

# CableVisión

**Memoria y Reseña Informativa  
y Estados Contables por los ejercicios finalizados  
el 31 de diciembre de 2000 y 1999  
conjuntamente con el Informe del Auditor y  
el Informe de la Comisión Fiscalizadora**

**Memoria por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000 y  
Reseña Informativa por los ejercicios finalizados  
el 31 de diciembre de 2000, 1999, 1998 y 1997**

## INDICE

### **1. CONTEXTO MACROECONOMICO (1)**

### **2. TELEVISION POR CABLE (1)**

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

2.2. Nuestra empresa

2.3. Accionistas de Cablevisión S.A.

### **3. ANALISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE EL AÑO 2000 (1)**

3.1. Antecedentes

3.2. Aspectos operativos

3.3. Aspectos económicos-financieros

3.3.1. Situación patrimonial y financiera

3.3.2. Comparación de los resultados consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2000 y 1999

3.3.3. Liquidez y recursos de capital

3.3.4. Relaciones con sociedades controladas, vinculada y relacionadas

### **4. SINTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000, 1999, 1998 y 1997**

### **5. SITUACIONES RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (1)**

### **6. CABLEVISION Y LA COMUNIDAD (1)**

### **7. PROPUESTA DEL DIRECTORIO (1)**

### **8. ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS PARA EL 2001 (1)**

(1) Información no cubierta por el informe del auditor.

Señores accionistas:

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la Memoria y Reseña Informativa, y los Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2000.

A continuación se presentan la descripción de los escenarios macroeconómico de la Argentina y sectorial de la industria de la televisión por cable, seguido por los aspectos más relevantes de nuestra gestión durante 2000.

## **1. CONTEXTO MACROECONOMICO**

A doce meses del inicio de la gestión del presidente Fernando de la Rúa, la situación macroeconómica argentina continúa sin presentar señales claras de reactivación. Las medidas implementadas por el ministro de economía José Luis Machinea en diciembre de 1999, centradas en el aumento de impuestos con el fin de contrarrestar el creciente déficit fiscal, no fueron eficaces para lograr la reactivación de la economía. Nuevos ajustes implementados seis meses después, entre los que se incluyeron rebajas de salarios en el sector público, tampoco fueron suficientes para que la Argentina, que vive la recesión más prolongada aunque no la más profunda, retorne al crecimiento de la economía.

El 23 de octubre de 2000, se presentó un conjunto de nuevas medidas cuyo objetivo central fue impulsar el gasto agregado mejorando los incentivos a la inversión, las que fueron acompañadas por reformas en el sistema jubilatorio y en la obra social del PAMI, y de un Acuerdo Fiscal Federal para congelar el gasto público hasta el 2005.

A mediados de diciembre, el Presidente de la Nación anunció la concreción de un importante respaldo financiero internacional, llamado "Blindaje". El monto total del mismo asciende a, aproximadamente, 40 mil millones de dólares, y aunque es de naturaleza contingente, también ofrece disponibilidad inmediata. El financiamiento obtenido se integra de la siguiente manera: 13,7 mil millones de dólares aportados por el Fondo Monetario Internacional, 2,5 mil millones por el Banco Interamericano de Desarrollo, otros 2,5 mil millones por el Banco Mundial, 1,0 mil millones por el Gobierno de España, 10,0 mil millones por los bancos creadores de mercado de Títulos Públicos, 3,0 mil millones por inversores institucionales de nuestro país, y 7,0 mil millones resultantes de diversas operaciones de Canje de Bonos y reinversión de cupones.

En este contexto adverso, el 4% de crecimiento que se preveía en diciembre de 1999, al finalizar el año se ha transformado en una contracción de 0,6% y, el desempleo, que se esperaba que bajara, se incrementó

pasando del 14,3% en 1999 a un estimado para el 2000 del 15,1%. Para el año entrante, la pauta de crecimiento incorporada en la propuesta del Poder Ejecutivo del presupuesto nacional es del 2,5% sin inflación.

El último 5 de marzo, Ricardo López Murphy asumió como nuevo ministro de Economía en reemplazo de José Luis Machinea. En el acto de asunción, el Presidente de la Nación ratificó que la convertibilidad y la paridad cambiaria se mantienen absolutamente. Se estima que los principales objetivos del nuevo ministro serán a) la reducción del gasto del Estado, tanto en la Nación como en las provincias y b) el aumento de la recaudación, a través de un mayor control sobre la DGI.

## **2. TELEVISION POR CABLE**

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

Argentina tiene una población de aproximadamente 36 millones de habitantes, que viven en alrededor de 10,1 millones de hogares, de los cuales un estimado de 9,8 millones poseen aparatos de televisión. El país posee una de las más altas tasas de penetración en el mundo, con aproximadamente 9,6 millones de hogares cableados y 5,1 millones de abonados al cable, con una tasa de penetración del 53% de hogares cableados y el 52% de hogares con aparatos de televisión. Ello fue posible gracias a un crecimiento sostenido desde 1990.

Durante los años 1999 y 2000, el mercado de la televisión por cable estabilizó su crecimiento debido, principalmente, a factores ajenos a su propio desarrollo. Uno de ellos fue el estado económico recesivo mencionado por el que atravesó Argentina y el restante fue la generalización del Impuesto al Valor Agregado que gravó al sector con una alícuota del 10,5% como consecuencia de la aplicación de la Ley de Reforma Tributaria sancionada a fines de 1998, que fue trasladado por el mercado a los precios, con su impacto negativo en la demanda.

Impositivamente, la Sociedad fue afectada por la promulgación de determinadas leyes. Con fecha 4 de enero de 2001 y acorde a lo dispuesto en la Ley N° 25.401 se dispuso el incremento en la alícuota de Impuesto al Valor Agregado del 10,5% al 13% con vigencia a partir del 1° de enero de 2001.

Relacionado al Impuesto a los intereses, con fecha 12 de diciembre de 2000 y mediante la Ley N° 25.360, se dispuso la reducción en la alícuota de dicho impuesto del 15% al 10% a partir del 1° de enero de 2001 y hasta el 30 de junio del mencionado año, momento a partir del cual la alícuota se reduce al 8%. Con fecha 12 de enero de 2001 se complementó dicha ley mediante la Ley N° 25.402 quedando establecido el siguiente cronograma de reducciones al Impuesto a los intereses:

- desde el 1° de octubre de 2001 hasta el 31 de diciembre de 2001: 6%,
- desde el 1° de enero de 2002 hasta el 31 de marzo de 2002: 4%,
- desde el 1° de abril de 2002 hasta el 30 de junio de 2002: 2%, y
- a partir del 1° de julio de 2002 se deroga el impuesto.



## 2.2. Nuestra empresa

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

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

A pesar de la fuerte recesión que sufrió la economía nacional durante el año 2000, Cablevisión logró mantener su padrón de abonados, registrándose una leve disminución, menor al uno por ciento, respecto de los guarismos de inicio del año.

### Datos estadísticos

	<u>Dic-2000</u>	<u>Dic-1999</u>	<u>Dic-1998</u>	<u>Dic-1997</u>
Abonados (*)	96,1	97,0	100,3	98,4
Hogares pasados por nuestra red (*)	103,0	101,4	100,3	100,8
Tasa de penetración	41,9	42,9	44,9	43,8

(\*) Base Octubre 1997 = 100.

## 2.3. Accionistas de Cablevisión S.A.

Al 31 de diciembre de 2000 los accionistas de Cablevisión son: (i) Southtel Holdings S.A. (controlada indirectamente por Hicks Muse, Tate & Furst, Inc.) con un 35,865% de participación, (ii) Telefónica Internacional S.A. con un 35,865%, y (iii) Liberty Argentina, Inc. (controlada por Liberty Media International, Inc.) con un 28,27% de participación accionaria.

## 3. ANALISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE EL AÑO 2000

### 3.1. Antecedentes

En los últimos años Cablevisión ha realizado la adquisición de diversos sistemas de TV por cable. En octubre de 1997, Cablevisión y Multicanal adquirieron cada una el 50% del capital accionario de Fintelco S.A. (Fintelco) y de las sociedades del grupo UIH, dos de las compañías de televisión por cable más grandes de la Argentina, con aproximadamente 700.000 y 158.000 abonados, respectivamente. Video Cable Comunicación S.A. ("VCC"), la principal subsidiaria operativa de televisión por cable de Fintelco, operaba 21 sistemas de cable fundamentalmente en la ciudad de

Buenos Aires y el Gran Buenos Aires y

en tres conglomerados regionales en las provincias de Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos. Las sociedades del grupo UIH operaban ocho sistemas de cable concentrados en, y alrededor de, las ciudades de Bahía Blanca en la Provincia de Buenos Aires, y Santa Fe y Paraná, en el límite de las provincias de Santa Fe y Entre Ríos.

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

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

Las adquisiciones fueron realizadas con el objetivo de incrementar los ingresos y alcanzar un mayor margen operativo por abonado como resultado de eficiencias operativas derivadas de la integración de los sistemas de cable incorporados con la infraestructura existente. En este sentido, durante 1998, 1999 y 2000 la Sociedad concentró sus esfuerzos en este proceso de integración a través de la reorganización de la estructura de la Sociedad en cuatro regiones, capacitando a los empleados de las empresas adquiridas, renegociando contratos en forma global, coordinando un proceso de compras a proveedores a nivel nacional, uniformando y mejorando los procesos y sistemas informáticos, entre otras acciones llevadas a cabo para cumplir con los objetivos fijados.

### **3.2. Aspectos operativos**

#### **Estructura y Organización**

La estructura de la organización de la Sociedad a nivel nacional consiste en estructuras regionales para las zonas de Capital, Sur, Mediterránea y Litoral, a fin de considerar apropiadamente las características propias de cada una de ellas y, a su vez, reportando éstas al Gerente de Operaciones.

La estrategia seguida durante el año 2000 consistió fundamentalmente en la retención de abonados, dentro de un contexto macroeconómico recesivo y con una competencia creciente. Para ello, se diseñaron políticas comerciales tendientes a brindar nuevos servicios a los clientes y crear una mayor lealtad a la Sociedad, las que fueron acompañadas por acciones orientadas a la obtención de una mayor eficiencia en las operaciones de cada una de las regionales.

De esta forma, se moderó el impacto del adverso contexto general sobre el padrón nacional de abonados de Cablevisión que registró una pérdida anual de 13.900 abonados, equivalentes al 0,9% de los suscriptores a principio de año.

## **Regional Capital**

Durante el año 2000, la Sociedad desarrolló una activa campaña comercial. En este período, se iniciaron operaciones de venta en varios countries de la zona norte explotando, así, las nuevas áreas cableadas durante el ejercicio anterior y el año 2000.

La estrategia orientada a fortalecer la contratación de nuevos servicios premium fue sumamente exitosa. A lo largo del año, la penetración de servicios premium respecto de los abonados básicos, se incrementó del 13% en diciembre de 1999 al 15% a fines de 2000, equivalente a 14.000 suscriptores. Adicionalmente al incremento experimentado en el paquete premium de películas lanzado en 1999, la oferta de la señal HBO a partir del mes de agosto de 2000 produjo un fuerte incremento en la base de abonados a servicios premium. Asimismo, ha tenido muy buena recepción entre los abonados el servicio *pay-per-view* de las eliminatorias para el Mundial de Fútbol 2002 y la Copa Mercosur.

Se realizaron acciones de marketing tendientes a aumentar la lealtad del abonado hacia la Sociedad a través de distintas promociones, entre las que pueden mencionarse las *avant première* de obras teatrales como "My fair lady", "Los 101 dálmatas" y "Los Miserables", y de cine tales como "Misión Imposible II", "Sesenta segundos", "Dinosaurio" y "El hombre sin sombra" entre otros, como así también el auspicio del recital exclusivo para abonados de Cablevisión de Earth, Wind & Fire, e invitaciones a los recitales de Shakira y Diego Torres. Asimismo, se realizaron sorteos de plateas entre los abonados para ver a River y a Boca durante un mes en sus respectivos estadios, y se realizó una promoción en conjunto con Altocity.com para los suscriptores a canales premium.

Respecto a la grilla de programación básica, en el mes de febrero de 2000, se incorporó una nueva señal de deportes, Pan-American Sports Network (PSN), de alta aceptación por parte de los abonados.

Adicionalmente, se continuó con el plan de reestructuración de sucursales de atención al cliente buscando mayor confort y eficiencia. En el mes de enero de 2000 se inauguró la sucursal de San Fernando y se iniciaron obras en los locales de Quilmes y Flores, los cuales ya fueron inaugurados. Actualmente se encuentra en construcción la sucursal del microcentro.

## **Regional Sur**

Se implementaron acciones comerciales tendientes a fortalecer la relación del abonado con la Sociedad. En ese orden,

- Se transmitieron eventos exclusivos a través de los canales locales de cada uno de los sistemas.

- Se auspiciaron eventos deportivos, tales como carreras de Turismo Carretera y Rally Federal, torneos intercolegiales y torneos de golf, entre otros.
- Se cerró un acuerdo mediante el cual Cablevisión fue sponsor de deportistas que concurren a los Juegos Olímpicos de Sydney 2000.

Actualmente, Cablevisión auspicia publicidad en las "mangas" de los estadios de fútbol de Estudiantes y Gimnasia y Esgrima de La Plata y se auspicia también la camiseta de Tigre, equipo que compite en Primera Nacional B. Se ofrecieron políticas de beneficios y otras acciones promocionales de acuerdo a las características propias de cada una de las localidades. Se procedió a instalar nuestra señal en exclusiva en determinados lugares estratégicos (bares, restaurantes, etc.).

A fin de verificar la conexión de abonados ilegales, se continuó con un sistemático control de la red para detectarlos y proceder a su desconexión inmediata o a la regularización de su situación.

Durante el mes de febrero de 2000 se incorporó a la grilla básica la señal de deportes PSN y en agosto, como servicio adicional, el paquete de señales HBO. Estas señales tuvieron una gran aceptación por parte de los abonados debido a la mejora tanto en la programación básica como en la premium.

La importante demanda de servicios premium, incrementó notoriamente la cantidad de suscriptores a dicho servicio respecto al año pasado. El aumento se sustentó en el crecimiento de abonados a fútbol codificado, cine adulto y a las nuevas ofertas de paquetes de canales.

### **Regional Mediterránea**

La incorporación de nuevas señales como Suquía, de música popular local, ECO, El Canal de las Estrellas y Telemúsica, como también la nueva señal de deportes PSN y la transmisión de los partidos de la Selección Nacional de fútbol, permitió mejorar la calidad de nuestra programación básica. Asimismo con la inclusión de las nuevas señales de HBO a partir del mes de agosto como paquete premium se incrementó la oferta y calidad de dichos productos a los abonados.

En la provincia de Salta, en un mercado de alta competencia, se realizaron campañas promocionales con abonos diferenciados a jubilados y para aquellos clientes que abonen su factura en término.

Adicionalmente, a partir del avance de las obras de reconstrucción de la red en la ciudad de Salta, en la medida en que los abonados son traspasados al nuevo tendido, la grilla básica de programación se incrementó en aproximadamente 15 señales, esperando ofrecer al finalizar la obra un total de 60 señales.

En el aspecto comercial se realizaron distintas acciones tendientes a mejorar el posicionamiento de la Sociedad y la fidelización del cliente, tales como:

- Se organizó la Copa Cablevisión de fútbol, disputada entre los dos equipos más populares de la provincia de Córdoba, Talleres y Belgrano.
- Se auspiciaron varios eventos deportivos, con el Básquet como principal integrante.

- Se efectuaron sorteos de entradas a distintos tipos de espectáculos para nuestros abonados.
- Se firmó un contrato por medio del cual Cablevisión será sponsor del Club Atenas para las Ligas Nacional y Sudamericana de Básquet.

Estas acciones en conjunto, mejoraron la tasa de conexiones, que se incrementó aproximadamente en un 12% respecto al año anterior.

En el mes de febrero de 2000 se iniciaron las obras de remodelación del centro de atención al cliente de la ciudad de Córdoba, a fin de brindar un servicio más eficiente al abonado. El mismo fue inaugurado durante el mes de junio pasado.

### **Regional Litoral**

En el año 2000, se realizaron acciones comerciales de retención, promocionando eventos y sorteos de entradas de cine, partidos de fútbol y otros eventos. Durante el verano se disputó la Copa Cablevisión de fútbol entre los dos equipos más importantes de la ciudad de Rosario, Newell's Old Boys y Rosario Central. Asimismo se promocionaron carreras de Turismo Carretera.

La incorporación de la señal de deportes PSN a la grilla básica, con una recepción favorable por parte de los clientes, mejoró la calidad de nuestro producto. Durante el mes de agosto se lanzó el nuevo paquete de señales premium de HBO con una muy buena aceptación por parte de los abonados.

Un importante desarrollo en el segmento de servicios premium, impulsado por una mayor cantidad de abonados al fútbol codificado, películas y el nuevo paquete de HBO permitió incrementar la cantidad de decodificadores en aproximadamente un 30% respecto al año anterior.

### **Fibertel**

FIBERTEL S.A. es hoy considerada por el mercado como uno de los participantes con mayor potencial en el negocio de acceso a Internet y de los servicios "en línea" de la Argentina, y líder en el segmento de acceso residencial a Internet a alta velocidad. La compañía posee la oferta más completa del mercado: dial-up, cable modem con retorno telefónico, cable módem doble vía y accesos dedicados. La participación estimada en el mercado de cable módems es, aproximadamente, del 80% en todo el país.

En el segundo semestre del año 2000 Fibertel S.A. encaró un proceso de relanzamiento de su producto, y durante el ejercicio efectuó inversiones por aproximadamente 16 millones de dólares, y

proyecta incrementar esa cifra en el 2001, con el objetivo de extender su cobertura y sumar tecnologías.

Como consecuencia del mencionado relanzamiento, Fibertel S.A., al 31 de diciembre de 2000 incrementó su cartera de clientes de cablemodem en aproximadamente un 368% respecto de diciembre de 1999. Fibertel S.A. tercerizó su call center, pasando de tener 30 call takers a 230 call takers a fin de prestar un mayor servicio. Adicionalmente incrementó su dotación de 50 empleados a 260, siendo en su mayoría por incorporación de técnicos de service e instalaciones.

En forma paralela al negocio de Internet, Fibertel continúa su crecimiento como proveedor de servicios de transmisión de datos y de transporte de señales de vídeo, habiéndose registrado un importante incremento en la facturación de este servicio respecto del ejercicio anterior.

### **Estructura financiera**

Durante el año 2000, la Sociedad accedió al mercado de capitales con los siguientes instrumentos emitidos bajo el Programa Global de Obligaciones Negociables:

- El 23 de febrero, Cablevisión emitió un Commercial Paper por US\$50 millones a tasa de descuento y por el plazo de un año. Los fondos de dicha transacción fueron utilizados para prepagar parcialmente las Clases 6 y 7 por US\$100 millones con vencimiento el 24 de octubre de 2000.
- El 2 de marzo de 2000, Cablevisión emitió un bono por US\$100 millones con tasa fija y vencimiento a 3 años con una opción de precancelación a partir del segundo aniversario. Los fondos de la transacción se utilizaron para prepagar parcialmente las Clases 2 y 3, cuyo vencimiento hubiera correspondido en los años 2000, 2001 y 2002.
- El 7 de abril, Cablevisión emitió un bono por US\$250 millones con tasa fija y vencimiento a 7 años. Los fondos de la transacción fueron destinados a la total precancelación de las Clases 2 y 3 con vencimiento en el año 2001 y 2002. El 25 de julio de 2000, la Sociedad comenzó el intercambio de bonos (Exchange Offer) luego de recibir la aprobación de la registración por parte de la Securities and Exchange Commission (SEC).
- El 24 de octubre, Cablevisión canceló totalmente las Clases 6 y 7 por un monto aproximado de US\$56,7 millones con líneas de crédito otorgadas por los tenedores de las series.

Con fecha 29 de diciembre los accionistas de Cablevisión, Southtel Holdings S.A, Telefónica Internacional S.A. y Liberty Argentina, Inc., acordaron convertir deuda de Cablevisión en patrimonio neto por un monto total de US\$150 millones en partes proporcionales, mejorando así la estructura de capital de la Sociedad.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y con fecha 6 de febrero de 2001, los accionistas acordaron capitalizar adicionalmente deuda de Cablevisión por un monto total de US\$100 millones y efectuar una condonación de intereses devengados por un monto aproximado de US\$53 millones.

Luego de dichos aportes y condonación, la deuda de Cablevisión se redujo en un monto superior a los US\$300 millones, fortaleciendo significativamente tanto la situación financiera como la estructura de capital de la Sociedad.

Con fecha 2 de marzo de 2001, la Compañía emitió la Clase 11 de Obligaciones Negociables por un monto de US\$100 millones con vencimiento en febrero de 2002. Los fondos fueron utilizados para cancelar préstamos de corto plazo utilizados para la cancelación total de las Clases 6, 7 y 8.

### **3.3. Aspectos económicos-financieros**

#### **3.3.1. Situación patrimonial y financiera**

El balance general consolidado de Cablevisión registra un activo al 31 de diciembre de 2000 de \$1.581,6 millones, comparado con \$1.588,1 millones del año anterior.

El activo corriente consolidado de la Sociedad a diciembre de 2000 aumentó a \$83,3 millones comparado con \$63,8 millones registrado a diciembre de 1999. Dicha variación corresponde principalmente a un incremento en las inversiones temporarias (colocaciones de fondos) de la sociedad al cierre del ejercicio 2000.

El activo no corriente consolidado de la Sociedad a diciembre de 2000 ascendió a \$1.498,4 millones, el cual comparado con \$ 1.524,3 millones al 31 de diciembre de 1999, registra una disminución de \$25,9 millones. Dicha disminución es producida, básicamente, por la amortización de los activos intangibles -llaves de negocio y cargos diferidos por el Programa de Emisión de Obligaciones Negociables-, parcialmente compensada por las adquisiciones de bienes de uso (neto de las amortizaciones del ejercicio) y un incremento en los créditos fiscales (credito IVA) en el ejercicio 2000.

Por su parte, el pasivo total consolidado al 31 de diciembre de 2000 verifica una disminución de \$4,3 millones con respecto al año anterior. Dicha variación en el pasivo total de la Sociedad es producida principalmente, por una disminución en las provisiones y en la deuda financiera de la sociedad (ver Estructura Financiera), las cuales fueron parcialmente

compensadas con un incremento en las cuentas por pagar y las cargas fiscales de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2000, el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a \$394,0 millones comparado con \$ 396,3 millones del ejercicio anterior. Dicha disminución se debe a la pérdida del ejercicio 2000, la cual fue parcialmente mitigada por la capitalización de deuda efectuada por los accionistas con fecha 29 de diciembre de 2000.

### **3.3.2. Comparación de los resultados consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2000 y 1999**

#### **- Ingresos netos por servicios**

Los ingresos netos por servicios disminuyeron un 4,5% a \$528,2 millones en 2000, respecto de \$552,9 millones en 1999. 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 2000 respecto de 1999 es atribuible al efecto de: (i) la reducción en el abono básico promedio como consecuencia de la competencia en las principales ciudades donde opera Cablevisión (Capital Federal, Rosario, Salta), (ii) el mayor cargo de COMFER y otros impuestos, los cuales ascendieron a \$20,9 millones en 2000 (3,8% de los ingresos brutos) y \$15,5 millones en 1999 (2,7% de los ingresos brutos), (iii) la menor cantidad de abonados en 2000 respecto de 1999; los cuales fueron parcialmente mitigados por un incremento de aproximadamente el 70% en las ventas de la sociedad controlada Fibertel S.A.

A partir de la Reforma Impositiva sancionada por Ley 25.063 del 30 de diciembre de 1998, los ingresos por servicios de la Sociedad se encuentran sujetos a una alícuota del 10,5% en concepto del Impuesto al Valor Agregado (IVA). Asimismo se permite la utilización del pago del gravamen del COMFER como pago a cuenta del IVA. Para beneficio de sus abonados, la Sociedad ha trasladado sólo parcialmente el efecto del nuevo impuesto al precio de los servicios que presta.

- **Costos de servicios prestados, gastos de administración y de comercialización**

Los costos de servicios prestados, gastos de administración y de comercialización de Cablevisión se incrementaron un 3,4% en 2000, a \$430,3 millones, comparado con \$416,3 millones en 1999. Estos gastos consisten principalmente en costos de programación; sueldos, jornales y cargas sociales; deudores incobrables; gastos bancarios y comisiones de tarjeta; cargos por depreciación de bienes de uso y costos de transmisión de datos.

Los costos de programación se incrementaron en un 8,1% en 2000, a \$159,6 millones, comparado con \$147,7 millones en 1999. Los costos de programación se incrementaron principalmente debido a (i) la mayor penetración de las señales premium, (ii) la inclusión de nuevas señales en el servicio básico, y (iii) el costo de los derechos de transmisión de los partidos por las Eliminatorias Sudamericanas para el Mundial de Fútbol 2002. Los costos totales de programación como porcentaje de los ingresos brutos de cable fueron 29,1% y 26,0% en 2000 y 1999, respectivamente.

Los gastos en sueldos, jornales y cargas sociales y otros gastos de personal disminuyeron un 3,0% en 2000 a \$81,2 millones, de \$83,7 millones en 1999. Dicha variación es atribuible principalmente a la mayor aplicación de mano de obra relacionada con las mayores inversiones en redes durante el año 2000.

El rubro mantenimiento de bienes de uso y gastos de red se incrementó un 60,4% a \$8,5 millones en el ejercicio 2000, de \$5,3 millones en 1999. El aumento en estos costos es debido, básicamente, a un cargo por obsolescencia de materiales, y a mayores cargos por mantenimiento de las redes de la Sociedad en el ejercicio 2000.

Los gastos relacionados con la impresión y distribución de la revista de programación para los abonados disminuyeron un 18,2% en 2000, a \$8,1 millones, de \$9,9 millones en 1999. La reducción en los costos de dicha revista en 2000 obedece principalmente a una mayor eficiencia en la estructura de costos y, en menor medida, al menor número de ejemplares impresos.

La mayoría de las facturas de cable son distribuidas a sus abonados junto con su revista de programación mensual. Los abonados pagan sus facturas mensuales a través de débito automático, en bancos, en ciertos locales comerciales, y en las oficinas comerciales de

Cablevisión, mientras que, en algunas localidades del interior del país, el cobro también es realizado por agentes de cobro domiciliario. Los gastos bancarios y comisiones de tarjetas ascendieron a aproximadamente \$11,7 y \$9,6 millones, en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente. El incremento en estos costos es atribuible a: (i) el incremento en las comisiones que las tarjetas de crédito aplicaron a Cablevisión en el ejercicio 2000, y (ii) cambios en el mix de canales de cobro, con una mayor participación de cobranzas por débito automático y en comercios (red "Pago Fácil"). El objetivo de la Sociedad es ofrecer mayores alternativas de pago, a la vez de lograr la fidelización del cliente.

Los gastos de depreciación de bienes de uso se incrementaron en un 14,0% en 2000, a \$75,6 millones, comparado con \$66,3 millones en 1999. El incremento es producto del efecto de las mayores altas (neto de las bajas), generadas por la incorporación de los bienes de uso durante el año 2000, relacionados con el programa de inversiones de la Sociedad.

El cargo por deudores incobrables en efectivo y por canje disminuyó en un 25,5% en el año 2000, a \$21,9 millones, de \$29,4 millones en 1999. La disminución es básicamente atribuible a menor morosidad de los créditos por publicidad y créditos diversos.

Los costos de transmisión de datos verifican un incremento del 18,5% en ejercicio 2000, a \$3,2 millones, de \$2,7 millones en 1999. Dicho incremento corresponde a la contratación de mayor ancho de banda para la provisión de acceso a Internet, debido a la mayor cantidad de abonados a ese servicio que presta la sociedad controlada Fibertel S.A.

- **Resultados de inversiones permanentes**

Los resultados de inversiones permanentes arrojaron una pérdida de \$3,5 millones en 2000, y una pérdida de \$4,7 millones en 1999. La menor pérdida en este rubro respecto de 1999 se debe principalmente a una disminución en los gastos de estructura de la sociedad vinculada Fintelco S.A.

- **Amortización de llaves de negocio**

La amortización de llaves de negocio no registró variaciones de significación en el ejercicio 2000, respecto de 1999, registrando un cargo de \$68,0 millones en ambos ejercicios. Esta partida consiste en la amortización de llaves generadas por la adquisición de inversiones en otras sociedades.



- **Otros Egresos - Netos**

Otros egresos - netos fueron \$6,6 millones en 2000, comparados con \$2,8 millones en 1999. El incremento en este rubro corresponde a gastos no recurrentes de indemnizaciones producto de las modificaciones realizadas a la estructura gerencial de la Sociedad durante el segundo y tercer trimestre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2000, y al costo de la campaña de relanzamiento de los productos de Fibertel S.A. que tuvo lugar durante el ejercicio 2000.

- **Resultados Financieros**

Los cargos financieros se incrementaron en un 26,1% en 2000, a \$170,1 millones, comparado con \$134,9 millones en 1999.

El incremento en los resultados financieros en 2000 es atribuible principalmente a: (i) las mayores tasas de interés como consecuencia de la extensión de la vida promedio de la deuda de la Sociedad, (ii) un incremento en el endeudamiento como consecuencia del programa de inversiones de la Sociedad, y (iii) la mayor amortización de cargos diferidos en 2000 respecto de 1999.

- **Impuesto a las Ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias en 2000 fue de \$1,9 millones, comparado con \$4,4 millones en 1999. El mayor cargo registrado en 1999 corresponde a mayores utilidades impositivas, principalmente en las sociedades no fusionadas.

Conforme a la reforma impositiva que fuera publicada en el Boletín Oficial el 30 de diciembre de 1999, la tasa del impuesto a las ganancias para las sociedades argentinas es del 35%. Anteriormente, desde octubre de 1996, la alícuota aplicable del impuesto era del 33%. Dicha reforma también puso en vigencia el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta. La tasa impositiva equivale al 1% del valor de los activos y puede ser compensada por el impuesto a las ganancias pagado para el mismo ejercicio económico. En caso de que el impuesto a la ganancia mínima presunta exceda la carga fiscal por el impuesto a las ganancias en un ejercicio económico determinado, el saldo del mismo podría compensarse respecto de la carga fiscal del impuesto a las ganancias. A partir de lo dispuesto por la Ley 25.360 (publicada en Boletín Oficial del 12 de diciembre de 2000), el plazo para dicha compensación abarca los diez ejercicios económicos subsiguientes.

### - **Pérdida Neta de los ejercicios 2000 y 1999**

Como resultado de los factores descritos anteriormente, Cablevisión ha tenido una pérdida neta de \$152,3 millones en 2000 comparado con una pérdida neta de \$78,4 millones en 1999.

#### **3.3.3. Liquidez y recursos de capital**

En 2000 y 1999, Cablevisión tuvo un promedio ponderado de empréstitos pendientes, bajo líneas rotativas de capital de trabajo de \$55,7 millones y de \$98,4 millones, respectivamente, en los cuales tuvo un costo promedio ponderado de endeudamiento de 11,8% y de 11,5%, respectivamente.

Cablevisión ha generado fondos netos de sus operaciones por \$9,5 millones y \$36,4 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente. Para los mismos ejercicios, Cablevisión utilizó fondos netos en actividades de inversión por \$95,5 millones y \$74,6 millones. La diferencia entre los fondos netos utilizados en actividades de inversión y los fondos netos generados por actividades operativas fue financiado por Cablevisión, primariamente a través de empréstitos de sus accionistas y bancarios.

La capacidad de Cablevisión para atender los servicios de su deuda, incluidos los pagos de intereses y capital, depende de que logre mantener altos niveles de flujos de fondos y refinanciar su deuda, ya sea al vencimiento o con anterioridad. Si bien no nos es posible anticipar el momento en que se produzca cualquier refinanciación o a qué costo, Cablevisión espera pagar y refinanciar su deuda mediante una combinación de fondos generados internamente, financiación bancaria, y operaciones en los mercados de capitales.

#### **3.3.4. Relaciones con sociedades controladas, vinculada y relacionadas**

Durante 2000 hubieron préstamos, compras y/o ventas de bienes y servicios con sociedades controladas, vinculada y relacionadas, las que se detallan en la Nota 6 a los estados contables individuales.

**4. SINTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000, 1999, 1998 y 1997**

En virtud del Decreto N° 316/95 del Poder Ejecutivo Nacional y de la Resolución General N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores, los estados contables por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2000 y 1999 incluyen sólo el efecto de la inflación acumulada hasta el 31 de agosto de 1995. En la nota 2.III. a los estados contables individuales de Cablevisión S.A. al 31 de diciembre de 2000 y 1999, se explican más detalladamente los efectos relacionados con dichas disposiciones.

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

**a) Situación patrimonial consolidada resumida:**

	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Activo corriente	83.273.020	63.784.424	65.332.641	276.495.05
Activo no corriente	1.498.367.476	1.524.300.668	1.557.546.571	957.935.38
<b>Total del activo</b>	<u>1.581.640.496</u>	<u>1.588.085.092</u>	<u>1.622.879.212</u>	<u>1.234.430.44</u>
Pasivo corriente	338.628.927	275.851.590	271.348.138	857.530.33
Pasivo no corriente	848.078.474	915.131.715	876.057.035	572.38
<b>Total del pasivo</b>	<u>1.186.707.401</u>	<u>1.190.983.305</u>	<u>1.147.405.173</u>	<u>858.102.72</u>
Participación de terceros en sociedades controladas	887.053	774.690	702.543	1.266.45
Patrimonio neto	<u>394.046.042</u>	<u>396.327.097</u>	<u>474.771.496</u>	<u>375.061.26</u>
<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<u>1.581.640.496</u>	<u>1.588.085.092</u>	<u>1.622.879.212</u>	<u>1.234.430.44</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
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:**

	<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Ingresos netos por servicios	528.203.897	552.951.200	466.131.570	214.921.509
Costos de servicios prestados	(300.195.792)	(276.141.686)	(227.658.113)	(102.219.689)
<b>Utilidad bruta</b>	228.008.105	276.809.514	238.473.457	112.701.820
Gastos de comercialización	(83.524.599)	(91.755.799)	(69.974.608)	(25.237.091)
Gastos de administración	(46.598.957)	(48.454.352)	(50.260.914)	(32.561.201)
Resultados de inversiones permanentes	(3.470.490)	(4.725.116)	(1.987.187)	(626.995)
Amortización llaves de negocio	(67.983.893)	(68.088.131)	(59.574.430)	(12.882.653)
<b>Sub-total</b>	26.430.166	63.786.116	56.676.318	41.393.880
Otros (egresos) ingresos -netos	(6.647.274)	(2.811.025)	(5.439.966)	1.294.605
Resultados financieros	(170.075.612)	(134.896.041)	(100.061.215)	(20.683.636)
Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas	(112.363)	(113.980)	430.068	119.729
<b>(Pérdida) utilidad neta antes de impuesto a las ganancias</b>	(150.405.083)	(74.034.930)	(48.394.795)	22.124.578
Impuesto a las ganancias	(1.875.972)	(4.418.770)	(1.894.975)	(11.957.642)
<b>(Pérdida) utilidad neta del ejercicio</b>	(152.281.055)	(78.453.700)	(50.289.770)	10.166.936
	=====	=====	=====	=====

**c) Índices patrimoniales consolidados:**

– Liquidez (1)	0,25	0,23	0,24	0,32
– Endeudamiento (2)	3,01	3,01	2,42	2,29
– Rentabilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias (3)	(0,28)	(0,16)	(0,09)	0,06

(1) Activo corriente/Pasivo corriente

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

(3) (Pérdida) utilidad neta antes de impuesto a las ganancias / Patrimonio neto al cierre excluido (Pérdida) utilidad neta del ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
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. SITUACIONES RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

Con fecha 29 de diciembre de 2000 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó la capitalización de 150.000.000 con el aporte de préstamos otorgados oportunamente por los accionistas (Ver Estructura Financiera). Dicha Asamblea pasó a un cuarto intermedio hasta el 19 de enero de 2001, fecha en que se resolvió la suscripción de 15.778.611 acciones nominativas no endosables de valor nominal 1 y un voto por acción, con una prima de emisión de 134.221.389 (8,50654 por acción).

Asimismo, con fecha 6 de febrero de 2001, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de carácter unánime, resolvió la capitalización del capital original de los Senior Promissory Notes, por un monto total de US\$100.000.000, aprobando un aumento del capital social en la suma de 9.697.230 con una prima emisión de 90.302.770, 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 de 8,5065 por acción.
- Emisión de 2.741.456 acciones nominativas no endosables de valor nominal 1 y uno voto por acción, con una prima de emisión de 11,35655 por acción.

Adicionalmente, el 6 de febrero de 2001 los accionistas de la Sociedad y la Sociedad han firmado un acuerdo por el cual se libera 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 descritos en la Nota 7.b) a los Estados Contables.

Al 6 de febrero de 2001, el monto total de condonación de pago ascendió a \$53.216.194.

## **6. CABLEVISION Y LA COMUNIDAD**

A partir del propio compromiso asumido años anteriores, Cablevisión continuó prestando su apoyo a acciones de asistencia comunitaria, efectuando donaciones y demostrando su interés por la comunidad en la que se desarrolla. Entre las instituciones beneficiarias pueden mencionarse a la Cooperadora del Hospital de Niños Dr. Ricardo Gutiérrez, el comedor "Carasucias", la Fundación "Familias de Esperanza", y a la Fundación del Padre Dinucci.

Adicionalmente, la Sociedad presta servicios de televisión por cable en forma gratuita a hospitales nacionales, provinciales y municipales, organizaciones sin fines de lucro, escuelas, asilos de ancianos, dependencias policiales, cuarteles de bomberos, entidades públicas y municipales.

Se patrocinaron y auspiciaron diversas actividades con fines benéficos tales como el Concurso de Manchas, organizado por la Municipalidad de Berazategui.

## **7. PROPUESTA DEL DIRECTORIO**

El resultado del ejercicio arrojó una pérdida de \$152.281.055, la cual se propone que sea absorbida de la siguiente manera: \$53.216.194 millones con la cuenta condonación accionistas (de acuerdo a la condonación de intereses efectuada por los accionistas de la Sociedad con fecha 6 de febrero de 2001), y \$99.064.861 con parte de la prima de emisión.

## **8. ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS PARA EL 2001**

El objetivo de Cablevisión para el año entrante será el de continuar fortaleciendo la generación de valor agregado para el cliente, a través de:

- La propuesta de nuevos servicios adicionales.
- Nuevas señales de programación tanto en la grilla básica como paquetes premium.
- Una oferta agregada de productos conjuntamente con nuestra compañía de acceso a Internet por cable, Fibertel S.A.
- Un servicio de atención al abonado cada vez más exigente y eficiente.
- La incorporación de nueva tecnología.

Como ejemplo, vale citar que Cablevisión ha lanzado, con un importante éxito, en el mes de agosto el nuevo servicio premium con el paquete de señales de HBO. Del mismo modo, durante el mes de septiembre, se produjo el relanzamiento de Fibertel S.A., nuestra compañía de acceso a Internet por cable, la cual tuvo un crecimiento importante en cantidad de abonados a partir de septiembre y de la cual se espera un importante desarrollo para el futuro.

Se buscará la integración de todas las regionales a través de acciones de marketing conjuntas, apuntando a mantener el padrón de clientes con políticas de fidelización y retención, y realizar acciones para el incremento de suscriptores al sistema básico, como así también a fortalecer el sistema premium y otros servicios adicionales, especialmente el de acceso a Internet.

El desarrollo futuro de la Sociedad se apoya en la incorporación de tecnología para la oferta de nuevos productos, con el consecuente mantenimiento del liderazgo tecnológico en el mercado.

Asimismo, se hará especial énfasis en el fortalecimiento de los recursos humanos a partir del desarrollo de planes de capacitación.

Adicionalmente, se continuará con las políticas ya desarrolladas durante el último año para la detección, recupero y desconexión de los usuarios clandestinos. Para ello, continuaremos con las campañas de comunicación institucional, a través de la cámara empresaria del mercado del cable, y con la inspección rutinaria de las redes, desconectando inmediatamente a aquellos usuarios que no regularicen su situación comercial.

Destacamos la importante colaboración prestada por nuestro personal, y una vez más hacemos presente el agradecimiento a instituciones bancarias, inversores, clientes y proveedores por todo el apoyo y confianza brindadas a nuestra gestión durante el transcurso del ejercicio.

Por último esperamos que la presente Memoria y Reseña informativa, los Estados Contables, las mociones que sugerimos y nuestra propia gestión, merezcan la aprobación de los señores accionistas.

Buenos Aires,  
9 de marzo de 2001

EL DIRECTORIO

## **CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

### **NOMINA DEL DIRECTORIO**

**PRESIDENTE:**

Paul Savoldelli

**DIRECTORES TITULARES:**

Julio C. Gutiérrez  
Gregory Armstrong  
Michael Fries  
Horacio Esteban Beccar Varela  
Antonio Barreto  
Alejandro Di Capua  
Carmen de Andrés - Sánchez  
Gary Howard  
Marcelo Bombau

**DIRECTORES SUPLENTE:**

Michael Erickson  
César Báez  
Gabriel Rizzo  
Carlos Carballo  
Claudio Bevilacqua  
Alejandro Parra  
Martín A. Wetzstein  
Horacio Soares  
Javier Petrantonio  
Francisco Gutiérrez

### **NOMINA DE LA COMISION FISCALIZADORA**

**SINDICOS TITULARES:**

Rafael La Porta Drago  
Javier Enrique Katz  
Eduardo C. Coduri

**SINDICOS SUPLENTE:**

Carlos J. García Diez (h)  
Francisco Antognini

## **INFORME DEL AUDITOR**

A los Señores Directores de

### **CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA:**

I. Hemos auditado los balances generales de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por los ejercicios finalizados en esas fechas. Asimismo, hemos auditado los balances generales consolidados de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y los correspondientes estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los ejercicios finalizados en esas fechas, que se exponen como información complementaria en el Cuadro I. Dichos estados contables y la información suplementaria que se menciona en el párrafo IV. son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables e información suplementaria basada en nuestras auditorías.

II. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en Argentina. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces y errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías nos brindan una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

III. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA y la situación patrimonial consolidada de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2000 y 1999, y los respectivos resultados de sus operaciones y sus orígenes y aplicaciones de fondos por los ejercicios finalizados en esas fechas, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en Argentina.

IV. Nuestras auditorías fueron efectuadas, primordialmente, con el propósito de expresar una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. La información sobre la Reseña Informativa contenida en el punto 4 de la sección "Memoria por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000 y Reseña Informativa por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2000, 1999, 1998 y 1997" no es requerida por las normas contables profesionales vigentes en Argentina y es presentada por la Sociedad para cumplimentar la Resolución General N° 290 de la Comisión Nacional de Valores. La información sobre la Reseña Informativa correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, también ha estado sujeta a los procedimientos aplicados en nuestras auditorías de los estados contables al 31 de diciembre de 2000 y 1999 (adjuntos) y al 31 de diciembre de 1998 (que no se incluyen en el documento adjunto y sobre los cuales emitimos nuestro informe sin salvedades de fecha 9 de marzo de 1999, al cual nos remitimos). En nuestra opinión, dicha información está razonablemente presentada en todos sus aspectos significativos con relación a los mencionados estados contables tomados en conjunto. La información sobre la Reseña Informativa correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1997 fue auditada por otros auditores, cuyo informe de auditoría sin salvedades de fecha 8 de marzo de 1999 nos fue suministrado por la Sociedad.

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

- a) Los estados contables adjuntos han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Ley de Sociedades Comerciales y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores y se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances.
- b) Los estados contables de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA surgen de registros contables, los cuales excepto por lo mencionado en la Nota 11, han sido llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

- c) Al 31 de diciembre de 2000, 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 \$1.444.321 no siendo exigible a esa fecha.

Buenos Aires,  
9 de marzo de 2001

PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
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° 21 Y 20 INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2000 Y 1999

### ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

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: 1° de febrero de 1999.

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)

	<b>Suscripto, integrado, emitido e inscripto</b>
Acciones ordinarias, nominativas de valor nominal 1 cada una, con derecho a un voto por acción (Ver Notas 5 y 12)	162.656.829 =====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

## CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

### BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(Expresados en pesos -- Nota 2.III.)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	4.765.860	3.135.044
Inversiones – Colocaciones de fondos	13.300.000	3.403.755
Créditos por servicios (Nota 3.a)	33.466.802	31.151.222
Otros créditos (Nota 3.b)	20.217.914	19.665.628
Bienes de cambio	-	522.160
	-----	-----
<b>Total del activo corriente</b>	<b>71.750.576</b>	<b>57.877.809</b>
	-----	-----
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3.b)	12.285.362	8.152.228
Inversiones (Anexo C)	186.737.986	89.848.224
Bienes de uso (Nota 3.c)	147.536.967	231.463.586
Activos intangibles (Nota 3.d)	1.120.654.792	1.187.866.822
	-----	-----
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>1.467.215.107</b>	<b>1.517.330.860</b>
	-----	-----
<b>Total del activo</b>	<b>1.538.965.683</b>	<b>1.575.208.669</b>
	=====	=====
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 3.e)	80.742.151	74.369.585
Préstamos (Nota 3.f)	175.393.252	155.215.977
Provisión para intereses (Nota 3.g)	18.460.752	9.075.984
Remuneraciones y cargas sociales	5.383.164	4.232.584
Cargas fiscales	17.489.307	13.512.740
Otras deudas (Nota 3.h)	12.080.369	12.736.335
Previsiones (Anexo E)	4.772.559	4.069.405
	-----	-----
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>314.321.554</b>	<b>273.212.610</b>
	-----	-----
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 3.e)	1.748.060	1.700.000
Préstamos (Nota 3.f)	786.954.821	852.184.528
Cargas fiscales	3.578.594	-
Otras deudas (Nota 3.h)	16.069.786	13.528.964
Previsiones (Anexo E)	22.246.826	38.255.470
	-----	-----
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>830.598.087</b>	<b>905.668.962</b>
	-----	-----
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.144.919.641</b>	<b>1.178.881.572</b>
	-----	-----
<b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b>	<b>394.046.042</b>	<b>396.327.097</b>
	-----	-----
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.538.965.683</b>	<b>1.575.208.669</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

Las notas 1 a 12 y los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H, e I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
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 EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(Expresados en pesos -- Nota 2.III.)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS (Nota 3.i)	488.644.841	510.014.483
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(274.129.881)	(254.154.734)
<b>Utilidad bruta</b>	214.514.960	255.859.749
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(73.418.500)	(81.083.250)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(40.500.677)	(44.193.409)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES (Anexo C)	(14.718.632)	(4.747.879)
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(67.902.879)	(68.006.950)
<b>Sub-total</b>	17.974.272	57.828.261
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 3.j)	(166.563.233)	(134.743.725)
OTROS EGRESOS – NETOS (Nota 3.k)	(3.692.094)	(1.538.236)
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>	(152.281.055)	(78.453.700)
	=====	=====

Las notas 1 a 12 y los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H e I y Cuadro I)  
que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**  
**PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
 (Expresado en pesos -- Nota 2.III.)

	<b>2000</b>				
	<b>Aportes de los propietarios</b>				
	<b>Capital social</b>		<b>Aportes para futura suscripción de acciones</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Sub-total</b>
<b>Valor nominal</b>	<b>Ajuste del capital</b>				
Saldos al inicio del ejercicio	162.656.829	1.205.732	9.301	316.458.171	480.330.033
Absorción de pérdidas acumuladas existentes al 31 de diciembre de 1999 dispuesta por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2000 (Nota 5)	-	-	-	(84.002.936)	(84.002.936)
Aportes de Accionistas aprobados por la Asamblea General Ordinaria y Ex traordinaria de fecha 29 de diciembre de 2000 (Nota 5)	-	-	150.000.000	-	150.000.000
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	<u>162.656.829</u>	<u>1.205.732</u>	<u>150.009.301</u>	<u>232.455.235</u>	<u>546.327.097</u>

	<b>2000</b>		<b>Total</b>	
	<b>Resultados acumulados</b>		<b>2000</b>	<b>1999</b>
	<b>Reserva legal</b>	<b>Resultados no asignados</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	2.381.926	(86.384.862)	396.327.097	474.771.496
Aporte irrevocable para futura suscripción de acciones aprobado en la reunión de Directorio de fecha 19 de octubre de 1999	-	-	-	9.301
Absorción de pérdidas acumuladas existentes al 31 de diciembre de 1999 dispuesta por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2000 (Nota 5)	(2.381.926)	86.384.862	-	-
Aportes de Accionistas aprobados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 29 de diciembre de 2000 (Nota 5)	-	-	150.000.000	-
Pérdida neta del ejercicio	-	(152.281.055)	(152.281.055)	(78.453.700)
Saldos al cierre del ejercicio	<u>-</u>	<u>(152.281.055)</u>	<u>394.046.042</u>	<u>396.327.097</u>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 09-03-2001  
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
 Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
 Director

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

que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

BALANCE FINAL1 - 42 - / 29/8/01 - 16.47

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**  
**ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS (1)**  
**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

	2000	1999
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>		
Pérdida neta del ejercicio	(152.281.055)	(78.453.700)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta del ejercicio con los fondos generados por las operaciones:</b>		
Resultados de inversiones permanentes	14.718.632	4.747.879
Depreciación de bienes de uso	59.851.010	60.303.277
Amortización de activos intangibles	77.229.324	71.953.332
Previsiones	-	2.467.125
Deudores incobrables	16.872.196	23.521.143
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Créditos por servicios	(19.187.776)	(29.580.236)
Otros créditos	(3.825.099)	(24.597.415)
Bienes de cambio	-	(3.949.020)
Cuentas a pagar	1.976.923	(2.455.927)
Remuneraciones y cargas sociales	1.150.580	(309.285)
Cargas fiscales	(328.420)	5.136.660
Otras deudas y provisión para contingencias	(2.913.646)	(3.683.104)
Provisión para intereses y otros	6.493.049	4.220.580
Dividendos cobrados	3.407.953	-
<b>Fondos netos generados por las operaciones</b>	3.163.671	29.321.309
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso y materiales (2)	(11.296.799)	(61.642.822)
Incremento de activos intangibles	-	(1.185.998)
Ingresos por ventas de bienes de uso	118.801	178.747
Aportes de capital en y créditos con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550	(76.700.449)	(8.444.403)
<b>Fondos netos aplicados a las actividades de inversión</b>	(87.878.447)	(71.094.476)
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Aportes de capital (3)	42.405.760	-
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	762.889.617	482.674.218
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(733.367.515)	(476.806.800)
Variación neta préstamos Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	24.313.975 (4)	23.692.663
<b>Fondos netos generados por las actividades de financiación</b>	96.241.837	29.560.081
<b>Incremento (disminución) neta de fondos</b>	11.527.061	(12.213.086)
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	6.538.799	18.751.885
<b>Fondos al cierre del ejercicio</b>	18.065.860	6.538.799

- (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).
- (2) Neta de 3.858.075 y 9.846.200 en 2000 y 1999 respectivamente, financiada con deudas bancarias y financieras.
- (3) Capitalización del préstamo otorgado por LIBERTY (ver Nota 5).
- (4) Neta de 107.594.240 correspondiente a la capitalización de los préstamos Subordinated Promissory Notes (ver Nota 5).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

Las notas 1 a 12 y los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H e I y Cuadro I)  
que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

## **CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

#### **AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Cifras expresadas en pesos -- Nota 2.III.)

## **1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD, ADQUISICION DE SOCIEDADES Y PROCESOS DE REORGANIZACION SOCIETARIA**

### **I. 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, la participación de los accionistas de la Sociedad en el capital social y los votos es la siguiente: Telefónica Internacional S.A., antes Telefónica Internacional de España S.A. (TISA) 35,865%, Hicks, Muse, Tate & Furst, Inc. (indirectamente a través de Southtel Holdings S.A.) 35,865% y Liberty Media International, Inc., (indirectamente a través de Liberty Argentina, Inc.) 28,27% (ver Nota 10).

### **II. Adquisición de sociedades y procesos de reorganización societaria**

Entre los meses de agosto de 1997 y julio de 1998 la Sociedad llevó adelante un amplio proceso de adquisición de sociedades dedicadas a la operación de redes de televisión por cable en la República Argentina, mediante la adquisición, en forma directa e indirecta, de las siguientes participaciones accionarias:

- 70% de Televisora La Plata S.A.
- 50% de Fintelco S.A., poseedora del 99,95% de las acciones de Video Cable Comunicación S.A. (VCC) y participaciones en otras empresas de televisión por cable. El 50% restante del capital de dicha sociedad fue adquirido por Multicanal S.A.
- 50% de C.V. Inversiones S.A., Inversora Multivisión S.A., Inversora T.V. Cable S.A., Compañía Cableinversora S.A. y Compañía Teleinversora S.A. (Grupo UIH). El 50% restante del capital de dichas sociedades fue adquirido por Multicanal S.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

- 100% de Mandeville Argentina S.A. (Grupo Mandeville).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

- 100% de Telesat S.A., Integracable S.A., Televisión por Cable Jesús María S.A., Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A. y Ultravisión Teledifusora Río III S.A. (Sistemas Córdoba).

Con fecha 1 de abril, 1 de julio y 3 de julio de 1998 se efectivizaron, respectivamente, los siguientes procesos de reorganización societaria:

- Fusión por absorción entre Cablevisión S.A. (sociedad absorbente) y Oeste Cable Color S.A., Televisora Belgrano S.A., Cable Ríos de los Deltas S.A. y 54 empresas del Grupo Mandeville (sociedades absorbidas).
- Escisión-fusión entre Cablevisión S.A. y Multicanal S.A. (sociedades escisionarias y absorbentes) y Fintelco S.A., Video Cable Comunicación S.A., C.V. Inversiones S.A. y Cablevideo S.A. (sociedades escidentes y absorbidas).
- Fusión por absorción entre Cablevisión S.A. (sociedad absorbente) y Cable Imagen Casilda S.A., La Dulce T.V. Color S.A., Optel S.A., Servicios Regionales S.A., Video Cable San Fernando S.A., Teledifusora S.A., Video Cable 6 S.A., Tele Me S.A., Docevisión S.A., Cablevisión Gálvez S.A., Inversora T.V. Cable S.A. y T.V. Cable S.A. (sociedades absorbidas).

Desde las fechas efectivas de los distintos procesos de reorganización societaria los negocios de las sociedades absorbidas son administrados por la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, las escisiones-fusiones y fusiones fueron aprobadas por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), estando pendiente su registración ante el Registro Público de Comercio. La Dirección de la Sociedad no ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que pudieran indicar que los temas pendientes antes mencionados no serán cumplimentados.

Con el proceso de adquisición de sociedades antes descripto, la Sociedad efectuó inversiones significativas que elevaron el valor residual de los bienes de uso y activos intangibles, los cuales al 31 de diciembre de 2000 (según surge de los estados contables consolidados de la Sociedad) ascienden a 335.615.595 y 1.122.013.409, respectivamente. De acuerdo con las proyecciones económico-financieras preparadas por la Dirección de la Sociedad, las medidas que se implementarán permitirán incorporar servicios adicionales (tales como nuevas señales "premium" y servicios interactivos), aumentar la productividad en los costos operativos, optimizar la calidad del servicio y, consecuentemente, mejorar los resultados futuros. En opinión de la Dirección de la Sociedad, el resultado de las operaciones futuras permitirá recuperar el valor registrado de los bienes de uso y de los activos intangibles existentes al 31 de diciembre de 2000.

## 2. 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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 del ejercicio. Los resultados finales podrían diferir de estos estimados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

## II. Registración de operaciones de sociedades fusionadas

La Sociedad confeccionó los estados contables al 31 de diciembre de 2000 y 1999 dando efecto a las reorganizaciones societarias descriptas en la nota 1.II. desde las correspondientes fechas operativas (1 de abril, el 1 de julio y el 3 de julio de 1998), dado que desde dichas fechas todas las transacciones económicas fueron llevadas a cabo por la Sociedad como entidad continuadora de las sociedades absorbidas.

## III. Reexpresión a moneda constante

Los estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral hasta el 31 de agosto de 1995, mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."). A partir del 1° de septiembre de 1995, y en línea con lo requerido por la Resolución General N° 290 de la C.N.V., la Sociedad discontinuó la aplicación del método, manteniendo las reexpresiones registradas hasta dicha fecha.

Este criterio es aceptado por las normas contables profesionales vigentes en Argentina en la medida que la variación en el índice de precios aplicable para la reexpresión no supere el 8% anual. La variación de dicho índice en cada uno de los ejercicios cerrados a partir del 1° de septiembre de 1995 fue inferior al porcentaje mencionado.

## IV. 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.
- En moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio 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 ejercicio.

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

b) Inversiones corrientes - Colocaciones de fondos: a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, convertidos al tipo de cambio vigente de esa fecha para la liquidación de estas operaciones.

c) Bienes de cambio:

A su costo de reposición al 31 de diciembre de 1999. El valor de los bienes de cambio no supera su valor recuperable estimado.

d) 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. a excepción de las

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

participaciones en Integracable S.A. y Ultravisión Teledifusora Río III S.A., que se han valuado a sus respectivos costos de adquisición. El valor de libros de estas sociedades al 31 de diciembre de 2000 representa aproximadamente el 0,2% del total del activo de la Sociedad a esa fecha.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Para la determinación del valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2000 y 1999 de las participaciones en estas sociedades se han utilizado estados contables, con informe del auditor, a tales fechas o los últimos estados contables disponibles a dichas fechas. Según se detalla en el Anexo C, al 31 de diciembre de 2000 y 1999 los últimos estados contables emitidos por: a) Televisora La Plata S.A. y Fintelco S.A. corresponden a cierres contables al 30 de noviembre de 2000 y 1999, y b) SCA S.A., Enlaces S.A., TVisión Rosario S.A., Cable Cañada Televisión S.A., Teledifusora Olavarría S.A., Telesat Córdoba S.A., Televisión por Cable Jesús María S.A. y Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A. corresponden a cierres contables al 30 de septiembre de 2000 y 1999, respectivamente. En estos casos, se han computado las variaciones patrimoniales significativas y su efecto en los resultados de los períodos comprendidos entre el último estado contable disponible de las sociedades emisoras y el 31 de diciembre de 2000, obtenidas de información de gestión suministrada por estas sociedades.

El efecto neto en resultados de tales variaciones por los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2000 es una pérdida de aproximadamente 2.100.000, mientras que por los períodos finalizados el 31 de diciembre de 1999 resultó en una ganancia de aproximadamente 2.800.000.

La Dirección de la Sociedad no ha tomado conocimiento de otros hechos que modifiquen la situación patrimonial, financiera o los resultados de las sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2000 y 1999, que tengan un impacto significativo en la valuación de las inversiones 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.

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 31 de diciembre de 2000 y 1999 se presentan como información complementaria a los presentes estados contables en el Cuadro I.

e) Bienes de uso:

Se encuentran valuados a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo a lo indicado en el apartado III. 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. El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable considerando su utilización económica.

f) Activos intangibles:

- Llaves de negocio: corresponden al exceso del costo de adquisición de las inversiones en las sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 (Anexo C) por sobre el valor patrimonial proporcional

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

de las mismas a la fecha de adquisición, neta de las correspondientes amortizaciones acumuladas. El valor llave proveniente de las adquisiciones anteriores al 31 de agosto de 1995 se encuentra reexpresado de acuerdo a lo indicado en el apartado III. de la presente nota.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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. 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.
- g) Previsiones:
- Deducida del activo: se ha constituido para reducir la valuación de los créditos por servicios a su probable valor recuperable en base al análisis de los créditos de dudoso cobro.
  - 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.
- h) 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. Adicionalmente, determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. 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.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000, la Sociedad ha estimado la existencia de quebranto impositivo en el impuesto a las ganancias y ha determinado un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de aproximadamente 2.300.000 que fue activado en el rubro "Otros créditos - no corrientes".

En cada ejercicio en que se verifique una compensación de quebrantos impositivos en el impuesto a las ganancias, 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.

- i) Cuentas del patrimonio neto:

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo indicado en el apartado III. 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 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

j) Cuentas del estado de resultados:

- Los ingresos por servicios se imputan a resultados en función de su devengamiento, basado en el mes en que se presta el servicio. La Sociedad expone los ingresos por servicios netos de los impuestos directos que gravan a los mismos.
- Los gastos se imputan a resultados en función a su devengamiento.
- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se computaron a su valor nominal.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios, valuados al costo, se computaron en función de los importes ajustados de dichos activos, siguiendo el criterio descrito en el apartado III. de la presente nota.
- Bajo la denominación de resultados financieros se exponen, en forma conjunta, los ingresos y gastos financieros nominales y la amortización correspondiente a cargos diferidos.
- Bajo la denominación otros egresos – netos se imputaron gastos no recurrentes de indemnizaciones producto de las modificaciones realizadas a la estructura gerencial de la Sociedad durante el segundo y tercer trimestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000.

### 3. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 y 1999:

	2000	1999
<b>a) Créditos por servicios:</b>		
Comunes	46.374.536	47.238.089
Documentos a cobrar	1.555.485	1.427.089
Deudores en gestión judicial	2.312.743	2.167.687
Menos: Previsión para deudores de dudosa cobrabilidad (Anexo E)	(16.775.962)	(19.681.643)
	33.466.802	31.151.222
	=====	=====
<b>b) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	3.367.137	4.165.843
Créditos fiscales	8.570.204	6.994.308
Gastos pagados por adelantado	1.753.124	1.699.301
Anticipos a proveedores	313.042	2.979.581

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Diversos

6.214.407	3.826.595
-----	-----
20.217.914	19.665.628
=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>No corrientes</b>		
Sociedad art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 6)	2.198.337	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	7.259.028	5.119.510
Gastos pagados por adelantado	2.827.997	3.032.718
	-----	-----
	12.285.362	8.152.228
	=====	=====
 <b>c) Bienes de uso:</b>		
 Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	145.915.684	228.144.614
Anticipo de bienes de uso	-	570.000
Materiales	1.074.835	-
Materiales de red en tránsito	546.448	2.748.972
	-----	-----
	147.536.967	231.463.586
	=====	=====
 <b>d) Activos intangibles:</b>		
 Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	1.112.654.792	1.179.866.822
Anticipo para compra de marcas (Nota 4.c)	8.000.000	8.000.000
	-----	-----
	1.120.654.792	1.187.866.822
	=====	=====
 <b>e) Cuentas a pagar:</b>		
 <b>Corrientes</b>		
Proveedores	30.738.183	37.141.201
Provisiones	7.069.851	3.017.263
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	42.934.117	34.211.121
	-----	-----
	80.742.151	74.369.585
	=====	=====
 <b>No corrientes</b>		
Proveedores	1.748.060	1.700.000
	-----	-----
	1.748.060	1.700.000

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>f) Préstamos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones Negociables (Nota 7.a) (1)	49.352.924	100.000.000
Bancarios y otros	117.231.168	43.306.844
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 6)	8.809.160	11.909.133
	-----	-----
	<u>175.393.252</u>	<u>155.215.977</u>
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables (Nota 7.a)	625.000.000	563.687.000
Bancarios y otros	11.342.373	59.434.754
Sociedades relacionadas (Notas 6 y 12) (2)	150.612.448	229.062.774
	-----	-----
	<u>786.954.821</u>	<u>852.184.528</u>
<p>(1) Neto de 647.076 correspondientes a intereses pagados por adelantado al 31 de diciembre de 2000.</p> <p>(2) Incluye 50.612.448 y 21.468.534 correspondientes a intereses capitalizados relacionados con los préstamos descritos en las notas 7.b)1.ii) y 7.b)2. al 31 de diciembre de 2000 y 1999.</p>		
<b>g) Provisión para intereses:</b>		
Obligaciones negociables (Nota 7.a)	16.307.839	8.010.287
Bancarios y otros	1.612.257	566.173
Sociedades relacionadas (Notas 6 y 12)	540.656	499.524
	-----	-----
	<u>18.460.752</u>	<u>9.075.984</u>
<b>h) Otras deudas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Acreedores por compra de compañías	2.760.989	6.469.283
Cobranzas por adelantado de suscriptores	5.791.736	5.189.034
Participación en sociedades controladas (Anexo C)	2.078.288	610.321
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 6)	916.500	-
Diversas	532.856	467.697
	-----	-----
	<u>12.080.369</u>	<u>12.736.335</u>
<b>No corrientes</b>		
Participación en sociedad vinculada (Anexo C)	16.069.786	12.599.296
Acreedores por compra de compañías	-	929.668
	-----	-----
	<u>16.069.786</u>	<u>13.528.964</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

	<b>Ganancia (Pérdida)</b>	
	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>i) Ingresos netos por servicios:</b>		
Suscriptores	480.522.378	489.998.874
Publicidad	12.007.308	13.570.629
Suscripciones y extensiones	14.659.202	20.023.433
Impuestos que gravan los ingresos	(18.544.047)	(13.578.453)
	-----	-----
	<u>488.644.841</u>	<u>510.014.483</u>
<b>j) Resultados financieros:</b>		
Generados por pasivos - intereses		
Financieros – Sociedades relacionadas (Notas 6 y 12)	(33.667.765)	(27.185.806)
Financieros – Otros	(124.437.913)	(102.539.478)
Comerciales	(1.287.471)	(1.156.502)
Fiscales	(352.002)	(444.809)
	-----	-----
	(159.745.151)	(131.326.595)
Generados por activos – intereses		
Amortización de cargos diferidos (Anexo B)	2.508.363	529.252
	(9.326.445)	(3.946.382)
	-----	-----
	(166.563.233)	(134.743.725)
<b>k) Otros egresos - netos:</b>		
Indemnizaciones (1)	(3.662.805)	-
Diversos, neto	(29.289)	(1.538.236)
	-----	-----
	<u>(3.692.094)</u>	<u>(1.538.236)</u>

(1) Corresponde a gastos no recurrentes producto de las modificaciones realizadas a la estructura gerencial de la Sociedad durante el segundo y tercer trimestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000.

#### 4. AVALES Y COMPROMISOS

- a) VCC y su subsidiaria Sierras de Mazán S.A., sociedades controladas por Fintelco 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, incluyendo avales bancarios, en favor del fisco. En cumplimiento de las reglamentaciones impositivas aplicables, la

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Sociedad, en su

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

carácter de sucesor en un 50% de los negocios de Fintelco S.A., ha otorgado avales bancarios en favor de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) por un monto aproximado de US\$9.200.000, como garantía de las obligaciones fiscales emergentes de los diferimientos antes descriptos.

- 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 ha acogido al régimen de compensación y facilidades de pago dispuesto por el Decreto P.E.N. N° 1201/98, modificado por los Decretos P.E.N. N° 644/99 y N° 937/99, en relación a los sumarios iniciados por el COMFER y notificados a la Sociedad hasta el 31 de agosto de 1998 y 30 de abril 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 31 de agosto de 1998, el mencionado organismo determinó como monto a cancelar bajo el citado régimen de facilidades de pago la suma de 16.124.741. Esta determinación, que no contempla la reducción del 85% dispuesta por el Decreto P.E.N. N° 644/99, ha sido objetada por la Sociedad. El COMFER no ha notificado la valuación de los sumarios iniciados y notificados con posterioridad al 31 de agosto de 1998. En referencia al "monto a cancelar", el decreto N° 937/99 del Poder Ejecutivo Nacional 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.

Por otra parte, para aquellos casos notificados por el COMFER con posterioridad al 30 de abril de 1999, la Sociedad no ha recibido notificación de resolución del organismo estatal sobre los mismos.

En base a lo anteriormente descripto y al régimen legal aplicable, la Sociedad no ha constituido previsión alguna por tales presuntas infracciones.

- c) Pramer S.C.A., sociedad 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 (Nota 3.d) de dicho importe.
- d) Fintelco S.A. presenta un patrimonio neto negativo de 32.139.571 al 30 de noviembre de 2000. De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, esta situación podría derivar en su disolución si no se dispone la recomposición de su capital. 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 se ha comprometido a realizar los aportes necesarios para afrontar el pago de los pasivos de Fintelco S.A. y de sus sociedades controladas en el momento que los mismos fueran exigibles.
- e) Cablevisión S.A. ha acordado con Construed S.A., para beneficio de ésta, que adoptará las medidas necesarias para que dicha sociedad cumpla con las obligaciones que surgen de sus deudas, incluyendo realizar aportes de capital en Construed S.A. en caso de requerirse, que le permita cumplir con dichas obligaciones.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

## 5. CAPITAL SOCIAL

Con fecha 14 de diciembre de 1998, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aumentar el capital social en la suma de 150.000.000, elevándolo a 162.656.829.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, de fecha 15 de mayo de 2000, resolvió absorber la totalidad de las pérdidas acumuladas existentes al 31 de diciembre de 1999, afectando la totalidad de la reserva legal y parte de la prima de emisión existente a dicha fecha.

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 los siguientes préstamos otorgados oportunamente a la Sociedad por sus accionistas:

- Subordinated Promissory Notes por un monto total de 107.594.240 (ver Nota 7.b)1.ii)
- Préstamo otorgado el 27 de diciembre de 2000 por LIBERTY, cuyos fondos fueron utilizados para efectuar la cancelación total del Acuerdo de crédito garantizado, por un monto de 42.405.760 (ver Nota 7.b)2.)

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 y un voto por acción) con una prima de emisión de 134.221.389 (8,50654 por acción).

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, dicho aumento de capital fue totalmente suscripto e integrado, encontrándose pendiente su emisión e inscripción en el Registro Público de Comercio.

Asimismo, con fecha 6 de febrero de 2001, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, de carácter unánime, resolvió un nuevo aumento de capital por un valor nominal de 9.697.230 (ver nota 12).

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2000 y 1999 por operaciones con sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas son los siguientes:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

	Otros créditos		Cuentas a pagar		Préstamos		Otras deudas	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
<b>Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550</b>								
Televisora La Plata S.A.	-	379.889	-	-	2.312.391 (6)	1.886.491 (6)	-	-
Fibertel S.A.	-	1.242.576	-	-	1.026.937 (6)	-	-	-
Grupo Mandeville y Córdoba (1)	-	-	-	-	5.469.832 (6)	10.022.642 (6)	916.500	-
Construred S.A.	2.198.337 (3)	2.033.073	-	1.503.007	-	-	-	-
Cablepost S.A.	-	-	225.962	-	-	-	-	-
Grupo Fintelco	3.359.578	100.198	-	-	-	-	-	-
<b>Sociedades relacionadas</b>								
Grupo CEI (4)	-	-	-	82.471	-	112.757.752 (2)	-	-
South Cable Holdings S.A.	-	-	-	-	20.928.503 (2)(7)	-	-	-
Southtel Holdings S.A.	-	-	-	-	50.000.000 (7)	-	-	-
TISA	-	-	-	-	70.928.503 (2)(7)	112.757.752 (2)	-	-
LIBERTY	-	-	2.773.508	1.424.198	9.296.098 (2)(7)	4.046.794 (2)	-	-
Univent's S.A.	7.559	60.107	-	-	-	-	-	-
Produfé S.A. (5)	-	350.000	-	3.871.118	-	-	-	-
Tevefé Comercialización S.A. (5)	-	-	3.204.414	-	-	-	-	-
Pan-American Sports Network (5)	-	-	2.658.950	-	-	-	-	-
Pramer S.C.A. (5)	-	-	3.934.016	1.216.579	-	-	-	-
Grupo Torneos y Competencias (5)	-	-	13.220.870	9.399.152	-	-	-	-
Grupo Discovery (5)	-	-	867.958	708.602	-	-	-	-
Grupo HBO (5)	-	-	5.004.151	2.350.125	-	-	-	-
Grupo Fox (5)	-	-	2.345.615	1.708.941	-	-	-	-
Imagen Satelital S.A.(5)	-	-	5.869.093	5.486.540	-	-	-	-
Grupo Bravo (5)	-	-	291.233	213.602	-	-	-	-
Antec Inc.	-	-	2.121.832	5.606.359	-	-	-	-
CableNetwork Inc.	-	-	416.515	640.427	-	-	-	-
	5.565.474	4.165.843	42.934.117	34.211.121	159.962.264	241.471.431	916.500	-

- (1) Sociedades no fusionadas.
- (2) Incluyen 540.656 y 499.524 expuestos como provisión para intereses al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente (Nota 3.g).
- (3) Expuestos como Otros créditos no corrientes.
- (4) CEI Citicorp Holdings S.A., Southtel Holdings S.A. y South Cable Holdings S.A. para el año 1999.
- (5) Proveedores de señales de programación.
- (6) Expuestos como préstamos corrientes.
- (7) Ver Nota 12.

Las principales operaciones con sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2000 y 1999 son las siguientes:

	Intereses ganados		Intereses perdidos		Compras y servicios devengados		Ventas y servicios prestados		Dividendos cobrados
	2000	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	
<b>Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550</b>									
Construred S.A.	1.708.166	-	-	-	20.155.383	10.777.277	60.427.663	61.174.050	-
Grupo Mandeville y Córdoba	-	-	-	-	-	-	1.738.937	-	3.407.953
Televisora La Plata S.A.	-	-	-	-	-	-	337.205	379.889	-
Fibertel S.A.	-	-	-	-	-	-	650.882	1.195.613	-
Cablepost S.A.	-	-	-	-	378.530	-	48.000	-	-
Grupo Fintelco	-	-	-	-	2.935.674	1.712.082	-	-	-
<b>Sociedades relacionadas</b>									
LIBERTY	-	940.913	215.554	3.384.000	4.217.605	-	-	-	-
TISA	-	16.363.426	13.485.126	-	-	-	-	-	-
South Cable Holdings S.A.	-	1.130.981	-	-	-	-	-	-	-
Grupo CEI	-	15.232.445	13.485.126	94.106	350.674	-	-	-	-
Produfé S.A.	-	-	-	1.137.774	4.061.772	-	-	-	-
Tevefé Comercialización S.A.	-	-	-	1.137.774	-	-	-	-	-
Pan-American Sports Network	-	-	-	6.304.499	-	-	-	-	-
Pramer S.C.A.	-	-	-	13.688.361	14.291.747	-	-	-	-
Grupo Torneos y Competencias	-	-	-	47.192.800	49.470.740	-	-	-	-
Grupo Discovery	-	-	-	3.953.533	3.914.665	-	-	-	-
Grupo HBO	-	-	-	8.092.165	5.311.366	-	-	-	-
Grupo Fox	-	-	-	8.384.079	8.280.978	-	-	-	-
Imagen Satelital S.A.	-	-	-	10.485.001	12.405.974	-	-	-	-

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2001  
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
 Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
 Director

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

Grupo Bravo	-	-	-	1.038.978	1.110.308	-	-	-
Antec Inc.	-	-	-	6.050.842	6.496.173	-	-	-
CableNetwork Inc.	-	-	-	815.101	1.191.218	-	-	-
	<u>1.708.166</u>	<u>33.667.768</u>	<u>27.185.806</u>	<u>135.228.600</u>	<u>123.592.579</u>	<u>63.202.687</u>	<u>62.749.552</u>	<u>3.407.953</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

## 7. DEUDA FINANCIERA

### a) Obligaciones Negociables

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

Bajo el marco de dicho Programa, la Sociedad ha emitido hasta el 31 de diciembre de 2000, 10 clases de Obligaciones Negociables por un total de US\$1.355.000.000, de los cuales US\$675.000.000 se encuentran vigentes al 31 de diciembre de 2000, siendo sus principales condiciones las siguientes:

#### Clase 5 (1)

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

#### Clase 8 (2)

Valor nominal:	US\$50.000.000
Tasa de interés anual:	11,00%
Vencimiento de capital:	16 de febrero de 2001

#### Clase 9

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

#### Clase 10 (3)

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

- (1) Con fecha 3 de noviembre de 1999, la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos ("SEC") ha declarado efectiva la registración de dicha clase de Obligaciones Negociables.
- (2) Dicha clase fue integralmente cancelada según se describe en el párrafo siguiente.
- (3) Con fecha 25 de julio de 2000, la SEC ha declarado efectiva la registración de dicha Clase.

Asimismo, con fecha 2 de marzo de 2001, la Sociedad emitió la Clase 11 de Obligaciones Negociables por un monto de US\$100.000.000, con vencimiento el 15 de febrero de 2002 y a una tasa de interés determinada por referencia a la tasa LIBO, más un margen. Los fondos ingresados fueron utilizados para cancelar préstamos de corto plazo utilizados para la cancelación total de las Clases 6, 7 y 8.

Los fondos recibidos por la Sociedad, a través de la emisión de las Obligaciones Negociables, se destinaron a la cancelación de pasivos preexistentes y para la refinanciación de capital de trabajo.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

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 Clase 11 de Obligaciones Negociables realizada el 2 de marzo de 2001 y durante la vigencia de la misma, la Sociedad se encuentra comprometida a mantener ciertos ratios financieros adicionales y/o más estrictos que el descrito en el párrafo anterior, a saber: (a) EBITDA sobre los gastos por intereses calculado trimestralmente a partir del período finalizado el 31 de diciembre de 2000 (la exigencia de este ratio es creciente durante sus períodos de vigencia); (b) deuda consolidada sobre EBITDA; y (c) EBITDA más aportes de capital menos las adquisiciones de Bienes de Uso no financiadas a un plazo mayor al 15 de febrero de 2002, sobre los gastos por intereses, para los períodos de 6, 9 y 12 meses a finalizar el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2001, respectivamente.

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

En caso que la Sociedad no cumpliera con las cláusulas de restricciones o con los índices financieros requeridos anteriormente mencionados, los tenedores de las obligaciones y los acreedores financieros podrán declarar un evento de incumplimiento y acelerar la exigibilidad del endeudamiento pendiente por las mismas. Si ello ocurriera, se desencadenarían disposiciones de incumplimiento cruzado en básicamente todo el resto del endeudamiento financiero de la Sociedad.

## **b) Préstamos a mediano plazo**

### **1. Sociedades relacionadas**

TISA y CEI Citicorp Holdings S.A. otorgaron préstamos a la Sociedad por US\$207.594.240 con las siguientes características:

- i) US\$100.000.000, bajo los términos de "Senior Promissory Notes" con vencimiento el 15 de enero de 2003. De acuerdo a lo mencionado en la Nota 12, los mismos fueron capitalizados en la Sociedad con posterioridad al 31 de diciembre de 2000.
- ii) US\$107.594.240, bajo los términos de "Subordinated Promissory Notes" con vencimiento el 15 de enero de 2003. De acuerdo a lo mencionado en la Nota 5, los mismos fueron capitalizados en la Sociedad al 31 de diciembre de 2000.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

## 2. Bancarios

La Sociedad suscribió un "Acuerdo de crédito garantizado" por US\$42.405.760 con los bancos Supervielle Societé Générale S.A., Santander y Toronto Dominion, con vencimiento el 15 de diciembre de 2002. El mismo fue precancelado por la Sociedad el 27 de diciembre de 2000, con fondos provenientes de un préstamo otorgado por LIBERTY bajo términos y condiciones similares a los establecidos en los Subordinated Promissory Notes. De acuerdo a lo mencionado en la Nota 5, dicho préstamo fue aportado en la Sociedad al 31 de diciembre de 2000.

En opinión de la Dirección de la Sociedad, la misma y sus subsidiarias han dado cumplimiento a todos los índices financieros y las cláusulas sobre restricciones definidas en cada una de las emisiones de Obligaciones Negociables y préstamos vigentes.

## 8. 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 Comité Federal de Radiodifusión (COMFER) para poder distribuir la señal con la programación. Asimismo, se requieren ciertas otras aprobaciones, incluyendo aprobación de las municipalidades. Las licencias se otorgan por un plazo inicial de 15 años, al término del cual puede extenderse por otros 10 años. La extensión de la licencia está sujeta a la aprobación del COMFER, quien puede determinar si se ha cumplido con las condiciones y términos en los cuales la licencia fue otorgada. Tanto Cablevisión S.A. 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 18 años, basado en el número de suscriptores y la asunción de la Dirección que la extensión de 10 años será otorgada. Cabe aclarar que si la licencia o su renovación es denegada, o si otra licencia en el área no puede ser adquirida, la Sociedad debe cesar la operación del servicio en dicha área.

De acuerdo con la Resolución N° 870/93 del COMFER, las licencias pueden ser transferidas cumpliendo ciertas condiciones regulatorias, con la aprobación del COMFER. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, las solicitudes de transferencia de licencias efectuadas a favor de la Sociedad de acuerdo a la mencionada resolución, en relación con los procesos de adquisiciones y fusiones mencionados en la Nota 1.II., se encontraban pendientes de aprobación por el COMFER.

## 9. CONTRATO DE GERENCIAMIENTO

Con fecha 19 de septiembre de 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
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 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

Los honorarios predefinidos por contrato y registrados durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2000 y 1999 ascendieron a aproximadamente 3.400.000 y 3.600.000, respectivamente, y han sido incluidos en el rubro honorarios por servicios como gastos de administración.

## 10. ACUERDO ENTRE ACCIONISTAS

Ciertas afiliadas de Hicks, Muse, Tate & Furst, Incorporated (Hicks Muse), anterior accionista controlante en forma indirecta de CEI Citicorp Holdings S.A. (CEI) y Telefónica S.A. (TESA), sociedad matriz de TISA, han celebrado un Acuerdo Marco con fecha 31 de diciembre de 1999 (el "Acuerdo Marco"), cuya documentación definitiva fue suscripta el 11 de abril de 2000, fecha en la cual suscribieron un contrato de Intercambio de Acciones.

Conforme a dicho contrato, el 15 de diciembre de 2000, CEI (anterior accionista de la Sociedad) transfirió a ACH Acquisition Co. ("ACH"), sociedad controlada por Hicks Muse, la totalidad de su participación en Southtel Holdings S.A., cuyo principal activo a esa fecha era su tenencia accionaria en la Sociedad, representativa del 35,865% del capital social.

Asimismo, TESA y ACH (sociedad controlada por Hicks Muse), acordaron suscribir un acuerdo por el cual se otorgará una opción de compra a favor de ACH y una opción de venta a favor de TESA de su participación directa e indirecta del 35,865% en el capital social de la Sociedad. Una vez realizada dicha operación, Hicks Muse vendería parte de su participación accionaria en la Sociedad, a una subsidiaria de Liberty Media Corporation (vinculada a LIBERTY).

Adicionalmente, Liberty Media Corporation ha informado a la Sociedad que podría transferir la totalidad de su participación accionaria en la Sociedad a United GlobalCom, Inc., la cual luego de una serie de transacciones, se convertiría en una sociedad controlada por Liberty Media Corporation.

Parte de las transacciones descritas anteriormente están sujetas a ciertas condiciones precedentes, incluyendo, entre otras, aprobaciones de autoridades regulatorias.

Con fecha 31 de octubre de 2000, la Secretaría de Defensa de la Competencia y del Consumidor ha notificado a la Sociedad la resolución N° 245 de fecha 27 de octubre de 2000 por la que: i) se aprueba la toma del control sobre Cablevisión S.A. por parte de Hicks Muse mediante la adquisición de las participaciones accionarias que poseen Southtel Holdings S.A. y TISA, equivalentes al 71,8% del capital social de Cablevisión S.A.; ii) se suspende el plazo previsto en el artículo 13 de la Ley N° 25.156, a efectos de analizar con mayor profundidad la operación por la cual Hicks Muse y LIBERTY, resultarán titulares cada uno de ellos del 50% del capital social de Cablevisión S.A.

De completarse exitosamente dichas transacciones, Hicks Muse (indirectamente) y Liberty Media Corporation (indirectamente) controlarán la totalidad del capital social y votos de la Sociedad.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

## 11. LIBROS RUBRICADOS

Debido a demoras en el trámite de rubricación de libros, ciertas registraciones correspondientes a los meses de agosto y septiembre de 1999 fueron transcriptas en el libro Subdiario de Proveedores N° 4, rubricado con fecha 22 de octubre de 1999.

## 12. HECHOS POSTERIORES

- a) Con fecha 6 de febrero de 2001, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de carácter unánime, resolvió la capitalización del capital original de los Senior Promissory Notes (Nota 7.b), por un monto total de US\$100.000.000, aprobando un aumento del capital social en la suma de 9.697.230 con una prima de emisión de 90.302.770, 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 de 8,5065 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 de 11,35655 por acción.

Consecuentemente, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, el capital suscrito e integrado asciende a 188.132.670.

- b) Adicionalmente, el 6 de febrero de 2001 los accionistas de la Sociedad y la Sociedad han firmado un acuerdo por el cual se libera 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 descriptos en la Nota 7.b).

Al 6 de febrero de 2001, el monto total de la condonación de pago ascendió a 53.216.194, la cual, de acuerdo con normas contables, se ha de registrar en dicha fecha como una transacción patrimonial.

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
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**

**EVOLUCION DE BIENES DE USO**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

<b>2000</b>				
<b>Costo original</b>				
<b>Cuenta principal</b>	<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Al cierre del ejercicio</b>
Inmuebles	19.818.728	3.859.714	-	23.678.442
Mejoras en inmuebles arrendados	7.926.196	310.419	-	8.236.615
Máquinas y equipos	55.240.610	1.533.936	-	56.774.546
Muebles y útiles	5.588.396	331.183	-	5.919.579
Equipos de computación	14.085.371	2.357.490	(243.750)	16.199.111
Instalaciones	22.407.891	6.019.930	-	28.427.821
Rodados	12.783.247	2.962.051	(233.177)	15.512.121
Herramientas	4.138.312	-	(4.138.312)	-
Cables y tendido	269.459.769	-	(90.208.563)	179.251.206
Amplificadores	15.618.901	-	-	15.618.901
Adaptadores	1.643.622	-	-	1.643.622
Bienes en comodato	28.794.391	-	-	28.794.391
Otros bienes	524.006	-	-	524.006
<b>Total 2000</b>	458.029.440	17.374.723	(94.823.802)	380.580.361
<b>Total 1999</b>	403.538.837	54.928.214	(437.611)	458.029.440

<b>2000</b>						
<b>Depreciación acumulada</b>						
<b>Cuenta principal</b>	<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>Tasas de depreciación</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>Valor residual</b>
Inmuebles	4.576.227	2%	450.926	-	5.027.153	18.651.289
Mejoras en inmuebles arrendados	7.597.817	33%	408.911	-	8.006.728	229.887
Máquinas y equipos	25.584.623	10%	5.629.957	-	31.214.580	25.559.966
Muebles y útiles	3.201.732	10%	580.366	-	3.782.098	2.137.481
Equipos de computación	7.572.416	33%	5.752.881	(135.754)	13.189.543	3.009.568
Instalaciones	13.039.524	10%	2.558.486	-	15.598.010	12.829.811
Rodados	10.339.609	20%	2.344.847	(114.376)	12.570.080	2.942.041
Herramientas	2.315.928	20%	758.690	(3.074.618)	-	-
Cables y tendido	124.510.305	10% - 20%	28.648.863	(51.746.411)	101.412.757	77.838.449
Amplificadores	12.620.731	20%	2.998.170	-	15.618.901	-
Adaptadores	1.407.403	10%	164.363	-	1.571.766	71.856
Bienes en comodato	16.879.436	33%	9.502.149	-	26.381.585	2.412.806
Otros bienes	239.075	10%	52.401	-	291.476	232.530
<b>Total 2000</b>	229.884.826		59.851.010	(55.071.159)	234.664.677	145.915.684

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2001  
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
 Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
 Director

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

<b>Total 1999</b>	169.840.413	60.303.277	(258.864)	229.884.826	228.144.614
	=====	=====	=====	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**  
**EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES**  
**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**  
 (Expresados en pesos -- Nota 2.III.)

Cuenta principal	2000			
	Costo original			
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	
<b>Llaves de negocio</b>				
Televisora Belgrano S.A.	79.665.093	-	79.665.093	
Oeste Cable Color S.A.	104.262.068	-	104.262.068	
Cable Ríos de los Deltas S.A.	3.823.281	-	3.823.281	
Televisora La Plata S.A.	6.339.017	-	6.339.017	
Grupo Mandeville	567.243.679	-	567.243.679	
Fintelco S.A.	468.495.979	-	468.495.979	
Grupo UIH	113.579.267	-	113.579.267	
Merlo Visión S.A.	1.509.506	-	1.509.506	
Sistemas Córdoba y otros	13.139.678	-	13.139.678	
<b>Sub-total</b>	1.358.057.568	-	1.358.057.568	
<b>Cargos diferidos</b>				
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	22.137.632	10.017.294	32.154.926	
<b>Total 2000</b>	1.380.195.200	10.017.294	1.390.212.494	
<b>Total 1999</b>	1.372.216.492	7.978.708 (1)	1.380.195.200	
Cuenta principal	2000			
	Amortización acumulada			
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Valor residual
<b>Llaves de negocio</b>				
Televisora Belgrano S.A.	18.672.192	3.983.255	22.655.447	57.009.646
Oeste Cable Color S.A.	16.942.587	5.213.104	22.155.691	82.106.377
Cable Ríos de los Deltas S.A.	529.434	191.164	720.598	3.102.683
Televisora La Plata S.A.	790.943	316.951	1.107.894	5.231.123
Grupo Mandeville	70.380.545	28.362.183	98.742.728	468.500.951
Fintelco S.A.	73.122.875	23.424.799	96.547.674	371.948.308
Grupo UIH	14.005.941	5.678.964	19.684.905	93.894.362
Merlo Visión S.A.	654.121	75.475	729.596	779.910
Sistemas Córdoba y otros	814.375	656.984	1.471.359	11.668.319
<b>Sub-total</b>	195.913.013	67.902.879	263.815.892	1.094.241.676
<b>Cargos diferidos</b>				
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	4.415.365	9.326.445	13.741.810	18.413.116
<b>Total 2000</b>	200.328.378	77.229.324	277.557.702	1.112.654.792
<b>Total 1999</b>	128.375.046	71.953.332 (2)	200.328.378	1.179.866.822

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 09-03-2001  
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
 Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
 Director

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

- (1) Neto de 1.054.230 correspondientes a disminuciones de Llaves de negocio.
- (2) Incluye 3.946.382 correspondientes a la amortización de cargos diferidos.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**INVERSIONES EN ACCIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos -- Nota 2.III.)

Denominación y emisor	2000				1999		
	Características de los valores			Valor patrimonial proporcional	Resultados de inversiones permanentes (3)	Valor de libros	Valor de libros
	Clase	Valor nominal	Cantidad				
<b>Sociedades controladas</b>							
- Grupo Mandeville (2)							
SCA S.A.	Ordinarias	0,00001	49.999	(1.206.106) (1)	(4.484.618)	-	4.138.676
TVisión Rosario S.A.	Ordinarias	0,01	899	159.372	52.458	159.372	297.445
Enlaces S.A.	Ordinarias	1	1.216.999	(872.182) (1)	(1.404.516)	-	(259.587) (1)
Cable Cañada Televisión S.A.	Ordinarias	0,001	99.999	472.604	278.646	472.604	753.436
Teledifusora Olavarría S.A.	Ordinarias	0,0000001	999.999	1.605.804	958.678	1.605.804	2.180.474
- Sistemas Córdoba (2)							
Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A.	Ordinarias	446	1.499	674.334	52.136	674.334	622.197
Televisión por Cable Jesús María S.A.	Ordinarias	1	19.999	147.619	106.894	147.619	305.705
Telesat Córdoba S.A.	Ordinarias	10	45.999	5.589	(73.529)	5.589	(350.734) (1)
Otras sociedades	-	-	-	-	-	3.760.035	3.760.035
- Construred S.A.	Ordinarias	1	11.136	165.673.769	6.792	165.673.769	70.092.715
- Televisora La Plata S.A. (2)	Ordinarias	1.000	2.800	2.063.566	(925.776)	2.063.566	1.787.342
- Fibertel S.A.	Ordinarias	1	11.999	12.163.774	(5.814.828)	12.163.774	5.910.199
- Cablepost S.A.	Ordinarias	1	11.999	11.520	(479)	11.520	-
<b>Sociedad vinculada</b>							
- Fintelco S.A.	Ordinarias	1	1	(16.069.786) (4)	(3.470.490)	-	(12.599.296) (4)
<b>Total 2000</b>					(14.718.632)	186.737.986	
<b>Total 1999</b>					(4.747.879)		76.638.607

- (1) Expuesto en el rubro Otras deudas corrientes (Nota 3.h).  
 (2) Incluye ajustes a efectos del cálculo de los resultados de inversiones permanentes.  
 (3) Ganancia (Pérdida).  
 (4) Expuesto en el rubro Otras deudas no corrientes (Nota 3.h).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**INVERSIONES EN ACCIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos -- Nota 2.III.)

Denominación y emisor	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor			Participación sobre el capital social
			Ultimos estados contables emitidos	Resultado neto del ejercicio/ período (3)	Patrimonio neto	
<b>Sociedades controladas</b>						
- Grupo Mandeville						
SCA S.A.	Emisora de televisión por cable	30-09-00	0,5	(2.078.649	397.225	99,99%
TVisión Rosario S.A.	Emisora de televisión por cable	30-09-00	9	107.112	209.002	99,89%
Enlaces S.A.	Emisora de televisión por cable	30-09-00	1.217.00	(1.030.029	(593.401)	99,99%
Cable Cañada Televisión S.A.	Emisora de televisión por cable	30-09-00	100	289.728	476.113	99,99%
Teledifusora Olavarría S.A.	Emisora de televisión por cable	30-09-00	0,1	993.212	1.535.610	99,99%
- Sistemas Córdoba						
Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A.	Emisora de televisión por cable	30-09-00	669.000	35.737	689.939	99,93%
Televisión por Cable Jesús María S.A.	Emisora de televisión por cable	30-09-00	20.000	216.908	244.030	99,99%
Telesat Córdoba S.A.	Emisora de televisión por cable	30-09-00	460.000	(70.503	31.378	99,99%
- Construred S.A.	Construcción y tendido de redes de comunicación	31-12-00	12.000	7.319	165.674.296	92,80%
- Televisora La Plata S.A.	Emisora de televisión por cable	30-11-00	4.000.00	394.600	2.947.951	70,00%
- Fibertel S.A.	Servicio de transmisión de datos	31-12-00	12.000	(5.815.410	12.164.991	99,99%
- Cablepost S.A.	Distribución y entrega de correspondencia	31-12-00	12.000	(479)	11.521	99,99%
<b>Sociedad vinculada</b>						
- Fintelco S.A.	Inversora en sociedades de televisión por cable	30-11-00	2	(6.940.979	(32.139.571)	50,00%

(3) Ganancia (Pérdida).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**EVOLUCION DE PREVISIONES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

	2000			1999
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
Créditos por servicios: Para deudores de dudosa cobrabilidad	19.681.643	16.872.196 (1)	(19.777.877) (2)	16.775.962
<b>Total 1999</b>	13.036.049	23.521.143 (1)	(16.875.549) (2)	19.681.643
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>				
Para contingencias	42.324.875	-	(15.305.490)	27.019.385 (3)
<b>Total 1999</b>	41.170.903	6.014.192	(4.860.220)	42.324.875

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

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

(3) Incluye 4.772.559 y 22.246.826 expuestos como provisiones corrientes y no corrientes, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubro	2000		1999	
	Monto en moneda extranjera (1)	Tipo de cambio	Importe contabilizado (en pesos)	Importe contabilizado (en pesos)
<b>ACTIVO</b>				
Caja y bancos	145.106	1 (2)	145.106	357.827
Inversiones – Colocaciones de fondos	13.300.000	1 (2)	13.300.000	500.000
Otros créditos	4.724.168	1 (2)	4.724.168	6.094.721
<b>Total del activo</b>	<b>18.169.274</b>		<b>18.169.274</b>	<b>6.952.548</b>
<b>PASIVO</b>				
Cuentas a pagar	58.197.515	1 (2)	58.197.515	22.165.162
Préstamos	936.538.913	1 (2)	936.538.913	978.491.372
Provisión para intereses	18.460.752	1 (2)	18.460.752	9.075.984
Otras deudas	2.760.989	1 (2)	2.760.989	7.398.951
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.015.958.169</b>		<b>1.015.958.169</b>	<b>1.017.131.469</b>

(1) Dólares estadounidenses.

(2) Tipo de cambio comprador y vendedor, según sean activos o pasivos, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos -- Nota 2.III.)

Rubro	2000			1999	
	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos, jornales y cargas sociales	29.857.229	15.260.362	21.231.807	66.349.398	74.235.119
Servicios públicos y tasas	4.265.587	472.031	1.452.402	6.190.020	6.671.618
Energía y combustibles	2.687.031	111.863	279.657	3.078.551	2.894.449
Gastos de representación	-	379.569	-	379.569	482.197
Otros gastos de personal	1.089.342	220.241	677.664	1.987.247	2.243.197
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	4.152.999	385.726	1.186.848	5.725.573	6.773.533
Alquileres	28.616.806	684.135	3.341.324	32.642.265	14.785.601
Depreciación de bienes de uso	53.865.909	5.985.101	-	59.851.010	60.303.277
Honorarios por servicios	93.789	450.187	8.834.929	9.378.905	9.502.292
Publicidad y promociones	-	9.659.688	-	9.659.688	10.250.014
Gastos de oficina	-	-	2.320.484	2.320.484	2.234.508
Correspondencia y mensajería	-	1.988.185	-	1.988.185	1.540.124
Producción revista	-	8.298.235	-	8.298.235	9.770.040
Costos de programación	148.231.766	-	-	148.231.766	136.233.562
Deudores incobrables-efectivo	-	15.897.153	-	15.897.153	23.084.843
Deudores incobrables-canje	-	975.043	-	975.043	436.300
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	10.086.746	1.054.731	11.141.477	9.209.756
Diversos	1.269.423	2.564.235	120.831	3.954.489	8.780.963
<b>Total 2000</b>	<b>274.129.881</b>	<b>73.418.500</b>	<b>40.500.677</b>	<b>388.049.058</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>254.154.734</b>	<b>81.083.250</b>	<b>44.193.409</b>		<b>379.431.393</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**  
**APERTURA POR VENCIMIENTO DE COLOCACIONES DE FONDOS,**  
**CREDITOS Y PASIVOS**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

Plazo	Activos		Pasivos	
	Colocaciones de fondos	Créditos	Préstamos	Otros pasivos (5)
<b>Sin plazo</b>	-	2.669.830	8.809.160	3.915.937
<b>Con plazo</b>				
• <b>Vencido</b>				
– Hasta tres meses	-	33.311.317	-	14.982.621
– Más de tres hasta seis meses	-	14.159.291	-	-
– Más de seis hasta nueve meses	-	2.801.970	-	-
<b>Total vencido</b>	-	50.272.578	-	14.982.621
• <b>A vencer</b>				
– Hasta tres meses	13.300.000	16.216.355	163.720.008	96.681.577
– Más de tres hasta seis meses	-	1.081.320	351.512	17.972.064
– Más de seis hasta nueve meses	-	161.617	2.119.155	305.582
– Más de nueve hasta doce meses	-	58.978	393.417	297.962
– Más de uno hasta dos años	-	2.434.248	13.509.685	1.327.678
– Más de dos hasta tres años	-	235.911	245.665.671	1.197.038
– Más de tres años	-	9.615.203	527.779.465	18.871.724
<b>Total a vencer</b>	13.300.000	29.803.632	953.538.913	136.653.625
<b>Total con plazo</b>	13.300.000	80.076.210	953.538.913	151.636.246
<b>Total</b>	13.300.000 (6)	82.746.040 (1)(4)	962.348.073 (2)	155.552.183 (3)

(1) No devenga interés.

(2) Aproximadamente el 29% devenga interés a tasa variable. La tasa efectiva promedio ponderada, que incluye retenciones impositivas y ciertos impuestos a cargo de la Sociedad, es aproximadamente del 15% anual.

(3) Aproximadamente el 2% devenga interés a tasa fija. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 9% anual.

(4) No incluye previsión para deudores de dudosa cobrabilidad por 16.775.962 (Anexo E).

(5) No incluye provisiones.

(6) Devenga interés a tasa variable. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 6% anual.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
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 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**Estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999**

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos -- Nota 2.III. a los estados contables individuales)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	6.205.576	3.880.772
Inversiones – Colocaciones de fondos	13.300.000	3.403.755
Créditos por servicios (Nota 3.a)	37.323.359	35.680.280
Otros créditos (Nota 3.b)	26.444.085	20.005.073
Bienes de cambio	-	814.544
	-----	-----
<b>Total del activo corriente</b>	<b>83.273.020</b>	<b>63.784.424</b>
	-----	-----
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3.b)	35.178.437	18.866.804
Inversiones	3.760.035	3.760.035
Bienes de uso (Nota 3.c)	335.615.595	310.567.376
Activos intangibles (Nota 3.d)	1.122.013.409	1.189.306.453
Otros activos	1.800.000	1.800.000
	-----	-----
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>1.498.367.476</b>	<b>1.524.300.668</b>
	-----	-----
<b>Total del activo</b>	<b>1.581.640.496</b>	<b>1.588.085.092</b>
	=====	=====
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 3.e)	108.313.833	84.305.100
Préstamos (Nota 3.f)	169.436.575	143.312.502
Provisión para intereses	18.460.752	9.075.984
Remuneraciones y cargas sociales	7.551.739	5.369.728
Cargas fiscales	20.393.184	16.836.857
Otras deudas (Nota 3.g)	9.600.150	12.826.283
Previsiones (Nota 3.h)	4.872.694	4.125.136
	-----	-----
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>338.628.927</b>	<b>275.851.590</b>
	-----	-----
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 3.e)	1.748.060	1.700.000
Préstamos (Nota 3.f)	796.963.513	852.184.528
Cargas fiscales	3.840.822	-
Otras deudas (Nota 3.g)	16.069.786	14.010.391
Previsiones (Nota 3.h)	29.456.293	47.236.790
	-----	-----
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>848.078.474</b>	<b>915.131.715</b>
	-----	-----
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.186.707.401</b>	<b>1.190.983.305</b>
	-----	-----
<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>887.053</b>	<b>774.690</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>394.046.042</b>	<b>396.327.097</b>
	-----	-----
<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>1.581.640.496</b>	<b>1.588.085.092</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Las notas 1 a 3 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 conjuntamente con estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos -- Nota 2.III. a los estados contables individuales)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS (Nota 3.j)	528.203.897	552.951.200
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(300.195.792)	(276.141.686)
<b>Utilidad bruta</b>	228.008.105	276.809.514
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(83.524.599)	(91.755.799)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(46.598.957)	(48.454.352)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES	(3.470.490)	(4.725.116)
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(67.983.893)	(68.088.131)
<b>Sub-total</b>	26.430.166	63.786.116
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 3.k)	(170.075.612)	(134.896.041)
OTROS EGRESOS – NETOS (Nota 3.l)	(6.647.274)	(2.811.025)
PARTICIPACION DE TERCEROS EN LOS RESULTADOS DE SOCIEDADES CONTROLADAS	(112.363)	(113.980)
<b>Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias</b>	(150.405.083)	(74.034.930)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(1.875.972)	(4.418.770)
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>	(152.281.055)	(78.453.700)

Las notas 1 a 3 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 conjuntamente con estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS (1)  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos -- Nota 2.III. a los estados contables individuales)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>		
Pérdida neta del ejercicio	(152.281.055)	(78.453.700)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta del ejercicio con los fondos generados por las operaciones:</b>		
Resultados de inversiones permanentes	3.470.490	4.725.116
Depreciación de bienes de uso	75.630.475	66.309.377
Amortización de activos intangibles	77.310.338	72.034.513
Previsiones	1.455.908	1.751.885
Deudores incobrables	21.936.844	29.409.017
Participación minoritaria	112.363	113.980
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Créditos por servicios	(23.579.923)	(35.504.795)
Otros créditos	(20.416.018)	(25.580.045)
Bienes de cambio	-	(6.141.316)
Cuentas a pagar	19.808.210	1.205.678
Remuneraciones y cargas sociales	2.182.011	(235.302)
Cargas fiscales	(486.432)	5.165.474
Otras deudas y provisión para contingencias	(3.852.887)	(2.614.408)
Provisión para intereses y otros	8.201.215	4.220.580
<b>Fondos netos generados por las operaciones</b>	9.491.539	36.406.054
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso y materiales (2)	(95.652.160)	(73.590.876)
Incremento de activos intangibles	-	(1.185.998)
Ingresos por ventas de bienes de uso	184.627	214.875
Aumento de participación en sociedades controladas	-	(49.764)
<b>Fondos netos aplicados a las actividades de inversión</b>	(95.467.533)	(74.611.763)
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Aportes de capital (3)	42.405.760	-
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	762.907.901	482.862.125
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(733.367.515)	(477.019.156)
Variación neta préstamos Sociedades relacionadas	26.250.897 (4)	18.189.771
<b>Fondos netos generados por las actividades de financiación</b>	98.197.043	24.032.740
<b>Incremento (disminución) neta de fondos</b>	12.221.049	(14.172.969)
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	7.284.527	21.457.496
<b>Fondos al cierre del ejercicio</b>	19.505.576	7.284.527

(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).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

- (2) Neta de 6.408.160 y 9.846.200 en 2000 y 1999 respectivamente, financiada con deudas bancarias y financieras.
- (3) Capitalización del préstamo otorgado por LIBERTY.
- (4) Neta de 107.594.240 correspondiente a la capitalización de los préstamos Subordinated Promissory Notes.

Las notas 1 a 3 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 conjuntamente con estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
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 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Cifras expresadas en pesos -- Nota 2.III. a los estados contables individuales)

**1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

De acuerdo con el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 4 de la F.A.C.P.C.E., la Sociedad ha consolidado sus balances generales al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y los estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los ejercicios finalizados en esas fechas, con: i) al 31 de diciembre de 2000, los respectivos estados contables con informe del auditor de Televisora La Plata S.A. al 30 de noviembre de 2000, Fibertel S.A., Cablepost S.A. y Construred S.A., al 31 de diciembre de 2000 y con los estados contables combinados con informe del auditor de SCA S.A., TVisión Rosario S.A., Enlaces S.A., Cable Cañada Televisión S.A., Teledifusora Olavarría S.A., Telesat Córdoba S.A., Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A. y Televisión por Cable Jesús María S.A. al 30 de septiembre de 2000, ii) al 31 de diciembre de 1999, los respectivos estados contables con informe del auditor de Televisora La Plata S.A. al 30 de noviembre de 1999 y de Fibertel S.A. y Construred S.A. al 31 de diciembre de 1999, y con los estados contables combinados con informe del auditor de SCA S.A., TVisión Rosario S.A., Enlaces S.A., Cable Cañada Televisión S.A., Teledifusora Olavarría S.A., Telesat Córdoba S.A., Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A. y Televisión por Cable Jesús María S.A. al 30 de septiembre de 1999. Según se indica en Nota 2.IV.d) a los estados contables individuales, las inversiones en Integracable S.A. y Ultravisión Teledifusora Río III S.A., que representan un 0,2% del activo consolidado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000, no fueron incluidas en el proceso de consolidación y se mantienen valuadas al costo de adquisición.

En el caso de las sociedades para las cuales se consideraron estados contables de fecha anterior al 31 de diciembre de 2000 y 1999, se han computado las variaciones patrimoniales significativas y su efecto en los resultados del período comprendido entre el último estado disponible de las sociedades emisoras y el 31 de diciembre de 2000, obtenidas de información de gestión de dichas sociedades.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Los porcentajes de participación directa e indirecta en las sociedades objeto de consolidación al 31 de diciembre de 2000 y 1999 son los siguientes:

Sociedad	% de participación (directa e indirecta) (1)	
	2000	1999
SCA S.A.	99,99	99,99
TVisión Rosario S.A.	99,89	99,89
Enlaces S.A.	99,99	99,99
Cable Cañada Televisión S.A.	99,99	99,99
Teledifusora Olavarría S.A.	99,99	99,99
Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A.	99,93	99,93
Televisión por Cable Jesús María S.A.	99,99	99,99
Telesat Córdoba S.A.	99,99	99,96
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

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

## 2. CRITERIOS DE VALUACION

Los estados contables de las sociedades controladas han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Cablevisión S.A. para la elaboración de sus estados contables. 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 Proainvest S.A. destinado a la venta. El mismo se valuó a su costo de adquisición y no supera su valor recuperable.
- b) **Bienes de uso:** los materiales han sido valuados a su costo de adquisición neto de la previsión para obsolescencia, según se describe más detalladamente en el inciso c).
- c) **Previsiones deducidas del activo:**
  - Para obsolescencia de materiales: se ha constituido para reducir la valuación de los materiales a su probable valor recuperable en función a la expectativa de uso futuro de los mismos.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

- 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

**CUADRO I**  
**6 de 14**

**3. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 y 1999:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>a) Créditos por servicios:</b>		
Comunes	54.600.177	56.186.933
Documentos a cobrar	1.555.485	1.427.089
Deudores en gestión judicial	2.312.743	2.167.687
Menos: Previsión para deudores de dudosa cobrabilidad (Nota 3.i)	(21.145.046)	(24.101.429)
	-----	-----
	37.323.359	35.680.280
	=====	=====
 <b>b) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Créditos fiscales	14.318.542	10.686.200
Gastos pagados por adelantado	1.830.036	1.750.000
Anticipos a proveedores	313.042	2.979.581
Sociedad art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas	3.367.137	510.305
Diversos	6.615.328	4.078.987
	-----	-----
	26.444.085	20.005.073
	=====	=====
 <b>No corrientes</b>		
IVA saldo a favor	24.218.962	10.582.322
Impuesto a la ganancia mínima presunta	7.919.452	5.119.510
Gastos pagados por adelantado	2.827.997	3.032.718
Diversos	212.026	132.254
	-----	-----
	35.178.437	18.866.804
	=====	=====
 <b>c) Bienes de uso:</b>		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	291.723.259	268.088.768
Materiales	43.748.175	39.724.647
Materiales de red en tránsito	1.706.308	3.014.123
Anticipo de bienes de uso	739.151	929.838
Menos: Previsión para obsolescencia (Nota 3.i)	(2.301.298)	(1.190.000)

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

-----	-----
335.615.595	310.567.376
=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CUADRO I**  
**7 de 14**

	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>d) Activos intangibles:</b>		
Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	1.114.013.409	1.181.306.453
Anticipo para compra de marcas	8.000.000	8.000.000
	-----	-----
	<b>1.122.013.409</b>	<b>1.189.306.453</b>
	=====	=====
<b>e) Cuentas a pagar:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	44.825.224	45.400.794
Provisiones	15.078.659	6.196.192
Sociedades relacionadas	48.409.950	32.708.114
	-----	-----
	<b>108.313.833</b>	<b>84.305.100</b>
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Proveedores	1.748.060	1.700.000
	-----	-----
	<b>1.748.060</b>	<b>1.700.000</b>
	=====	=====
<b>f) Préstamos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones Negociables	49.352.924	100.000.000
Bancarios y otros	120.083.651	43.312.502
	-----	-----
	<b>169.436.575</b>	<b>143.312.502</b>
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables	625.000.000	563.687.000
Bancarios y otros	21.351.065	59.434.754
Sociedades relacionadas	150.612.448	229.062.774
	-----	-----
	<b>796.963.513</b>	<b>852.184.528</b>
	=====	=====
<b>g) Otras deudas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Acreedores por compra de compañías	2.760.989	6.469.283
Cobranzas por adelantado de suscriptores	5.791.736	5.189.034

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Diversas

1.047.425	1.167.966
-----	-----
9.600.150	12.826.283
=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CUADRO I  
8 de 14**

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>No corrientes</b>		
Participación en sociedades vinculadas	16.069.786	12.599.296
Acreedores por compra de compañías	-	929.668
Diversas	-	481.427
	-----	-----
	16.069.786	14.010.391
	=====	=====
<b>h) Previsiones – Incluidas en el pasivo:</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	51.361.932	52.248.713
Aumentos	344.610	6.648.439
Disminuciones	(17.377.555)	(7.535.220)
	-----	-----
Saldos al cierre del ejercicio	34.328.987 (1)	51.361.932
	=====	=====
(1) Incluye 4.872.694 expuestos como provisiones corrientes		
<b>i) Previsiones – Deducidas del activo:</b>		
<b>Para deudores de dudosa cobrabilidad</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	24.101.429	16.150.804
Aumentos (1)	21.936.844	29.409.017
Disminuciones	(24.893.227)	(21.458.392)
	-----	-----
Saldos al cierre del ejercicio	21.145.046	24.101.429
	=====	=====
(1) Imputado bajo la denominación Deudores Incobrables (Anexo H)		
<b>Previsión para obsolescencia</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	1.190.000	-
Aumentos	1.111.298	1.190.000
	-----	-----
Saldos al cierre del ejercicio	2.301.298	1.190.000
	=====	=====
<b>j) Ingresos netos por servicios:</b>		
	<b>Ganancia (pérdida)</b>	
	<b>2000</b>	<b>1999</b>
	-----	-----
Suscriptores	521.924.270	533.586.515
Publicidad	12.182.853	14.861.136
Suscripciones y extensiones	14.997.054	20.023.433
Impuestos que gravan los ingresos	(20.900.280)	(15.519.884)
	-----	-----
	528.203.897	552.951.200
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CUADRO I**  
**9 de 14**

	<b>Ganancia (pérdida)</b>	
	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>k) Resultados financieros:</b>		
Generados por pasivos - intereses		
Financieros – Sociedades relacionadas	(33.667.765)	(27.185.806)
Financieros – Otros	(126.242.126)	(102.691.794)
Comerciales	(1.287.471)	(1.156.502)
Fiscales	(352.002)	(444.809)
	-----	-----
	(161.549.364)	(131.478.911)
Generados por activos - intereses	800.197	529.252
Amortización cargos diferidos (Anexo B)	(9.326.445)	(3.946.382)
	-----	-----
	(170.075.612)	(134.896.041)
	=====	=====
<b>l) Otros egresos - netos:</b>		
Indemnizaciones (1)	(3.662.805)	-
Gastos de relanzamiento de productos internet	(2.353.813)	-
Diversos - neto	(630.656)	(2.811.025)
	-----	-----
	(6.647.274)	(2.811.025)
	=====	=====

(1) Corresponde a gastos no recurrentes producto de las modificaciones realizadas a la estructura gerencial de la Sociedad durante el segundo y tercer trimestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000.

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
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  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS  
EVOLUCION DE BIENES DE USO  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos -- Nota 2.III. a los estados contables individuales)

Cuenta principal	2000				
	Costo original				
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al cierre del ejercicio
Inmuebles	19.937.347	3.861.630	-	-	23.798.977
Mejoras en inmuebles arrendados	8.082.628	676.486	-	-	8.759.114
Máquinas y equipos	66.258.935	2.636.892	-	-	68.895.827
Muebles y útiles	6.224.237	444.336	-	-	6.668.573
Equipos de computación	14.715.425	2.999.736	(243.750)	-	17.471.411
Instalaciones	24.983.708	6.627.657	(80.886)	-	31.530.479
Rodados	13.282.077	3.403.527	(233.177)	-	16.452.427
Herramientas	4.377.062	268.799	-	-	4.645.861
Cables y tendido	295.118.419	56.056.500	-	15.134.144	366.309.063
Amplificadores	15.690.488	2.861.587	-	-	18.552.075
Adaptadores	1.642.442	-	-	-	1.642.442
Bienes en comodato	33.381.769	6.813.596	(792.249)	-	39.403.116
Equipamiento de Internet	2.121.028	2.495.658	-	-	4.616.686
Obras en curso	13.534.142	11.203.434	-	(15.134.144)	9.603.432
Otros bienes	581.879	-	-	-	581.879
<b>Total 2000</b>	<b>519.931.586</b>	<b>100.349.838</b>	<b>(1.350.062)</b>	<b>-</b>	<b>618.931.362</b>
<b>Total 1999</b>	<b>432.888.967</b>	<b>87.516.358</b>	<b>(473.739)</b>	<b>-</b>	<b>519.931.586</b>

Cuenta principal	2000					
	Depreciación acumulada					
	Al inicio del ejercicio	Tasas de depreciación	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Valor residual
Inmuebles	4.581.586	2%	451.790	-	5.033.376	18.765.601
Mejoras en inmuebles arrendados	7.650.953	33%	463.020	-	8.113.973	645.141
Máquinas y equipos	33.268.819	10%	6.505.493	-	39.774.312	29.121.515
Muebles y útiles	3.607.259	10%	661.168	-	4.268.427	2.400.146
Equipos de computación	7.874.291	33%	6.031.931	(135.754)	13.770.468	3.700.943
Instalaciones	14.577.921	10%	2.572.111	(15.060)	17.134.972	14.395.507
Rodados	10.812.530	20%	2.392.254	(114.376)	13.090.408	3.362.019
Herramientas	2.455.004	20%	858.250	-	3.313.254	1.332.607
Cables y tendido	131.098.356	10% - 20%	39.669.040	-	170.767.396	195.541.667
Amplificadores	12.632.202	20%	3.438.578	-	16.070.780	2.481.295
Adaptadores	1.407.403	10%	164.363	-	1.571.766	70.676
Bienes en comodato	19.786.630	33%	11.828.250	-	31.614.880	7.788.236
Equipamiento de Internet	1.839.602	33%	541.826	-	2.381.428	2.235.258
Obras en curso	-	-	-	-	-	9.603.432
Otros bienes	250.262	10%	52.401	-	302.663	279.216
<b>Total 2000</b>	<b>251.842.818</b>		<b>75.630.475</b>	<b>(265.190)</b>	<b>327.208.103</b>	<b>291.723.259</b>
<b>Total 1999</b>	<b>185.792.305</b>		<b>66.309.377</b>	<b>(258.864)</b>	<b>251.842.818</b>	<b>268.088.768</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
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 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADASEVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(Expresados en pesos -- Nota 2.III. a los estados contables individuales)

Cuenta principal	2000			Valor residual
	Costo original			
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	
<b>Llaves de negocio</b>				
Televisora Belgrano S.A.	79.665.093	-	79.665.093	
Oeste Cable Color S.A.	104.262.068	-	104.262.068	
Cable Ríos de los Deltas S.A.	3.823.281	-	3.823.281	
Televisora La Plata S.A.	6.339.017	-	6.339.017	
Grupo Mandeville	568.862.277	-	568.862.277	
Fintelco S.A.	468.495.979	-	468.495.979	
Grupo UIH	113.579.267	-	113.579.267	
Merlo Visión S.A.	1.509.506	-	1.509.506	
Sistemas Córdoba y otros	13.139.678	-	13.139.678	
<b>Sub-total</b>	<b>1.359.676.166</b>	<b>-</b>	<b>1.359.676.166</b>	
<b>Cargos diferidos</b>				
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	22.137.632	10.017.294	32.154.926	
<b>Total 2000</b>	<b>1.381.813.798</b>	<b>10.017.294</b>	<b>1.391.831.092</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>1.373.835.090</b>	<b>7.978.708 (1)</b>	<b>1.381.813.798</b>	

  

Cuenta principal	2000			
	Amortización acumulada			
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Valor residual
<b>Llaves de negocio</b>				
Televisora Belgrano S.A.	18.672.192	3.983.255	22.655.447	57.009.646
Oeste Cable Color S.A.	16.942.587	5.213.104	22.155.691	82.106.377
Cable Ríos de los Deltas S.A.	529.434	191.164	720.598	3.102.683
Televisora La Plata S.A.	790.943	316.951	1.107.894	5.231.123
Grupo Mandeville	70.559.512	28.443.197	99.002.709	469.859.568
Fintelco S.A.	73.122.875	23.424.795	96.547.670	371.948.305
Grupo UIH	14.005.941	5.678.964	19.684.905	93.894.362
Merlo Visión S.A.	654.121	75.475	729.596	779.910
Sistemas Córdoba y otros	814.375	656.984	1.471.359	11.668.315
<b>Sub-total</b>	<b>196.091.980</b>	<b>67.983.893</b>	<b>264.075.873</b>	<b>1.095.600.293</b>
<b>Cargos diferidos</b>				
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	4.415.365	9.326.445	13.741.810	18.413.116
<b>Total 2000</b>	<b>200.507.345</b>	<b>77.310.338</b>	<b>277.817.683</b>	<b>1.114.013.409</b>
<b>Total 1999</b>	<b>128.472.832</b>	<b>72.034.513 (2)</b>	<b>200.507.345</b>	<b>1.181.306.453</b>

(1) Neto de 1.054.230 correspondientes a disminuciones de Llaves de negocio.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión FiscalizadoraJULIO C. GUTIERREZ  
DirectorEDUARDO C. CODURI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.F. T° 163 - F° 202

(2) Incluye 3.946.382 correspondientes a la amortización de cargos diferidos.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
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 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubro	2000		1999	
	Monto en moneda extranjera (1)	Tipo de cambio	Importe contabilizado (en pesos)	Importe contabilizado (en pesos)
<b>ACTIVO</b>				
Caja y bancos	145.106	1 (2)	145.106	357.827
Inversiones – Colocaciones de fondos	13.300.000	1 (2)	13.300.000	500.000
Otros créditos	5.010.047	1 (2)	5.010.047	6.094.721
<b>Total del activo</b>	18.455.153		18.455.153	6.952.548
<b>PASIVO</b>				
Cuentas a pagar	68.020.551	1 (2)	68.020.551	22.165.162
Préstamos	949.400.088	1 (2)	949.400.088	978.491.372
Provisión para intereses	18.460.752	1 (2)	18.460.752	9.075.984
Otras deudas	2.760.989	1 (2)	2.760.989	7.398.951
<b>Total del pasivo</b>	1.038.642.380		1.038.642.380	1.017.131.469

(1) Dólares estadounidenses.

(2) Tipo de cambio comprador y vendedor, según sean activos o pasivos, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos -- Nota 2.III. a los estados contables individuales)

Rubro	2000			1999	
	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos, jornales y cargas sociales	37.210.200	17.335.152	24.648.041	79.193.393	81.505.399
Servicios públicos y tasas	4.882.961	715.069	1.554.980	7.153.010	7.610.995
Energía y combustibles	2.834.761	112.044	411.538	3.358.343	3.180.091
Gastos de representación	4.387	399.057	70.203	473.647	536.799
Otros gastos de personal	1.089.342	220.241	677.664	1.987.247	2.243.197
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	6.831.768	385.726	1.250.640	8.468.134	5.252.495
Alquileres	10.420.736	804.166	3.601.917	14.826.819	15.636.736
Depreciación de bienes de uso	69.141.470	6.204.596	284.409	75.630.475	66.309.377
Honorarios por servicios	2.581.717	1.061.633	9.902.089	13.545.439	11.773.058
Publicidad y promociones	-	10.689.634	-	10.689.634	12.084.479
Gastos de oficina	141.923	62.500	2.368.269	2.572.692	2.543.511
Correspondencia y mensajería	-	1.988.185	41.582	2.029.767	1.540.124
Producción revista	-	8.143.327	-	8.143.327	9.874.175
Costos de programación	159.645.440	-	-	159.645.440	147.652.294
Costos de transmisión de datos	3.223.084	-	-	3.223.084	2.698.504
Deudores incobrables-efectivo	-	20.961.801	-	20.961.801	28.972.717
Deudores incobrables-canje	-	975.043	-	975.043	436.300
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	10.579.398	1.139.345	11.718.743	9.648.376
Diversos	2.188.003	2.887.027	648.280	5.723.310	6.853.210
<b>Total 2000</b>	<b>300.195.792</b>	<b>83.524.599</b>	<b>46.598.957</b>	<b>430.319.348</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>276.141.686</b>	<b>91.755.799</b>	<b>48.454.352</b>		<b>416.351.837</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000  
APERTURA POR VENCIMIENTO DE COLOCACIONES DE FONDOS,  
CREDITOS Y PASIVOS**

(Expresados en pesos -- Nota 2.III. a los estados contables individuales)

Plazo	Activos		Pasivos	
	Colocaciones de fondos	Créditos	Préstamos	Otros pasivos (5)
<b>Sin plazo</b>	-	3.777.561	-	2.001.536
<b>Con plazo</b>				
• <b>Vencido</b>				
– Hasta tres meses	-	36.327.295	-	24.779.243
– Más de tres hasta seis meses	-	16.546.167	-	2.055.446
– Más de seis hasta nueve meses	-	2.958.481	-	503.131
– Más de nueve hasta doce meses	-	128.297	-	105.729
– Más de uno hasta dos años	-	1.376.212	-	767.696
– Más de dos hasta tres años	-	-	-	64.222
<b>Total vencido</b>	-	57.336.452	-	28.275.467
• <b>A vencer</b>				
– Hasta tres meses	13.300.000	19.138.652	164.407.344	113.960.361
– Más de tres hasta seis meses	-	2.260.387	1.052.788	18.766.992
– Más de seis hasta nueve meses	-	1.255.817	2.840.665	961.151
– Más de nueve hasta doce meses	-	1.143.621	1.135.778	354.151
– Más de uno hasta dos años	-	7.734.192	17.578.077	1.589.906
– Más de dos hasta tres años	-	4.598.709	248.736.251	1.197.038
– Más de tres años	-	22.845.536	530.649.185	18.871.724
<b>Total a vencer</b>	13.300.000	58.976.914	966.400.088	155.701.323
<b>Total con plazo</b>	13.300.000	116.313.366	966.400.088	183.976.790
<b>Total</b>	13.300.000 (6)	120.090.927 (1)(4)	966.400.088 (2)	185.978.326 (3)

(1) No devenga interés.

(2) Aproximadamente el 29% devenga interés a tasa variable. La tasa efectiva promedio ponderada, que incluye retenciones impositivas y ciertos impuestos a cargo de la Sociedad, es aproximadamente del 15% anual.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

- (3) Aproximadamente el 2% devenga interés a tasa fija. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 9% anual.
- (4) No incluye previsión para deudores de dudosa cobrabilidad por 21.145.046 (Nota 3.i).
- (5) No incluye provisiones.
- (6) Devenga interés a tasa variable. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 6% anual.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-03-2001  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
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 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

**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° 45 en los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

JAVIER ENRIQUE KATZ  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
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:

De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el inventario y el balance general de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

Nuestro trabajo se basó en la auditoría de los documentos arriba indicados efectuada por la firma Pistrelli, Díaz y Asociados de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en Argentina, y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, 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.

En nuestra opinión, basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 9 de marzo de 2001 que emitió el contador Eduardo C. Coduri (socio de la firma Pistrelli, Díaz y Asociados y miembro de esta Comisión Fiscalizadora), los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2000 y los resultados de sus operaciones y sus orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, 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 (C.N.V.).

Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:

- a) El inventario se encuentra asentado en el libro Inventario y Balances.
- b) Hemos revisado la memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000, sobre la cual nada tenemos que observar en materia de nuestra competencia.
- c) De acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 340 de la C.N.V., sobre la independencia del auditor externo y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe del auditor externo descripto anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina.
- d) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto, excepto por lo mencionado en la Nota 11 a los estados contables adjuntos.

Buenos Aires,

9 de marzo de 2001

Por Comisión Fiscalizadora

JAVIER ENRIQUE KATZ

Síndico Titular