Inc.	318.440	3.988.058	4.194.750
Hicks, Muse, Tate & Furst, Inc.	-	2.067.728	1.843.361
Tevefé Comercialización S.A.	-	-	1.712.955
Pan-American Sports Network (1)	-	-	13.639.669
Pramer S.C.A. (2)	-	13.227.084	27.300.108
Grupo Torneos y Competencias	-	56.694.111	81.537.870
Grupo Discovery (2)	-	2.584.237	4.969.112
Grupo AOL Time Warner (2)	-	33.228.202	35.274.474
Grupo Fox (4)	-	14.502.507	8.538.867
Imagen Satelital S.A.	-	8.556.737	12.480.574
Arris Group Inc. (2)	-	-	4.706.931
CableNetwork Inc. (3)	969.275	-	25.367.070
	-----	-----	-----
	5.532.899	134.898.305	225.594.549
	=====	=====	=====

- (1) La Sociedad 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) Sociedad relacionada hasta diciembre de 2001.
- (4) Incluye Grupo Fox hasta junio de 2002 y Fox Pan American Sports Ltd. hasta septiembre de 2002.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS
EVOLUCION DE BIENES DE USO
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

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

2002								
Costo original								
Cuenta principal	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al cierre del período			
Inmuebles	53.419.665	-	-	-	53.419.665			
Mejoras en inmuebles arrendados	23.434.465	328.473	-	-	23.762.938			
Máquinas y equipos	156.237.220	121.980	-	-	156.359.200			
Muebles y útiles	17.052.137	186.538	(1.177.350)	-	16.061.325			
Equipos de computación	45.852.413	1.322.363	-	-	47.174.776			
Instalaciones	79.661.393	1.001.319	-	-	80.662.712			
Rodados	42.707.612	609.923	(448.251)	-	42.869.284			
Herramientas	11.401.584	556.308	-	-	11.957.892			
Cables y tendido	965.940.437	22.604.937	-	17.915.281	1.006.460.655			
Amplificadores	44.203.915	-	-	-	44.203.915			
Adaptadores	3.633.137	-	-	-	3.633.137			
Bienes en comodato	92.380.864	-	(7.751.161)	-	84.629.703			
Equipamiento de Internet	12.365.106	416.636	-	-	12.781.742			
Obras en curso	20.036.445	231.078	-	(17.915.281)	2.352.242			
Otros bienes	1.287.136	-	-	-	1.287.136			
Total 2002	1.569.613.529	27.379.555	(9.376.762)	-	1.587.616.322			
Total 2001	1.369.096.923	162.536.074 (1)	(1.877.176)	-	1.529.755.821			

2002						2001	
Depreciación acumulada							
Cuenta principal	Al inicio del ejercicio	Tasas de depreciación	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Valor residual	Valor residual
Inmuebles	12.206.503	2%	821.172	-	13.027.675	40.391.990	41.042.017
Mejoras en inmuebles arrendados	19.107.608	33%	1.523.461	-	20.631.069	3.131.869	4.093.319
Máquinas y equipos	103.510.552	10%	11.279.907	-	114.790.459	41.568.741	56.072.895
Muebles y útiles	11.127.515	10%	1.256.868	(735.844)	11.648.539	4.412.786	5.994.438
Equipos de computación	36.116.241	33%	3.478.691	-	39.594.932	7.579.844	7.935.827
Instalaciones	45.659.394	10%	5.450.409	-	51.109.803	29.552.909	34.132.558
Rodados	30.375.976	20%	2.642.062	(448.251)	32.569.787	10.299.497	12.755.935
Herramientas	9.501.511	20%	1.171.065	-	10.672.576	1.285.316	2.200.639
Cables y tendido	500.112.395	10% - 30%	104.440.743	-	604.553.138	401.907.517	465.062.720
Amplificadores	38.677.727	33%	2.209.372	-	40.887.099	3.316.816	6.327.858
Adaptadores	3.633.137	10%	-	-	3.633.137	-	37.127
Bienes en comodato	83.006.945	33%	4.313.944	(4.523.794)	82.797.095	1.832.608	13.026.986
Equipamiento de Internet	7.501.344	33%	1.920.134	-	9.421.478	3.360.264	3.924.207
Obras en curso	-	-	-	-	-	2.352.242	22.197.737
Otros bienes	785.411	10%	86.933	-	872.344	414.792	530.702
Total 2002	901.322.259		140.594.761	(5.707.889)	1.036.209.131	551.407.191	

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

	=====	=====	=====	=====	=====	
Total 2001	723.795.294	131.340.867 (2)	(715.305)	854.420.856	=	675.334.965
	=====	=====	=====	=====		=====
						=

- (1) Incluye 7.892.832 correspondientes a altas por consolidación de Integra Cable S.A. y Ultravisión Teledifusora Río Tercero S.A.
(2) Incluye 2.524.612 correspondientes a altas por consolidación de Integra Cable S.A. y Ultravisión Teledifusora Río Tercero S.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

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

Cuenta principal	2002		
	Costo original		
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período
Llaves de negocio			
Televisora Belgrano S.A.	176.221.857	-	176.221.857
Oeste Cable Color S.A.	230.631.190	-	230.631.190
Cable Ríos de los Deltas S.A.	8.457.226	-	8.457.226
Televisora La Plata S.A.	14.022.118	-	14.022.118
Grupo Mandeville	1.258.342.428	-	1.258.342.428
Fintelco S.A.	1.036.328.812	-	1.036.328.812
Grupo UIH	251.241.146	-	251.241.146
Merlo Visión S.A.	3.339.078	-	3.339.078
Sistemas Córdoba y otros	37.657.055	-	37.657.055
Sub-total	3.016.240.910	-	3.016.240.910
Cargos diferidos			
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	75.801.531	-	75.801.531
Total 2002	3.092.042.441	-	3.092.042.441
Total 2001	3.078.777.038	13.265.403	3.092.042.441

Cuenta principal	2002			2001	
	Amortización acumulada			Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período		
Llaves de negocio					
Televisora Belgrano S.A.	58.925.702	6.608.320	65.534.022	110.687.835	119.498.929
Oeste Cable Color S.A.	60.540.690	8.648.671	69.189.361	161.441.829	172.973.388
Cable Ríos de los Deltas S.A.	2.016.848	317.146	2.333.994	6.123.232	6.546.093
Televisora La Plata S.A.	3.151.805	525.829	3.677.634	10.344.484	11.045.590
Grupo Mandeville	290.600.361	46.760.116	337.360.477	920.981.951	992.156.083
Fintelco S.A.	265.383.133	38.862.330	304.245.463	732.083.349	783.899.791
Grupo UIH	56.105.726	9.421.544	65.527.270	185.713.876	198.275.933
Merlo Visión S.A.	1.780.844	125.214	1.906.058	1.433.020	1.599.973
Sistemas Córdoba y otros	6.224.651	1.412.140	7.636.791	30.020.264	31.903.118
Sub-total	744.729.760	112.681.310	857.411.070	2.158.829.840	2.317.898.898
Cargos diferidos					
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	40.623.544	5.832.380	46.455.924	29.345.607	37.832.927
Total 2002	785.353.304	118.513.690	903.866.994	2.188.175.447	

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

Total 2001	614.542.028	121.768.588 (1)	736.310.616	2.355.731.825
	=====	=====	=====	=====

(1) Incluye 7.571.260 correspondientes a la amortización de cargos diferidos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubro	2002			2001	
	Monto en moneda extranjera (1)	Tipo de cambio	Importe contabilizado (en pesos)	Monto en moneda extranjera (1)	Importe contabilizado (en pesos)
ACTIVO					
Caja y bancos	100.000	3,64 (2)	364.000	4.585.478	10.143.231
Otros créditos	-		-	9.140.945	20.220.077
Total del activo	100.000		364.000	13.726.423	30.363.308
PASIVO					
Cuentas a pagar	10.263.988	3,74 (3)	38.387.315	82.694.650	182.923.338
Préstamos	777.907.418	3,74 (3)	2.909.373.743	831.686.385	1.839.718.167
Provisión para intereses	91.212.528	3,74 (3)	341.134.855	33.028.887	73.061.005
Otras deudas	1.184.758	3,74 (3)	4.430.995	2.581.865	5.711.172
Total del pasivo	880.568.692		3.293.326.908	949.991.787	2.101.413.682

(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 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001**

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

Rubro	2002			2001	
	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos, jornales y cargas sociales	38.337.232	17.595.517	24.078.085	80.010.834	135.355.285
Servicios públicos, tasas e impuestos	12.248.469	1.088.828	2.587.764	15.925.061	17.576.420
Energía y combustibles	3.048.446	166.619	370.224	3.585.289	5.336.073
Gastos de representación	-	169.726	-	169.726	471.207
Otros gastos de personal	814.048	202.860	624.184	1.641.092	4.690.476
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	6.343.740	427.501	1.334.594	8.105.835	14.326.905
Alquileres	14.600.826	523.628	3.125.350	18.249.804	27.620.083
Depreciación de bienes de uso	131.792.889	7.354.961	1.446.911	140.594.761	128.816.255
Honorarios por servicios	2.539.618	2.217.088	11.183.446	15.940.152	25.408.753
Publicidad y promociones	-	3.801.772	-	3.801.772	27.642.409
Gastos de oficina	82.485	21.949	2.209.845	2.314.279	5.018.697
Correspondencia y mensajería	-	960.170	27.987	988.157	2.823.488
Producción revista	-	9.666.078	-	9.666.078	13.138.333
Costos de programación	179.264.419	-	-	179.264.419	251.559.237
Costos de transmisión de datos	8.345.779	-	-	8.345.779	3.690.462
Deudores incobrables	-	33.238.558	-	33.238.558	32.385.244
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	11.885.748	769.467	12.655.215	20.298.746
Juicios	4.985.795	-	434.718	5.420.513	7.895.566
Diversos	2.855.357	3.451.179	1.717.734	8.024.270	13.589.288
Total 2002	405.259.103	92.772.182	49.910.309	547.941.594	
Total 2001	510.050.739	146.294.397	81.297.791		737.642.927

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002
APERTURA POR VENCIMIENTO DE CREDITOS Y PASIVOS**

(Expresados en pesos)

Plazo	Créditos	Pasivos	
		Préstamos	Otros pasivos (5)
Sin plazo	15.234.386	2.960.213.584 (6)	391.723.127
Con plazo			
• Vencido			
– Hasta tres meses	29.073.462	-	18.364.527
– Más de tres hasta seis meses	17.713.592	-	21.156.511
– Más de seis hasta nueve meses	1.540.167	-	6.309.747
– Más de nueve hasta doce meses	350.012	-	1.060.738
– Más de uno hasta dos años	2.833.105	-	1.146.894
– Más de dos hasta tres años	-	-	4.502
Total vencido	51.510.338	-	48.042.919
• A vencer			
– Hasta tres meses	23.096.366	1.836.753	79.643.980
– Más de tres hasta seis meses	2.054.606	1.793.567	6.608.182
– Más de seis hasta nueve meses	2.016.225	1.464.519	2.089.409
– Más de nueve hasta doce meses	1.687.938	1.296.472	1.847.918
– Más de uno hasta dos años	6.888.672	4.542.615	3.308.575
– Más de dos hasta tres años	5.179.480	2.051.232	1.598.761
– Más de tres años	16.963.973	135.484	27.248.971
Total a vencer	57.887.260	13.120.642	122.345.796
Total con plazo	109.397.598	13.120.642	170.388.715
Total	124.631.984 (1) (4)	2.973.334.226 (2)	562.111.842 (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 8% devenga interés a tasa fija. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 12% anual.

(4) No incluye previsión para deudores de dudosa recuperabilidad por 26.411.077 (Nota 4.i).

(5) No incluye provisiones.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

- (6) Incluye 2.711.500.000 correspondientes a las Series 5, 9, 10 y 11 de Obligaciones Negociables y 248.713.584 correspondientes a otras obligaciones bancarias y préstamos por compra de equipamiento (Ver Nota 8. a los estados contables individuales).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

Estados contables individuales al 30 de septiembre de 2002 y 2001

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

BALANCES GENERALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

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

	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	53.607.339	18.306.338
Inversiones – Colocaciones de fondos	-	25.655.718
Créditos por servicios (Nota 4.a)	28.780.910	67.516.636
Otros créditos (Nota 4.b)	17.282.369	91.740.564
Total del activo corriente	99.670.618	203.219.256
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 4.b)	67.715.543	82.178.745
Inversiones (Anexo C)	355.489.741	411.119.676
Bienes de uso (Nota 4.c)	213.997.351	290.138.533
Activos intangibles (Nota 4.d)	748.160.496	2.370.558.243
Total del activo no corriente	1.385.363.131	3.153.995.197
Total del activo	1.485.033.749	3.357.214.453
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas a pagar (Nota 4.e)	115.602.941	228.409.163
Préstamos (Nota 4.f)	2.974.951.727	413.326.410
Provisión para intereses (Nota 4.g)	346.012.161	73.061.005
Remuneraciones y cargas sociales	6.207.301	14.455.980
Cargas fiscales	8.425.398	23.140.780
Otras deudas (Nota 4.h)	7.018.475	19.476.659
Previsiones (Anexo E)	7.606.901	17.183.351
Total del pasivo corriente	3.465.824.904	789.053.348
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas a pagar (Nota 4.e)	4.579.481	4.721.539
Préstamos (Nota 4.f)	-	1.416.540.740
Cargas fiscales	5.768.222	6.876.646
Otras deudas (Nota 4.h)	21.766.826	40.892.565
Previsiones (Anexo E)	18.164.005	51.676.827
Total del pasivo no corriente	50.278.534	1.520.708.317
Total del pasivo	3.516.103.438	2.309.761.665
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	(2.031.069.689)	1.047.452.788
Total del pasivo y patrimonio neto	1.485.033.749	3.357.214.453

Las notas 1 a 12, 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 y deben leerse juntamente con estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS

EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS (Nota 4.i)	482.667.774	784.097.763
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(304.879.584)	(442.265.874)
Utilidad bruta	<u>177.788.190</u>	<u>341.831.889</u>
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(79.956.035)	(118.277.691)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(43.305.195)	(69.893.968)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES (Anexo C)	(18.630.778)	(24.941.280)
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(112.567.727)	(114.061.872)
Sub-total	<u>(76.671.545)</u>	<u>14.657.078</u>
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 4.j)	(1.454.583.866)	(196.607.407)
DESVALORIZACION DE ACTIVOS INTANGIBLES (Anexo E)	(1.455.000.000)	-
OTROS (EGRESOS) INGRESOS – NETOS	(181.690)	18.840.704
Pérdida neta del período	<u>(2.986.437.101)</u>	<u>(163.109.625)</u>

Las notas 1 a 12, 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 y deben leerse juntamente con estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON IGUAL PERIODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en pesos – Nota 3.II.)

	2002				
	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	230.690.223	20.574	791.718.947	1.210.562.414
Absorción de pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2001 dispuesta por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2002 con prima de emisión (Nota 6)	-	-	-	(255.195.002)	(255.195.002)
Saldos al cierre del período	188.132.670	230.690.223	20.574	536.523.945	955.367.412

	2002	Total	
	Resultados no asignados	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	(255.195.002)	955.367.412	871.643.056
Absorción de pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2001 dispuesta por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2002 con prima de emisión (Nota 6)	255.195.002	-	-
Aumento del capital social con prima de emisión dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de febrero de 2001 (Nota 6)	-	-	221.203.353
Absorción de pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2000 dispuesta por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2001, con aportes por condonación de obligaciones con accionistas de fecha 6 de febrero de 2001 y prima de emisión (Nota 6)	-	-	117.716.004
Pérdida neta del período	(2.986.437.101)	(2.986.437.101)	(163.109.625)
Saldos al cierre del período	(2.986.437.101)	(2.031.069.689)	1.047.452.788

Las notas 1 a 12, 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 y deben leerse juntamente con estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS (1)
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

(Expresados en pesos – Nota 3.II.)

	2002	2001
FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES		
Pérdida neta del período	(2.986.437.101)	(163.109.625)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los fondos generados por las operaciones:		
Resultados de inversiones permanentes	18.630.778	24.941.280
Depreciación de bienes de uso	60.742.654	58.448.774
Amortización de activos intangibles	118.400.107	121.633.132
Previsiones	1.460.236.377	12.436.037
Deudores incobrables	29.047.249	27.290.928
Diferencias de cambio	1.218.294.011	-
Resultado por exposición a la inflación	(81.517.485)	-
Valor residual bajas de bienes de uso	441.506	-
Cambios en activos y pasivos		
Créditos por servicios	(21.750.928)	(20.777.876)
Otros créditos	22.754.561	(50.461.612)
Cuentas a pagar	(35.020.037)	48.616.128
Remuneraciones y cargas sociales	(7.407.829)	2.548.241
Cargas fiscales	(740.534)	(16.026.749)
Otras deudas y provisión para contingencias	(8.692.345)	(2.755.021)
Provisión para intereses y otros	304.180.266	33.421.152
Fondos netos generados por las operaciones	91.161.250	76.204.789
FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(6.927.810)	(14.924.146)
Ingresos por ventas de bienes de uso	-	1.161.871
Créditos con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550	(32.784.662)	(60.839.934)
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión	(39.712.472)	(74.602.209)
FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	246.042.082	2.014.660.663
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(246.333.627)	(2.017.696.573)
Variación neta préstamos Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	5.854.121	5.433.098
Fondos netos generados por las actividades de financiación	5.562.576	2.397.188
Incremento neto de fondos	57.011.354	3.999.768
Resultado por exposición a la inflación generado por los fondos	(26.009.000)	-
Fondos al inicio del ejercicio	22.604.985	39.962.288
Fondos al cierre del período	53.607.339	43.962.056

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

Las notas 1 a 12, los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H e I) y los estados contables consolidados

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

de Cablevisión S.A. (Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

(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).

A la fecha de los presentes estados contables, y luego de los cambios accionarios mencionados en la Nota 11., la participación de los accionistas de la Sociedad en el capital social y los votos 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, Inc. (antes denominada Liberty Argentina, Inc.) 50%.

2. ADQUISICION DE SOCIEDADES Y PROCESOS DE REORGANIZACION 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 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

3. BASES DE PRESENTACION 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 Argentina y las disposiciones de la C.N.V. (Ver apartado IV. de la presente nota).

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 constante

La Sociedad presenta sus estados contables en moneda constante, siguiendo el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E., mediante el empleo de coeficientes de ajuste derivados del índice de precios internos al por mayor ("IPIM") del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y de acuerdo con las modalidades establecidas en la Resolución General N° 415 de la C.N.V.

De acuerdo con el método mencionado, las mediciones contables fueron reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de dicha fecha, en base a las condiciones de estabilidad económica prevalecientes y de acuerdo con lo requerido por la C.N.V. y aceptado por las normas contables profesionales vigentes en Argentina, las mediciones contables no fueron reexpresadas hasta el 31 de diciembre de 2001. En virtud de la Resolución General N° 415 de la C.N.V., se reanudó la aplicación del método con efectos a partir del 1 de enero de 2002, considerándose las mediciones contables anteriores a esta fecha expresadas en moneda del 31 de diciembre de 2001. Los saldos al 30 de septiembre de 2001 que se presentan en forma comparativa han sido reexpresados en moneda constante del 30 de septiembre de 2002, de acuerdo con las normas de la C.N.V.

El método de reexpresión en moneda constante se ha aplicado a los valores de costos contables inmediatamente anteriores a la activación de las pérdidas de cambio mencionadas en la Nota 3.III.i). Al cierre del período, los importes de activos intangibles incluyen pérdidas de cambio acumuladas que exceden los valores ajustados por inflación de dichos activos en aproximadamente 157.000.000. Dichas pérdidas de cambio, representan un adelantamiento de los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda (ver Nota 3.III.e).

III. Criterios de valuación

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

- a) Caja y bancos, créditos y pasivos (excepto provisiones):
 - En moneda nacional: a su valor nominal ajustado, de corresponder, sobre la base del CER publicado por el B.C.R.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

- En moneda extranjera: se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período para la liquidación de estas operaciones. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

Los créditos y pasivos incluyen la porción devengada hasta el cierre de cada período de los resultados financieros pertinentes.

- b) Inversiones corrientes – Colocaciones de fondos: a su valor nominal más los intereses devengados al 30 de septiembre de 2001, convertidos al tipo de cambio vigente a esa fecha para la liquidación de estas operaciones.
- c) 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 2002 y 2001 de las participaciones en estas sociedades se han utilizado estados contables, con informe de revisión limitada, a tales fechas o los últimos estados contables disponibles a dichas fechas. Según se detalla en el Anexo C, al 30 de septiembre de 2002 y 2001, los últimos estados contables emitidos por Cablevisión Federal S.A. corresponden al 30 de junio de 2002 y 2001, respectivamente.

En el caso de la sociedad para la cual se consideraron estados contables de fecha anterior al 30 de septiembre de 2002 y 2001, 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 2002 y 2001, respectivamente, obtenidas de información de gestión suministrada por dicha sociedad. El efecto neto en resultados de tales variaciones por los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2002 y 2001 es una ganancia de aproximadamente 3.900.000 y 400.000, respectivamente.

La Dirección de la Sociedad no ha tomado conocimiento de otros hechos que modifiquen la situación patrimonial, financiera o los resultados de la sociedad art. 33 - Ley N° 19.550 por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2002 y 2001, 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 19 marzo de 2001, los Directorios de Cablevisión Federal S.A. (sociedad absorbente) y de Enlaces S.A., SCA S.A., TVisión Rosario S.A., Cable Cañada Televisión S.A., Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A., Televisión por Cable Jesús María S.A., Telesat Córdoba S.A., Integra Cable S.A. y Ultravisión Teledifusora Río Tercero S.A. (sociedades absorbidas), aprobaron llevar a cabo una reorganización societaria consistente en la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas y la incorporación de su patrimonio en Cablevisión Federal S.A. (sociedad continuadora). La fusión tuvo efectos operativos desde el 1° de abril de 2001, fecha desde la cual Cablevisión Federal S.A. inició por su cuenta y orden la realización de los negocios transferidos por las sociedades absorbidas. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, dicha fusión se encuentra pendiente 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 la registración pendiente no será cumplimentada.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

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 2002 y 2001 se presentan como información complementaria a los presentes estados contables en el Cuadro I.

d) 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.

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.

e) 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. Adicionalmente, de acuerdo a lo mencionado en Nota 3.III.i), la Sociedad ha activado diferencias de cambio durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2002.

La amortización se efectúa 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 de las mismas.
- Anticipo para compra de marcas: a su valor nominal reexpresado de acuerdo a lo indicado en el apartado II. de la presente nota.

Al 30 de septiembre de 2002, la Sociedad ha constituido una previsión para desvalorización de activos intangibles por 1.612.000.000, ya que no existe una seguridad razonable que los resultados proyectados de las operaciones pudieran absorber las futuras amortizaciones. La Sociedad evaluará periódicamente dicha previsión y, en caso que un cambio en las condiciones existentes permita recuperar tales amortizaciones, procederá a su desafectación.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

f) 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 a su probable valor recuperable en base al análisis de los créditos de dudosa recuperabilidad.

Para desvalorización de activos intangibles: ver Nota 3.III.e).

- 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.

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

La Sociedad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva del ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. En el caso de períodos intermedios, el cargo de impuesto se determina aplicando la tasa efectiva de impuesto estimada para el ejercicio sobre el resultado del período. 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 se encuentra exenta, por un período de tiempo determinado, del impuesto a la ganancia mínima presunta (Ver Nota 12.).

Al 30 de septiembre de 2002, la Sociedad ha estimado la existencia de quebranto impositivo en el impuesto a las ganancias y ha mantenido provisionado el crédito acumulado resultante de los pagos por impuesto a la ganancia mínima presunta efectuados por la Sociedad, el cual asciende a 7.006.442 (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.

h) 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

i) Cuentas del estado de resultados:

Todas las cuentas se reexpresaron en moneda de cierre del período, 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 al cierre del período y se exponen en el rubro "Resultados de inversiones permanentes".
- 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.

La Resolución General N° 398 de la C.N.V. admite, como tratamiento de excepción, el previsto en la Resolución M.D. N° 3/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("C.P.C.E.C.A.B.A."), que establece que las diferencias de cambio, netas de inflación, originadas a partir del 6 de enero de 2002 correspondientes a pasivos en moneda extranjera existentes a dicha fecha, deben imputarse a los valores de costo de los activos adquiridos, o contruidos mediante esa financiación, en la medida que se cumplan una serie de condiciones y modalidades establecidas en dicha norma profesional, y sea directa la relación entre la financiación y la adquisición, construcción o producción de los activos que califican para recibir la imputación de las diferencias de cambio (bienes de uso, bienes intangibles e inversiones permanentes en otras sociedades constituidas en el país y en existencia al 6 de enero de 2002). Se entiende por tal financiación, total o parcial, la otorgada por el proveedor de los bienes, facturados en moneda extranjera, o la obtenida con idéntico destino de entidades financieras. En los casos en que la relación entre la financiación y la adquisición, o producción o construcción de los activos que califican, no sea directa, dichas diferencias de cambio también podrán imputarse, bajo ciertas condiciones, a los valores de costo de dichos activos.

Al 30 de septiembre de 2002, la Sociedad ha activado como activos intangibles pérdidas de cambio que exceden los valores ajustados por inflación de dichos activos por un monto aproximado de 157.000.000, las cuales fueron previsionadas en su totalidad (Nota 3.III.e). En el Anexo G se exponen los pasivos en moneda extranjera existentes al 6 de enero de 2002 que financiaron dichos activos y se mantienen a la fecha de cierre del presente período.

IV. Modificación de las normas contables profesionales

El 8 de diciembre de 2000, la Junta de Gobierno de la F.A.C.P.C.E. aprobó las Resoluciones Técnicas N° 16, 17, 18 y 19, que incorporaron cambios a las normas contables profesionales de valuación y exposición. Por otra parte, con fecha 21 de diciembre de 2001, dichas normas fueron aprobadas con ciertos cambios por el C.P.C.E.C.A.B.A. mediante las resoluciones N° 238, 243, 261 y 262 con vigencia obligatoria para los ejercicios que se inician a partir del 1° de julio de 2002. A la fecha de emisión de los

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

presentes estados contables, la C.N.V. se encuentra analizando el alcance y la oportunidad de adopción de dichas normas.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

4. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
a) Créditos por servicios:		
Comunes	50.394.184	110.204.720
Documentos a cobrar	1.048.537	3.948.734
Menos: Previsión para deudores de dudosa recuperabilidad (Anexo E)	(22.661.811)	(46.636.818)
	<u>28.780.910</u>	<u>67.516.636</u>
b) Otros créditos:		
Corrientes		
Sociedad art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionada (Nota 7)	-	7.879.826
Créditos fiscales	5.057.983	56.084.360
Gastos pagados por adelantado	2.634.377	10.999.191
Anticipos a proveedores	980.878	2.122.873
Diversos	9.623.375	14.654.314
Menos: Previsión para otros créditos de dudosa recuperabilidad (Anexo E)	(1.014.244)	-
	<u>17.282.369</u>	<u>91.740.564</u>
No corrientes		
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 7)	62.645.690	54.899.987
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 3.III.g)	7.006.442	15.498.485
Gastos pagados por adelantado	5.069.853	11.780.273
Menos: Previsión para otros créditos de dudosa recuperabilidad (Anexo E)	(7.006.442)	-
	<u>67.715.543</u>	<u>82.178.745</u>
c) Bienes de uso:		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	213.499.294	285.211.071
Materiales de red	399.021	3.415.064
Materiales de red en tránsito	99.036	1.512.398
	<u>213.997.351</u>	<u>290.138.533</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

	2002	2001
d) Activos intangibles:		
Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	2.185.464.228	2.352.861.975
Activación diferencias de cambio	157.000.000	-
Anticipo para compra de marcas (Nota 5.c)	17.696.268	17.696.268
Menos: Previsión por desvalorización de activos intangibles (Anexo E)	(1.612.000.000)	-
	-----	-----
	<u>748.160.496</u>	<u>2.370.558.243</u>
e) Cuentas a pagar:		
Corrientes		
Proveedores	29.768.537	97.215.238
Provisiones	60.098.742	20.120.622
Obligaciones a pagar	866.900	641.490
Sociedad art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas (Nota 7)	24.868.762	110.431.813
	-----	-----
	<u>115.602.941</u>	<u>228.409.163</u>
No corrientes		
Proveedores	4.579.481	3.759.304
Obligaciones a pagar	-	962.235
	-----	-----
	<u>4.579.481</u>	<u>4.721.539</u>
f) Préstamos:		
Corrientes		
Obligaciones negociables (Ver Nota 8)	2.711.500.000	221.203.353
Bancarios y por compra de equipamiento	248.782.869	171.955.741
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 7)	14.668.858	20.167.316
	-----	-----
	<u>2.974.951.727</u>	<u>413.326.410</u>
No corrientes		
Obligaciones negociables (Ver Nota 8)	-	1.382.520.954
Bancarios y otros	-	34.019.786
	-----	-----
	<u>-</u>	<u>1.416.540.740</u>
g) Provisión para intereses:		
Obligaciones negociables (Ver Nota 8)	327.509.190	70.825.642
Bancarios y otros	18.502.971	2.235.363
	-----	-----
	<u>346.012.161</u>	<u>73.061.005</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
h) Otras deudas:		
Corrientes		
Acreedores por compra de compañías	1.426.652	3.595.782
Cobranzas por adelantado de suscriptores	-	11.131.147
Participación en sociedades controladas (Anexo C)	69.943	-
Sociedad art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 7)	916.500	2.027.329
Diversas	4.605.380	2.722.401
	-----	-----
	7.018.475	19.476.659
	=====	=====
No corrientes		
Participación en sociedad vinculada (Anexo C)	21.766.826	39.258.364
Diversas	-	1.634.201
	-----	-----
	21.766.826	40.892.565
	=====	=====
	Ganancia (Pérdida)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
i) Ingresos netos por servicios:		
Suscriptores	463.342.668	759.057.721
Publicidad	5.604.623	17.632.978
Conexiones y extensiones	13.720.483	21.135.704
Impuestos que gravan los ingresos (Ver Nota 12)	-	(13.728.640)
	-----	-----
	482.667.774	784.097.763
	=====	=====
j) Resultados financieros:		
Generados por pasivos		
Diferencias de cambio (1)	(1.220.400.753)	-
Resultado por exposición a la inflación	248.746.485	-
Intereses financieros – Sociedades relacionadas (Nota 7)	-	(4.563.624)
Intereses financieros – Otros	(323.415.951)	(182.967.340)
Intereses comerciales	(2.794.634)	(1.861.420)
Intereses fiscales	(1.010.507)	(833.271)
Descuentos obtenidos	13.672.579	-
	-----	-----
	(1.285.202.781)	(190.225.655)
	-----	-----
Generados por activos		
Resultado por exposición a la inflación	(167.229.000)	-
Intereses	3.680.295	1.189.508
	-----	-----
	(163.548.705)	1.189.508
	-----	-----
Amortización de cargos diferidos (Anexo B)	(5.832.380)	(7.571.260)
	-----	-----
	(1.454.583.866)	(196.607.407)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

=====

(1) Incluye 157.000.000 por desvalorización de activos intangibles (Ver Nota 3.III.i).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

5. 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 seguros de caución por un monto aproximado de 1.000.000 y garantías reales sobre acciones de Construed S.A. por un monto aproximado de 8.200.000 en favor de la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP"), como garantía de las obligaciones fiscales emergentes de los diferimientos antes descriptos. Dichos seguros de caución constituyen una garantía transitoria y han sido constituidos por un plazo máximo de hasta 180 días operando su vencimiento el 18 de noviembre de 2002, fecha en la cual deberán ser reemplazados por una garantía definitiva.
- b) Existen sumarios en trámite iniciados por el Comité Nacional de Radiodifusión (COMFER) por presuntos incumplimientos de la Sociedad de ciertas disposiciones de la Ley de Radiodifusión. En relación con estos asuntos, la Sociedad se acogió al régimen de compensación y facilidades de pago dispuesto por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional ("P.E.N.") N° 1201/1998, modificado por los Decretos del P.E.N. N° 644/1999, N° 937/1999 y N° 762/2001 (de fecha 11 de junio de 2001) en relación a los sumarios iniciados por el COMFER y notificados a la Sociedad hasta el 31 de agosto de 1998, 30 de abril de 1999 y 9 de diciembre de 1999, respectivamente, que permite: (i) obtener una quita del 85% del monto total sujeto a reclamo y (ii) liquidar el "monto a cancelar" que en definitiva se determine mediante una imputación a favor de TELAM SOCIEDAD ANONIMA, para ser aplicado a cancelar los importes que resulten por la difusión de campañas de interés general del Estado Nacional. Respecto de los sumarios iniciados por el COMFER y notificados a la Sociedad hasta el 9 de diciembre de 1999, el mencionado organismo determinó como monto a cancelar bajo el citado régimen de facilidades de pago la suma de 14.585.770. Esta determinación, que contempla la reducción del 85% dispuesta por el Decreto del P.E.N. N° 644/1999, ha sido objetada por la Sociedad. En referencia al "monto a cancelar", el Decreto N° 937/1999 del P.E.N. limita a 15.000.000 el monto máximo a cancelar por cada sociedad licenciataria, titular o autorizada para operar un servicio de radiodifusión, en virtud del acogimiento al Régimen de Facilidades de Pago previstos en los decretos previamente mencionados.

Adicionalmente, con fecha 20 de julio de 2001, la Sociedad se ha acogido al régimen de facilidades de pago dispuesto por el Decreto del P.E.N. N° 762/2001, en relación con los sumarios iniciados por el COMFER y notificados a la Sociedad desde el 10 de diciembre de 1999 hasta el 31 de diciembre de 2000. Dicho régimen permite: (i) obtener una quita del 70% del monto total sujeto a reclamo, (ii) liquidar el 19,80% mediante cesiones de espacios de publicidad y (iii) cancelar el 10,20% restante en efectivo. Por dicho período, el monto total determinado y notificado por el COMFER, ascendió a 20.086.450, debiéndose cancelar el monto neto de quitas de la siguiente manera: i) 3.977.117 mediante cesiones de espacios de publicidad, y ii) 2.048.818 en efectivo.

Con fecha 26 de septiembre de 2001, el COMFER cedió a favor del Ministerio del Interior el crédito con la Sociedad de 2.048.818 en efectivo, determinado de acuerdo a lo mencionado en el párrafo anterior. Dicha cesión fue dispuesta por el Decreto del P.E.N. N° 1210/2001, publicado el 28 de septiembre de 2001 y ratificada por el Ministerio del Interior y el COMFER mediante Resolución Conjunta N° 46/1674 de fecha 2 de octubre de 2001. Asimismo, con fecha 4 de octubre de 2001, la Sociedad suscribió un acuerdo con el Ministerio del Interior, por medio del cual dicha suma ha de ser cancelada con la cesión en segundos de publicidad en pantalla.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

Por otra parte, la Sociedad ha sido notificada a través de resoluciones emitidas por el COMFER, de la imposición de diversas multas por aproximadamente 2.700.000, correspondientes a presuntas violaciones a la Ley de Radiodifusión efectuadas a partir del 1º enero de 2001.

La Sociedad estima que la resolución de los asuntos antes descriptos no afectará significativamente su situación patrimonial al cierre del período.

- c) Pramer S.C.A., sociedad que indirectamente es propiedad de Liberty Media International Inc., antes Tele-Communications International, Inc., ("LIBERTY"), es titular de la marca "CableVisión" y de ciertas marcas registradas y otras marcas de servicios que otorga en uso a la Sociedad. La Sociedad y LIBERTY han manifestado su intención tendiente a que la Sociedad resulte adquirente de tales derechos por un monto de aproximadamente US\$25.000.000 y de imputar el desembolso de US\$8.000.000 efectuado en concepto de anticipo de dicho importe. El costo reexpresado en moneda constante de cierre del período de tal desembolso asciende a 17.696.268 (Ver Nota 4.d).
- d) Fintelco S.A. presenta un patrimonio neto negativo de 43.533.651 al 30 de septiembre de 2002. De acuerdo con los artículos 94, inciso 5º 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.

6. CAPITAL SOCIAL

Al 30 de septiembre de 2002 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, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, de carácter unánime, aprobó la capitalización de 150.000.000 con el aporte de parte de los préstamos otorgados oportunamente a la Sociedad por sus accionistas. Dicha Asamblea pasó a un cuarto intermedio hasta el 19 de enero de 2001, fecha en que se suscribió 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 del remanente de los préstamos otorgados oportunamente por sus accionistas, por un monto total a valor nominal de 100.000.000 (221.203.353 reexpresado en moneda constante de cierre del período), 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, instrumentándose de la siguiente manera:

- Emisión de 6.955.774 acciones nominativas no endosables de valor nominal 1 y un voto por acción, con una prima de emisión a valor original de 8,50654 por acción.
- Emisión de 2.741.456 acciones nominativas no endosables de valor nominal 1 y un voto por acción, con una prima de emisión a valor original de 11,35655 por acción.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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 117.716.004 a moneda constante de cierre del período (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 255.195.002 a moneda constante de cierre del período (115.366.697 a valor original), afectando parte de la prima de emisión existente a dicha fecha.

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

Los saldos al 30 de septiembre de 2002 y 2001 por operaciones con sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas son los siguientes:

	Otros créditos		Cuentas a pagar		Préstamos		Otras deudas	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550								
Televisora La Plata S.A.	-	-	-	-	4.273.332	7.955.831	-	-
Fibertel S.A.	-	8.171.396 (1)	-	-	5.804.384	-	-	-
Cablevisión Federal S.A.	-	-	-	-	4.591.142	12.211.485	916.500	2.027.321
Construred S.A.	57.091.088	46.728.591 (1)	-	-	-	-	-	-
Cablepost S.A.	-	-	154.661	558.350	-	-	-	-
Grupo Fintelco	5.554.602	7.863.105	-	-	-	-	-	-
Sociedades relacionadas								
LIBERTY	-	-	9.066.858	10.329.843	-	-	-	-
HMT&F	-	-	2.833.333	1.843.361	-	-	-	-
Univent's S.A.	-	16.721	-	-	-	-	-	-
Pan-American Sports Network (3) (2)	-	-	-	6.129.925	-	-	-	-
Pramer S.C.A. (3) (6)	-	-	-	14.427.790	-	-	-	-
Grupo Torneos y Competencias (3)	-	-	6.119.811	-	-	-	-	-
Grupo Discovery (3) (6)	-	-	-	37.380.925	-	-	-	-
Grupo AOL Time Warner (3) (6)	-	-	-	2.228.044	-	-	-	-
Grupo AOL Time Warner (3) (6)	-	-	-	22.056.177	-	-	-	-
Fox Pan American Sports Ltd. (3) (7)	-	-	-	4.693.289	-	-	-	-
Imagen Satelital S.A. (3)	-	-	3.944.208	-	-	-	-	-
Imagen Satelital S.A. (3)	-	-	2.749.891	8.145.608	-	-	-	-
Arris Group Inc. (4) (6)	-	-	-	2.122.630	-	-	-	-
CableNetwork Inc. (5)	-	-	-	515.871	-	-	-	-
	62.645.690 (1)	62.779.813	24.868.762	110.431.813	14.668.858	20.167.316	916.500	2.027.321

(1) Expuestos como Otros créditos no corrientes.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

- (2) La Sociedad 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) Antes denominada Antec. Inc.
- (5) Sociedad relacionada hasta diciembre de 2001.
- (6) Sociedades relacionadas hasta junio de 2002.
- (7) Grupo Fox para el año 2001.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

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 2002 y 2001 son las siguientes:

	Intereses	Compras y		Ventas y servicios	
	perdidos	servicios devengados		prestados	
	2001	2002	2001	2002	2001
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550					
Televisora La Plata S.A.	-	-	-	46.336	21.649
Fibertel S.A.	-	-	-	462.070	1.289.593
Grupo Mandeville y Córdoba	-	-	-	-	391.530
Cablevisión Federal S.A. (2)	-	-	-	89.981	-
Construred S.A.	-	16.065.871	49.960.146	9.438.373	14.805.193
Cablepost S.A.	-	1.315.484	2.037.610	-	-
Grupo Fintelco	-	49.641	3.596.813	-	-
Sociedades relacionadas					
South Cable Holdings S.A.	2.122.592	-	-	-	-
Telefónica Internacional S.A.	2.122.592	-	-	-	-
LIBERTY	318.440	3.988.058	4.194.750	-	-
HMT&F	-	2.067.728	1.843.361	-	-
Tevefé Comercialización S.A.	-	-	1.712.955	-	-
Pan-American Sports Network (1)	-	-	13.000.336	-	-
Pramer S.C.A. (3)	-	12.083.690	26.453.481	-	-
Grupo Torneos y Competencias	-	52.692.389	76.984.345	-	-
Grupo Discovery (3)	-	2.379.292	4.726.313	-	-
Grupo AOL Time Warner (3)	-	32.123.602	34.415.700	-	-
Grupo Fox (5)	-	13.411.682	8.058.504	-	-
Imagen Satelital S.A.	-	7.978.648	11.975.326	-	-
Arris Group Inc. (3)	-	-	601.248	-	-
CableNetwork Inc. (4)	-	-	844.610	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
	4.563.624	144.156.085	240.405.498	10.036.760	16.507.965
	=====	=====	=====	=====	=====
			=====	=	

- (1) La Sociedad 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) Sociedad continuadora del grupo Mandeville y Córdoba (Ver nota 3.III.c).
- (3) Sociedades relacionadas hasta junio de 2002.
- (4) Sociedad relacionada hasta diciembre de 2001.
- (5) Incluye Grupo Fox hasta junio de 2002 y Fox Pan American Sports Ltd. hasta septiembre de 2002.

8. 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

Bajo el marco de dicho Programa, la Sociedad ha emitido hasta el 30 de septiembre de 2002, 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 2002, 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 informa 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 impone 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.

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 a 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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.

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 la Serie 11 de Obligaciones Negociables por US\$100.000.000 e intereses relacionados con las Series 5, 9 y 10 de Obligaciones Negociables por un total aproximado de US\$84.700.000, cuyos vencimientos operaron entre febrero y noviembre de 2002, así como otras obligaciones bancarias y préstamos por compra de equipamiento por aproximadamente US\$38.900.000 y 37.000.000. 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 la Serie 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. Con fecha 4 de septiembre de 2002 AMI CV Holdings Ltd. y VLG Acquisition anunciaron que el banco de inversión Merrill Lynch & Co. ha sido designado para proveer asesoramiento financiero a los accionistas de la Sociedad en la evaluación de alternativas de reestructuración del endeudamiento de Cablevisión S.A. Considerando lo anteriormente descripto, la Sociedad, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en Argentina, incluye como préstamos corrientes al 30 de septiembre de 2002, 1.995.658.092 cuyos vencimientos originales fueron pactados a largo plazo.

9. 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 plazo promedio ponderado remanente de vigencia de las licencias de la Sociedad y sus sociedades controladas es de 16 años, basado en el número de suscriptores y la asunción de la Dirección de la Sociedad que la prórroga de 10 años será otorgada. Cabe

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

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.

10. 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 rescindir el mencionado contrato de gerenciamiento, quedando pendiente el pago de honorarios, gastos y cargos adicionales correspondientes a períodos anteriores. 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 concepto de gerenciamiento de 4.000.000 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 11., VLG Argentina, Inc. es la continuadora de LIBERTY en todos los derechos y obligaciones respecto a las actividades de asesoramiento y gerenciamiento de la Sociedad.

11. CAMBIO ACCIONARIO

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

- Telefónica Internacional S.A. ha transferido 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 ha transferido a Liberty Argentina, Inc. 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, Inc. ("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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

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, Inc.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

12. 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. Reglamentado posteriormente por el Decreto N° 380/2001, se fijó la alícuota del 2,5 por mil aplicable a los débitos y créditos en cuenta corriente y se estableció que el impuesto entraría en vigencia el día 3 de abril de 2001. El Decreto N° 613/2001 estableció que la alícuota del impuesto se fija en el 4 por mil para los hechos imponible que operasen entre el 12 de mayo de 2001 y el 31 de julio de 2001. Con fecha 1 de agosto de 2001, el Decreto N° 969/2001 elevó la alícuota al 6 por mil, estableciendo que el 58% del impuesto resultante podría ser computado como pago a cuenta de ciertos impuestos. Posteriormente, el Decreto N° 315/2002 de fecha 14 de febrero de 2002, eliminó la posibilidad de cómputo como crédito fiscal de las sumas abonadas por dicho impuesto, con vigencia a partir de su publicación (18 de febrero de 2002). Con fecha 4 de junio de 2002, fue publicado el Decreto N° 920/2002 que dispuso la reducción de la alícuota del gravamen al 0,75 por mil y el 0,50 por mil respecto de determinadas operatorias alcanzadas por el impuesto.

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 IVA y que sean incluidas en una nómina de beneficiarios elaborada a tal efecto. Dichos beneficios, que regirán hasta el 31 de marzo de 2003, son:

- 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.

El 31 de octubre de 2001, la Sociedad ha sido dada de alta en el Registro de Beneficiarios del Convenio para el Sector Base Cultural para mejorar la Competitividad y la Generación de Empleo, con vigencia hasta el 30 de junio de 2002, siendo renovada dicha inscripción el día 15 de julio de 2002.

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 alcanzadas por el gravamen a dichas sociedades, cuando éstas pertenezcan 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 determinará 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. Esta forma de pago del gravamen también resulta de aplicación cuando la titularidad de las acciones correspondan a un sujeto residente en el país.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

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

Cuenta principal	2002				
	Costo original				
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período		
Llaves de negocio					
Televisora Belgrano S.A.	176.221.857	-	176.221.857		
Oeste Cable Color S.A.	230.631.190	-	230.631.190		
Cable Ríos de los Deltas S.A.	8.457.226	-	8.457.226		
Televisora La Plata S.A.	14.022.118	-	14.022.118		
Grupo Mandeville	1.254.762.035	-	1.254.762.035		
Fintelco S.A.	1.036.328.812	-	1.036.328.812		
Grupo UIH	251.241.146	-	251.241.146		
Merlo Visión S.A.	3.339.078	-	3.339.078		
Sistemas Córdoba y otros	37.657.055	-	37.657.055		
Sub-total	3.012.660.517	-	3.012.660.517		
Cargos diferidos					
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	75.801.531	-	75.801.531		
Total 2002	3.088.462.048	-	3.088.462.048		
Total 2001	3.075.196.645	13.265.403	3.088.462.048		

Cuenta principal	2002			2001	
	Amortización acumulada			Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período		
Llaves de negocio					
Televisora Belgrano S.A.	58.925.702	6.608.320	65.534.022	110.687.835	119.498.929
Oeste Cable Color S.A.	60.540.690	8.648.671	69.189.361	161.441.829	172.973.388
Cable Ríos de los Deltas S.A.	2.016.848	317.146	2.333.994	6.123.232	6.546.093
Televisora La Plata S.A.	3.151.805	525.829	3.677.634	10.344.484	11.045.590
Grupo Mandeville	289.844.770	46.646.533	336.491.303	918.270.732	989.286.233
Fintelco S.A.	265.383.133	38.862.330	304.245.463	732.083.349	783.899.791
Grupo UIH	56.105.726	9.421.544	65.527.270	185.713.876	198.275.933
Merlo Visión S.A.	1.780.844	125.214	1.906.058	1.433.020	1.599.973
Sistemas Córdoba y otros	6.224.651	1.412.140	7.636.791	30.020.264	31.903.118
Sub-total	743.974.169	112.567.727	856.541.896	2.156.118.621	2.315.029.048
Cargos diferidos					
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	40.623.544	5.832.380	46.455.924	29.345.607	37.832.927
Total 2002	784.597.713	118.400.107	902.997.820	2.185.464.228	

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

Total 2001

613.966.941
=====

121.633.132 (1)
=====

735.600.073
=====

2.352.861.975
=====

(1) Incluye 7.571.260 correspondientes a la amortización de cargos diferidos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

INVERSIONES EN ACCIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

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

Denominación y emisor	2002					2001	
	Características de los valores			Valor patrimonial proporcional	Resultados de inversiones permanentes (2)	Valor de libros	Valor de libros
	Clase	Valor nominal	Cantidad				
Sociedades controladas							
- Cablevisión Federal S.A. (1)	Ordinarias	1	99.999	6.759.090	1.938.239	6.759.090	5.501.303
- Construred S.A.	Ordinarias	1	11.136	338.086.692	(24.382.694)	338.086.692	379.169.243
- Televisora La Plata S.A. (1)	Ordinarias	1.000	2.800	3.124.052	(1.216.082)	3.124.052	4.696.209
- Fibertel S.A.	Ordinarias	1	11.999	7.519.907	(12.929.417)	7.519.907	21.731.440
- Cablepost S.A.	Ordinarias	1	11.999	(69.943) (3)	77.770	-	21.481
Sociedad vinculada							
- Fintelco S.A.	Ordinarias	1	1	(21.766.826) (4)	17.881.406	-	(39.258.364) (4)
Total 2002					(18.630.778)	355.489.741	
Total 2001					(24.941.280)		371.861.312

- (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).

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 08-11-2002
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
 Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
 Director

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

INVERSIONES EN ACCIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

(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	
Sociedades controladas						
- Cablevisión Federal S.A.	Emisora de televisión por cable	30-06-02	100.000	(1.919.561)	2.344.151	99,99%
- Construred S.A.	Construcción y tendido de redes de comunicación	30-09-02	12.000	(26.274.455)	333.922.429	92,80%
- Televisora La Plata S.A.	Emisora de televisión por cable	30-09-02	4.000.000	(1.644.140)	4.462.931	70,00%
- Fibertel S.A.	Servicio de transmisión de datos	30-09-02	12.000	(12.930.710)	7.520.659	99,99%
- Cablepost S.A.	Distribución y entrega de correspondencia	30-09-02	12.000	77.778	(69.950)	99,99%
Sociedad vinculada						
- Fintelco S.A.	Inversora en sociedades de televisión por cable	30-09-02	2	35.762.811	(43.533.651)	50,00%

(1) Ganancia (Pérdida).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

EVOLUCION DE PREVISIONES

POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS

EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

(Expresados en pesos – Nota 3.II.)

	2002				2001	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Resultado por exposición a la inflación	Al cierre del período	Al cierre del período
DEDUCIDAS DEL ACTIVO						
Créditos por servicios: Para deudores de dudosa recuperabilidad	50.067.835	27.904.265 (1)	(45.084.913) (2)	(10.225.376)	22.661.811	46.636.818
Otros créditos: Para otros créditos de dudosa recuperabilidad	15.498.485	1.142.984 (1)	-	(8.620.783)	8.020.686	-
Activos intangibles: Por desvalorización	-	1.612.000.000 (8)	-	-	1.612.000.000	-
Total 2002	65.566.320	1.641.047.249	(45.084.913)	(18.846.159)	1.642.682.497	
Total 2001	37.108.990	27.290.928 (1)	(17.763.100) (2)	-		46.636.818
INCLUIDAS EN EL PASIVO						
Para contingencias	51.737.560	5.236.377 (5)	(5.409.353) (6)	(25.793.678)	25.770.906 (3)	
Total 2001	59.767.785	12.436.037 (7)	(3.343.644) (6)	-		68.860.178 (4)

- (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 7.606.901 y 18.164.005 expuestos como provisiones corrientes y no corrientes, respectivamente.
- (4) Incluye 17.183.351 y 51.676.827 expuestos como provisiones corrientes y no corrientes, respectivamente.
- (5) Incluye 4.636.377 y 600.000 imputados bajo la denominación "Juicios" (Anexo H) y Resultados financieros del estado de resultados, respectivamente.
- (6) Corresponde a pagos y aplicaciones efectuados durante cada período.
- (7) Incluye 7.348.360 y 5.087.677 imputados bajo la denominación "Juicios" (Anexo H) y Otros (egresos) ingresos – netos del estado de resultados, respectivamente.
- (8) Aumento neto que incluye 1.455.000.000 y 157.000.000 imputados bajo la denominación "Desvalorización de activos intangibles" del estado de resultados y "Resultados financieros" (Nota 4.j), respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

BALANCES GENERALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubro	2002			2001	
	Monto en moneda extranjera (1)	Tipo de cambio	Importe contabilizado (en pesos)	Monto en moneda extranjera (1)	Importe contabilizado (en pesos)
ACTIVO					
Caja y bancos	100.000	3,64 (2)	364.000	4.585.478	10.143.231
Otros créditos	-		-	8.823.773	19.518.482
Total del activo	100.000		364.000	13.409.251	29.661.713
	=====		=====	=====	=====
			=		
PASIVO					
Cuentas a pagar	2.024.611	3,74 (3)	7.572.045	63.826.969	141.187.395
Préstamos	777.907.418 (4)	3,74 (3)	2.909.373.743	818.115.916	1.809.699.835
Provisión para intereses	91.212.528 (4)	3,74 (3)	341.134.855	33.028.887	73.061.005
Otras deudas	1.184.758	3,74 (3)	4.430.995	2.581.865	5.711.172
Total del pasivo	872.329.315		3.262.511.638	917.553.637	2.029.659.407
	=====		=====	=====	=====
			=		

- (1) Dólares estadounidenses.
- (2) Tipo de cambio comprador vigente al cierre del período.
- (3) Tipo de cambio vendedor vigente al cierre del período.
- (4) Incluye aproximadamente US\$580.000.000 y US\$15.000.000 de pasivos que financiaron la adquisición de los activos intangibles mencionados en la Nota 3.III.i).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

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

POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS

EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

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

Rubro	2002			2001	
	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos, jornales y cargas sociales	30.006.370	15.336.589	21.737.863	67.080.822	112.410.483
Servicios públicos, tasas e impuestos	10.341.601	669.351	2.059.540	13.070.492	14.896.705
Energía y combustibles	2.794.513	139.854	349.636	3.284.003	4.880.879
Gastos de representación	-	169.726	-	169.726	433.191
Otros gastos de personal	814.048	202.860	624.184	1.641.092	4.412.801
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	4.360.078	426.098	1.311.072	6.097.248	12.300.822
Alquileres	27.759.556	454.860	2.947.588	31.162.004	70.861.357
Depreciación de bienes de uso	54.668.389	6.074.265	-	60.742.654	58.448.774
Honorarios por servicios	105.924	508.437	9.978.084	10.592.445	14.300.396
Publicidad y promociones	-	3.088.314	-	3.088.314	16.860.679
Gastos de oficina	-	-	2.046.050	2.046.050	4.395.204
Correspondencia y mensajería	-	960.170	-	960.170	2.696.495
Producción revista	-	10.309.904	-	10.309.904	14.735.415
Costos de programación	167.855.793	-	-	167.855.793	236.828.737
Deudores incobrables	-	29.047.249	-	29.047.249	27.290.928
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	9.463.750	744.982	10.208.732	18.400.996
Juicios	4.636.377	-	-	4.636.377	7.348.360
Diversos	1.536.935	3.104.608	1.506.196	6.147.739	8.935.311
Total 2002	304.879.584	79.956.035	43.305.195	428.140.814	
Total 2001	442.265.874	118.277.691	69.893.968		630.437.533

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002
APERTURA POR VENCIMIENTO DE CREDITOS Y PASIVOS

(Expresados en pesos)

Plazo	Créditos	Pasivos	
		Préstamos	Otros pasivos (5)
Sin plazo	66.503.654	2.974.882.442 (6)	391.700.919
Con plazo			
• Vencido			
– Hasta tres meses	25.457.855	-	12.126.322
– Más de tres hasta seis meses	16.265.802	-	2.540.785
– Más de seis hasta nueve meses	282.312	-	-
– Más de nueve hasta doce meses	-	-	-
– Más de uno hasta dos años	2.583.093	-	-
Total vencido	44.589.062	-	14.667.107
• A vencer			
– Hasta tres meses	18.464.322	26.148	66.917.232
– Más de tres hasta seis meses	800.275	28.799	6.078.563
– Más de seis hasta nueve meses	613.819	14.338	2.068.463
– Más de nueve hasta doce meses	399.648	-	1.833.992
– Más de uno hasta dos años	1.269.581	-	3.266.797
– Más de dos hasta tres años	923.524	-	1.598.761
– Más de tres años	2.876.748	-	27.248.971
Total a vencer	25.347.917	69.285	109.012.779
Total con plazo	69.936.979	69.285	123.679.886
Total	136.440.633 (1)(4)	2.974.951.727 (2)	515.380.805 (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 10% anual.

(4) No incluye provisión para deudores de dudosa recuperabilidad por 22.661.811 (Anexo E).

(5) No incluye provisiones.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

- (6) Incluye 2.711.500.000 correspondientes a las Series 5, 9, 10 y 11 de Obligaciones Negociables y 248.713.584 correspondientes a otras obligaciones bancarias y préstamos por compra de equipamiento (Ver Nota 8.).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-11-2002
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

RATIFICACION 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° 51 en los estados contables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2002 y 2001.

RAFAEL LA PORTA DRAGO
Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO EDUARDO BOMBAU
Director

PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del balance general de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA al 30 de septiembre de 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos 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, Díaz y Asociados S.R.L. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, y se circunscribió a 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. Como se describe en la Nota 1. a los estados contables consolidados adjuntos, durante este año se implementó en el país un profundo cambio del modelo económico y de la Ley de Convertibilidad vigente desde el mes de marzo de 1991. Las principales consecuencias del conjunto de medidas adoptadas por el Gobierno Nacional y detalladas en la mencionada nota son (a) la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y la pesificación de ciertos activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país, (b) el incumplimiento de los pagos de la deuda pública externa, (c) la introducción de restricciones al retiro de fondos depositados en las instituciones financieras, (d) la restricción a realizar transferencias al exterior en concepto de préstamos financieros y de distribución de dividendos sin la previa autorización del Banco Central de la República Argentina y (e) el incremento de los precios internos. La evolución futura de la crisis económica podría requerir de medidas adicionales por parte del Gobierno Nacional.

4. Según se detalla en la Nota 1. a los estados contables consolidados adjuntos, a la fecha de este informe no es posible predecir los futuros efectos que la continuación de la crisis económica podrían tener sobre las operaciones de la Sociedad. Asimismo y tal como se expone en la nota antes mencionada, producto de los resultados negativos del período enero a septiembre de 2002 el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2002 es negativo en \$2.031.069.689. Consecuentemente, existen incertidumbres sobre (i) la recuperabilidad de los montos registrados de activos no corrientes, (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. Los estados contables han sido preparados siguiendo criterios de empresa en marcha y no incluyen ajustes relacionados con la recuperabilidad y clasificación de los activos registrados o la suficiencia y clasificación de los pasivos, que podrían ser necesarios en caso que la Sociedad se viera imposibilitada de continuar con el desarrollo normal de sus operaciones.

5. Basados en nuestra revisión y en el informe de fecha 8 de noviembre de 2002 del contador Eduardo C. Coduri (socio de la firma Pistrelli, Díaz y Asociados S.R.L. y miembro de esta Comisión Fiscalizadora), no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables mencionados en el párrafo 1., para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en Argentina, la Ley de Sociedades Comerciales y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores. Esta manifestación debe ser leída considerando las incertidumbres descriptas en el párrafo anterior, cuya resolución no puede determinarse a la fecha de este informe.

6. 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.

Buenos Aires,

8 de noviembre de 2002

Por Comisión Fiscalizadora

RAFAEL LA PORTA DRAGO

Síndico Titular