

# **CableVisión**

**Reseña Informativa y Estados Contables  
por los períodos de nueve meses finalizados  
el 30 de septiembre de 2000 y 1999  
conjuntamente con el Informe del Auditor y  
el Informe de la Comisión Fiscalizadora**

**Reseña Informativa de los estados contables de**

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**por los períodos de nueve meses finalizados**

**el 30 de septiembre de 2000, 1999 y 1998**

## INDICE

- 1. CONTEXTO MACROECONOMICO DEL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000(1)**
- 2. RESEÑA PREVIA (1)**
  - Nuestra empresa
  - Datos estadísticos
- 3. ANALISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 (1)**
  - 3.1. Aspectos operativos
  - 3.2. Aspectos económicos-financieros
    - 3.2.1. Situación patrimonial y financiera
    - 3.2.2. Comparación de los resultados consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2000 y 1999
    - 3.2.3. Liquidez y recursos de capital
- 4. SINTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DE CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000, 1999 Y 1998**
- 5. PERSPECTIVAS FUTURAS (1)**

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

## **1. CONTEXTO MACROECONOMICO DEL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000**

El 10 de diciembre de 1999, Fernando de la Rúa asumió la presidencia de la Nación. Los principales objetivos determinados por el nuevo gobierno son el crecimiento económico y el mejoramiento de la competitividad argentina. Para ello, se ha comprometido a la realización de reformas estructurales entre las que se destacan la impositiva, la laboral, como así también al sistema de salud y jubilaciones.

Con fecha 28 de diciembre de 1999 el Parlamento aprobó el presupuesto del año 2000, el que incorporó acciones gubernamentales para la reducción del gasto fiscal en 1.400 millones y limitó las transferencias de impuestos federales a las provincias, de tal manera, de orientar a las mismas a realizar su propio plan de eficiencia fiscal.

El 29 de diciembre de 1999 el Poder Legislativo aprobó la Ley de reforma impositiva orientada a la reducción del déficit fiscal. Esta contempló una serie de medidas tendientes a incrementar la recaudación impositiva en 1.900 millones para el año 2000.

Durante los primeros nueve meses del año 2000, se registró un incremento de la actividad estimado en el 1,1% con respecto al año anterior, con aumentos del 2,7% y 1,2% en el primer y segundo trimestre, respectivamente; y una caída del 0,4% en el tercer trimestre del presente año.

Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el período enero – septiembre de 2000, respecto de 1999, son aquellas vinculadas con las exportaciones (producción de aluminio, siderurgia, fibras sintéticas). Los factores que han estimulado las exportaciones han sido, principalmente: (i) el escaso dinamismo de la demanda interna (que deja mayores saldos exportables), (ii) las mayores ventas a Brasil a raíz de su fuerte reactivación, y, (iii) el incremento de la capacidad instalada de productos exportables.

Con relación a las actividades que registraron un menor nivel al 30 de septiembre de 2000, se destacan los rubros vinculados con el mercado interno (tales como la elaboración de cemento y materiales de construcción), obedeciendo ésto a múltiples factores, entre los que se encuentran: el escaso dinamismo del mercado laboral con una alta tasa de desempleo, la retracción de obra privada y pública, y la reforma impositiva implementada a principios del 2000, de alto impacto negativo en los presupuestos de hogares con ingresos altos y medios.

El comportamiento de las inversiones, a lo largo del corriente año, refleja el estancamiento de la economía argentina. La inversión bruta fija acumula una baja de aproximadamente el 12% desde fines de 1999.

En este escenario, se torna poco probable el cumplimiento de las proyecciones oficiales que preveían una expansión del 3,5% para el año 2000.

Asimismo, se verifica un incremento en la tasa de interés a la cual se obtienen fondos externos y una visión negativa de las calificadoras de riesgo sobre las acciones de corto plazo. Esto constituye un tema significativo para el sector público nacional que en el próximo año tendrá necesidades de financiación de aproximadamente \$18 mil millones, gran parte de los cuales deberán obtenerse en el mercado internacional de capitales.

Por su parte, la recaudación tributaria continua creciendo. Durante el mes de octubre la recaudación de impuestos fue de \$4.071,9 millones, mostrando un incremento del 3,8% respecto del mismo mes de 1999. De esta manera se logra cumplir con las metas pactadas para este año con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

## 2. RESEÑA PREVIA

### 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 Fé, Entre Ríos, Misiones, Salta y Chaco.

Dichas 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 Fé, Chaco, Misiones y Entre Ríos).

### Datos estadísticos

	<u>30-09-2000</u>	<u>30-09-1999</u>	<u>30-09-1998</u>
Abonados (*)	96,6	96,9	100,8
Hogares pasados por nuestra red (*)	102,6	101,5	97,7
Tasa de penetración	42,2%	42,8%	46,3%

(\*) Base Octubre 1997 = 100.

## 3. ANALISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000

### 3.1. Aspectos operativos

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

Adicionalmente, Cablevisión cuenta con el soporte de gerenciamiento de TINTA Cable Management Inc., subsidiaria de Liberty Media International Inc., a través del acuerdo firmado en septiembre de 1997 y con vigencia hasta el 30 de septiembre de 2002.

Durante el mes de abril fue reemplazado el gerente general por el Dr. Julio César Gutiérrez, quien cuenta con una gran experiencia en la industria del cable. Luego de la consolidación llevada a cabo por la gerencia anterior, la Sociedad se encuentra enfocada en la continua creación de valor para el abonado.

Acorde a la estrategia de brindar al abonado nuevos servicios, Cablevisión incorporó las siguientes opciones:

- Se adquirieron los derechos para la transmisión de los partidos por las eliminatorias para el Mundial de Fútbol 2002 que dispute la Selección Nacional. Actualmente se transmiten los partidos que el Seleccionado juega de local en directo, bajo el sistema de pay-per-view para la Regional Capital, y en la señal básica para el interior del país. Los partidos de visitante se transmiten en directo dentro de la señal básica.
- A partir del mes de agosto se incorporó como servicio premium un paquete compuesto por las señales HBO, HBO Plus y Cinemax. Durante dicho mes el servicio fue emitido en forma gratuita a aquellos abonados que poseían decodificadores.
- Durante el tercer trimestre se comenzaron a comercializar bajo el sistema de pay-per-view determinados partidos por la Copa Mercosur.
- Posteriormente al cierre de los estados contables, Cablevisión le adquirió en exclusividad al Club Atlético Boca Juniors los derechos para la emisión y comercialización dentro de la República Argentina del partido que disputará dicho club frente al Real Madrid de España el 28 de noviembre

del corriente año en la ciudad de Tokio, Japón. Este evento lo brindará Cablevisión a sus abonados sin costo adicional y lo comercializará a canales de aire, sistemas de cables y radios.

Este esquema permite ofrecerle una alternativa adicional de programación al abonado, reforzando la estrategia de la Sociedad de continua mejora de la calidad del servicio.

Ligado a ello, por cada partido que la Selección Nacional juega de local, Cablevisión realiza entre sus abonados sorteos de entradas; y pasajes, estadías y entradas en los partidos en los que juega de visitante. Asimismo, Cablevisión participa junto a proveedores de señales del programa "Deporte sin violencia".

A principios del mes de septiembre se produjo el relanzamiento de Fiber-Tel TCI<sup>2</sup> S.A., la compañía de acceso a Internet de alta velocidad controlada por Cablevisión, con un amplio éxito. Durante el primer mes de operaciones se incrementaron las ventas de servicios de alta velocidad en un 30% de la base de abonados a dichos servicios a la fecha del lanzamiento.

Cablevisión realiza inspecciones periódicas de su red con el fin de detectar conexiones ilegales. La Sociedad ha implementado un plan mediante el cual se induce a los clandestinos a suscribirse al servicio de la Sociedad. Dicho plan ha tenido hasta la fecha un nivel aceptable de efectividad.

### **Regional Capital**

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

La estrategia orientada a fortalecer la contratación de nuevos servicios premium fue sumamente exitosa. Adicionalmente al incremento experimentado en el paquete premium de películas lanzado en 1999, la oferta de HBO a partir del mes de agosto 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 premiere 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 para ver a River y a Boca durante un mes en sus respectivos estadios. Finalmente, se realizó una promoción en conjunto con Altocity.com.

Respecto a la grilla de programación básica, en el mes de febrero, 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 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 concurrieron 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 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 en un 16% la cantidad de suscriptores a dicho servicio respecto a septiembre del 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 premium.

### **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. A septiembre se encontraban trasladados el 90% de los abonados del total de la zona recableada.

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

- 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 Basquet como principal integrante.
- Se efectuaron sorteos de entradas a distintos tipos de espectáculos.
- Se firmó un contrato por medio del cual Cablevisión será sponsor del Club Atenas para las Ligas Nacional y Sudamericana de Basquet.
- Durante el mes de agosto se produjo el lanzamiento de Cablevisión en la ciudad de Salta.

Estas acciones en conjunto, mejoraron la tasa de conexiones, que se incrementó aproximadamente en un 25% respecto a igual período del año anterior.

En el mes de febrero 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.

### **Regional Litoral**

En el tercer trimestre de 2000, continuaron las acciones comerciales de retención implementadas durante el primer semestre del año, promocionando eventos y realizando 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 a septiembre del año anterior.

La obra de reconstrucción de la red de Rosario avanzó de manera significativa durante los primeros nueve meses de 2000.

## **3.2. Aspectos económicos - financieros**

### **3.2.1. Situación patrimonial y financiera consolidada**

Los balances generales consolidados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2000 y 1999 registran un activo total de aproximadamente \$1,6 miles de millones, en ambos períodos.

El activo corriente consolidado de la Sociedad al 30 de septiembre de 2000 se incrementó a \$91,4 millones, comparado con \$80,1 millones al 30 de septiembre de 1999. Dicho incremento de \$11,3 se debe básicamente a colocaciones de fondos como inversiones por \$28,4 millones al 30 de septiembre de 2000, la cual es compensada por (i) menores créditos por ventas en 2000, debido a la baja en la cantidad de abonados; y (ii) la reclasificación de los bienes de cambio (decodificadores) como bienes de uso, dado que se ha discontinuado la venta de los mismos y se entregan a los abonados en comodato. Por su parte, los activos no corrientes consolidados al 30 de septiembre de 2000 y al 30 de septiembre de 1999 ascendieron a \$1,5 miles de millones, en ambos períodos.

El pasivo corriente consolidado al 30 de septiembre de 2000 verifica un incremento de \$15,5 millones con respecto a septiembre de 1999, mientras que el pasivo no corriente consolidado al 30 de septiembre de 2000 refleja un incremento de \$129,2 millones con respecto al año anterior. El incremento del pasivo total se originan básicamente en la necesidad de financiar el programa de inversiones de la Sociedad, en un mayor requerimiento de fondos durante los últimos meses de 1999 y los primeros nueve meses de 2000, para hacer frente a los mayores cargos por intereses debido a la extensión en la vida promedio de la deuda y, en menor medida, a la capitalización de los intereses correspondientes a la deuda asumida con ciertos accionistas en Diciembre de 1998.

### **3.2.2. Comparación de los resultados consolidados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2000 y 1999**

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

Los ingresos netos por servicios disminuyeron un 6,2% a \$390,2 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2000, respecto de \$416,2 millones en igual período de 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 como consecuencia de la nueva reglamentación impositiva, los cuales ascendieron a \$20,4 millones en 2000 (5% de los ingresos brutos) y \$12,9 millones en 1999 (3% de los ingresos brutos), (iii) la menor cantidad de abonados en 2000 respecto de 1999; los cuales fueron parcialmente mitigados por un incremento superior al 87% en las ventas de la sociedad controlada Fiber-Tel TCI<sup>2</sup> S.A., que comercializa servicios de transmisión de datos y de acceso a internet.

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

Los costos de servicios prestados, gastos de administración y de comercialización se incrementaron un 2,6% en 2000, a \$313,4 millones, comparado con \$305,3 millones en 1999. Estos gastos consisten principalmente en costos de programación; mantenimiento de bienes de uso; sueldos, jornales y cargas sociales; costos de producción revista; gastos bancarios y comisiones de tarjeta; cargos por depreciación de bienes de uso; costos de transmisión de datos; y otros cargos menores.

Los costos de programación se incrementaron en un 9,1% en 2000, a \$118,3 millones, comparado con \$108,4 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 28,8% y 25,3% en 2000 y 1999, respectivamente.

Los gastos en sueldos, jornales y cargas sociales, otros gastos de personal, y mantenimiento de bienes de uso y gastos de red se redujeron en un 11% en el período de nueve meses finalizado en septiembre de 2000, a \$62,5 millones, de \$70,2 millones en 1999. La reducción en estos gastos es atribuible principalmente a la mayor aplicación de mano de obra relacionada con las mayores inversiones en instalaciones y expansión de la red en el año 2000 respecto de 1999.

Los gastos relacionados con la impresión y distribución de la revista de programación para los abonados disminuyeron un 13,5% en 2000, a \$6,4 millones, de \$7,4 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 áreas rurales el cobro también es realizado por agentes de cobro domiciliario. Dichos gastos bancarios y comisiones de tarjetas ascendieron a aproximadamente \$8,4 y \$7,6 millones, al 30 de septiembre de 2000 y 1999, respectivamente.

Los gastos de depreciación de bienes de uso se incrementaron en un 23,6% en 2000, a \$54,9 millones, comparado con \$44,4 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 cuarto trimestre de 1999 y hasta septiembre de 2000, relacionados con el programa de inversiones de la Sociedad.

El cargo por deudores incobrables disminuyó en un 25,6% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2000, a \$15,4 millones, de \$20,7 millones en 1999. La

disminución es básicamente atribuible a acciones que han permitido un recupero de créditos por publicidad y créditos diversos en el año 2000.

Los costos de transmisión de datos verifican un incremento del 38,9% en 2000, a \$2,5 millones, de \$1,8 millón 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 Fiber-Tel TCI<sup>2</sup> S.A.

- **Resultados de inversiones permanentes**

Los resultados de inversiones permanentes arrojaron una pérdida de \$2,5 millones en 2000, y una pérdida de \$3,6 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., y a ingresos generados por Enequis S.A. (sociedad controlada por Fintelco S.A.), por la venta de los derechos de las eliminatorias de los partidos del Seleccionado Nacional para el Mundial de Fútbol 2002.

- **Amortización Llaves de Negocio**

La amortización de llaves de negocio no registró variaciones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2000, respecto de igual período de 1999, registrando un cargo de \$51 millones.

- **Resultados Financieros**

Los cargos financieros se incrementaron en un 29,4% en 2000, a \$128 millones, comparado con \$98,9 millones en 1999. El mayor cargo 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 registra un cargo de \$1,7 millones y \$3,3 millones en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2000 y 1999, respectivamente. El mayor cargo registrado en 1999 corresponde a mayores utilidades impositivas de las sociedades no fusionadas.

- **Pérdida neta del período**

Como resultado de los factores descriptos anteriormente, la Sociedad ha tenido una pérdida neta de \$112,2 millones en 2000, comparada con una pérdida neta de \$47,9 millones en 1999.

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

Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2000 y de 1999, la Sociedad tuvo un promedio ponderado de préstamos para financiar el capital de trabajo de \$37,4 millones y de \$98,5 millones respectivamente, con un costo promedio ponderado de endeudamiento de 11,8% y de 11,5% respectivamente.

Cablevisión ha generado fondos netos de sus operaciones por \$25,6 millones en los primeros nueve meses del año 2000 y por \$25 millones en igual período de 1999. Para los mismos períodos, se utilizaron fondos netos en actividades de inversión, fundamentalmente para la adquisición de bienes de uso y materiales, por \$76,4 millones y \$43,3 millones, respectivamente. Los fondos necesarios para compensar la mayor aplicación en 2000 fueron financiados básicamente a través de empréstitos bancarios.

La capacidad de CableVisión para atender al servicio 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, ni garantizar que podamos acceder a una refinanciación en términos aceptables, CableVisión espera pagar y refinanciar su deuda mediante una combinación de fondos generados internamente, financiación bancaria, y operaciones en los mercados de capitales.

**4. SINTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DE CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000, 1999 Y 1998**

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 períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2000, 1999 y 1998 incluyen sólo el efecto de la inflación acumulada hasta el 31 de agosto de 1995. En la nota 2.III. a los estados contables de Cablevisión S.A. al 30 de septiembre 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:**

	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Activo corriente	91.406.115	80.067.333	86.780.731
Activo no corriente	1.506.418.667	1.515.624.480	1.529.723.980
<b>Total del activo</b>	<b>1.597.824.782</b>	<b>1.595.691.813</b>	<b>1.616.504.711</b>
	=====	=====	=====
Pasivo corriente	327.204.894	311.668.874	1.203.609.288
Pasivo no corriente	985.577.359	856.366.199	73.624.833
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.312.782.253</b>	<b>1.168.035.073</b>	<b>1.277.234.121</b>
Participación de terceros en sociedades controladas	939.984	758.222	1.068.689
Patrimonio neto	284.102.545	426.898.518	338.201.901
<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>1.597.824.782</b>	<b>1.595.691.813</b>	<b>1.616.504.711</b>
	=====	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
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>
Ingresos netos por servicios	390.221.932	416.200.928	322.173.232
Costos de servicios prestados	(217.565.818)	(199.910.319)	(162.571.679)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>172.656.114</b>	<b>216.290.609</b>	<b>159.601.553</b>
Gastos de comercialización	(60.763.950)	(67.866.996)	(46.220.937)
Gastos de administración	(35.028.394)	(37.468.641)	(36.014.074)
Resultados de inversiones permanentes	(2.464.985)	(3.619.527)	(101.122)
Amortización llaves de negocio	(50.988.684)	(51.085.206)	(42.680.974)
<b>Sub-total</b>	<b>23.410.101</b>	<b>56.250.239</b>	<b>34.584.446</b>
Resultados financieros	(127.993.039)	(98.885.024)	(69.520.181)
Otros egresos-netos	(5.768.625)	(1.799.928)	(653.706)
Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas	(165.294)	(105.444)	63.922
<b>Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(110.516.857)</b>	<b>(44.540.157)</b>	<b>(35.525.519)</b>
Impuesto a las ganancias	(1.707.695)	(3.332.821)	(1.333.846)
<b>Pérdida neta del período</b>	<b>(112.224.552)</b>	<b>(47.872.978)</b>	<b>(36.859.365)</b>

**c) Indices patrimoniales consolidados:**

• Liquidez (1)	0,28	0,26	0,07
• Endeudamiento (2)	4,62	2,74	3,78

(1) Activo corriente/Pasivo corriente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
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. PERSPECTIVAS FUTURAS

El objetivo inmediato de Cablevisión consiste en 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, Fiber-Tel TCI<sup>2</sup> 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 Fiber-Tel TCI<sup>2</sup> S.A., nuestra compañía de acceso a internet por cable, la cual tuvo un crecimiento importante en cantidad de abonados en 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.

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

## **CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

### **NOMINA DEL DIRECTORIO**

**PRESIDENTE:**

Paul Savoldelli

**DIRECTORES TITULARES:**

Julio C. Gutiérrez  
Gregory Armstrong  
William L. Wedum  
Martín Ruete Aguirre  
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  
Adrián Gostuski  
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 Díez (h)  
Francisco Antognini

## **INFORME DEL AUDITOR**

A los Señores Directores de

### **CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA:**

I. Hemos efectuado una revisión limitada de los balances generales de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA al 30 de septiembre de 2000 y 1999 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por los períodos de nueve meses finalizados en esas fechas. Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada de los balances generales consolidados de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA y sus sociedades controladas al 30 de septiembre de 2000 y 1999 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los períodos de nueve meses finalizados en dichas 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.

II. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en Argentina para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Dicha revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

III. Basados en nuestras revisiones, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en Argentina, la Ley de Sociedades Comerciales y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

IV. Nuestras revisiones fueron efectuadas, primordialmente, con el propósito de expresar la manifestación que se incluye en el párrafo anterior. La información contenida en la sección "Reseña Informativa de los estados contables de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2000, 1999 y 1998", no es requerida por las normas contables profesionales vigentes en Argentina y es presentada por la Sociedad para cumplimentar la Resolución General N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores. Dicha Reseña, excepto por los datos indicados como "No cubiertos por el informe del auditor", también ha estado sujeta a las indagaciones y procedimientos analíticos aplicados en nuestras revisiones de los estados contables al 30 de septiembre de 2000 y 1999 (adjuntos) y al 30 de septiembre de 1998 que no se incluyen en el documento adjunto y sobre los cuales emitimos nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de noviembre de 1998, al cual nos remitimos. Basados en nuestras revisiones, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a dicha Reseña.

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

- a) Los estados contables adjuntos se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances.
- b) Los estados contables de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA surgen de registros contables, 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 30 de septiembre 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 \$784.647, no siendo exigible a esa fecha.

Buenos Aires,  
10 de noviembre de 2000

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 30 DE SEPTIEMBRE 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 -- Nota 2.III.)

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**BALANCES GENERALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999**

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	3.753.778	3.253.643
Inversiones – colocaciones de fondos	28.370.000	1.130.000
Créditos por servicios (Nota 3.a)	31.270.030	33.595.793
Otros créditos (Nota 3.b)	24.000.302	37.062.293
Bienes de cambio	-	6.604.169
<b>Total del activo corriente</b>	<u>87.394.110</u>	<u>81.645.898</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3.b)	49.680.459	5.900.000
Inversiones (Anexo C)	80.916.142	11.452.852
Bienes de uso (Nota 3.c)	197.652.732	281.745.736
Activos intangibles (Nota 3.d)	1.138.655.452	1.204.270.718
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>1.466.904.785</u>	<u>1.503.369.306</u>
<b>Total del activo</b>	<u>1.554.298.895</u>	<u>1.585.015.204</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 3.e)	65.824.930	68.110.193
Préstamos (Nota 3.f)	162.107.094	176.610.153
Provisión para intereses (Nota 3.g)	35.082.538	19.601.478
Remuneraciones y cargas sociales	6.027.148	5.598.226
Cargas fiscales	17.745.402	12.475.124
Otras deudas (Nota 3.h)	9.333.171	27.728.003
Previsiones (Anexo E)	3.870.688	3.921.925
<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>299.990.971</u>	<u>314.045.102</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 3.e)	1.691.726	-
Préstamos (Nota 3.f)	922.337.142	792.374.370
Cargas fiscales	2.869.589	-
Otras deudas (Nota 3.h)	15.064.281	13.581.264
Previsiones (Anexo E)	28.242.641	38.115.950
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u>970.205.379</u>	<u>844.071.584</u>
<b>Total del pasivo</b>	<u>1.270.196.350</u>	<u>1.158.116.686</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	<u>284.102.545</u>	<u>426.898.518</u>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**Total del pasivo y patrimonio neto**

1.554.298.895

1.585.015.204

=====

=====

Las notas 1 a 11 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 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

**POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS**

**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999**

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS (Nota 3.i)	357.631.999	383.468.305
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(196.266.693)	(181.352.219)
<b>Utilidad bruta</b>	161.365.306	202.116.086
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(52.663.702)	(60.058.885)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(30.391.238)	(34.331.227)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES (Anexo C)	(10.189.461)	(4.305.673)
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(50.927.159)	(51.024.486)
<b>Sub-total</b>	17.193.746	52.395.815
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 3.j)	(125.906.500)	(98.746.841)
OTROS EGRESOS – NETOS (Nota 3.k)	(3.511.798)	(1.521.952)
<b>Pérdida neta del período</b>	(112.224.552)	(47.872.978)
	=====	=====

Las notas 1 a 11 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 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO  
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS**

**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999**

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

	<b>2000</b>				
	<b>Aportes de los propietarios</b>				
	<b>Capital social</b>		<b>Aportes irrevocables</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)
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-
Saldos al cierre del período	162.656.829	1.205.732	9.301	232.455.235	396.327.097

  

	<b>2000</b>		<b>1999</b>	
	<b>Resultados acumulados</b>		<b>Total</b>	<b>Total</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
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	-	-
Pérdida neta del período	-	(112.224.552)	(112.224.552)	(47.872.978)
Saldos al cierre del período	-	(112.224.552)	284.102.545	426.898.518

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Las notas 1 a 11 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 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**  
**ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS**  
**POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS**  
**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999 (1)**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

	2000	1999
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>		
Pérdida neta del período	(112.224.552)	(47.872.978)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los fondos generados por las operaciones:</b>		
Resultados de inversiones permanentes	10.189.461	4.305.673
Depreciación de bienes de uso	45.511.711	41.491.230
Amortización de activos intangibles	59.228.664	53.694.941
Previsiones	-	2.180.125
Deudores incobrables	11.258.957	16.522.963
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Créditos por servicios	(11.377.765)	(25.026.627)
Otros créditos	(3.679.452)	(21.954.483)
Bienes de cambio	-	(8.683.182)
Cuentas a pagar	(10.957.632)	(8.715.319)
Remuneraciones y cargas sociales	1.794.564	1.056.357
Cargas fiscales	937.536	4.918.554
Otras deudas y provisión para contingencias	(2.372.755)	(137.194)
Provisión para intereses y otros	22.027.459	13.940.892
Dividendos cobrados (Nota 6)	3.407.953	-
	13.744.149	25.720.952
<b>Fondos netos generados por las operaciones</b>	13.744.149	25.720.952
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(9.062.267)	(39.322.474)
Incremento de activos intangibles	-	(1.185.998)
Ingresos por ventas de bienes de uso	118.801	98.964
Aportes de capital en Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 (Nota 2.IV.d) y 6)	(305.500)	-
	(9.248.966)	(40.409.508)
<b>Fondos netos aplicados a las actividades de inversión</b>	(9.248.966)	(40.409.508)
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	573.431.212	370.674.218
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(513.957.243)	(378.478.303)
Variación neta préstamos Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550	(38.384.173)	8.124.399
	21.089.796	320.314
<b>Fondos netos generados por las actividades de financiación</b>	21.089.796	320.314
<b>Incremento (disminución) neta de fondos</b>	25.584.979	(14.368.242)
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	6.538.799	18.751.885
<b>Fondos al cierre del período</b>	32.123.778	4.383.643

(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 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Las notas 1 a 11 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 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

## **CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

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

### **AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 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 Fé, 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%, CEI Citicorp Holdings S.A. (indirectamente a través de Southtel Holdings S.A.) 35,664%, Liberty Media International Inc., (indirectamente a través de Liberty Argentina, Inc.) 28,27% y otros titulares con participaciones menores (ver nota 10).

### **II. Adquisición de sociedades**

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

La Sociedad desembolsó aproximadamente US\$1.003.000.000 más gastos, en relación con las transacciones anteriormente descriptas y accedió, de tal manera, a un número aproximado de 900.000 suscriptores.

Ver apartado III. de la presente nota en relación con los procesos de reorganización societaria de Fintelco S.A., Grupo UIH y Grupo Mandeville.

Con fecha 19 de octubre de 1999 el Directorio de la Sociedad aprobó el aporte irrevocable para futuras suscripciones de acciones por 9.301 efectuado por los accionistas de la Sociedad, a través de la cesión de acciones ordinarias que los mismos poseían en Construed S.A., sociedad dedicada a la construcción y tendido de redes de comunicación.

Asimismo, con fecha 19 de octubre de 1999 y 30 de diciembre de 1999, la Sociedad efectuó aportes irrevocables para futuras suscripciones de acciones en Construed S.A. por un total de 71.560.582, con el objeto de financiar el proceso de inversión de esta sociedad.

### **III. Procesos de reorganización societaria**

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

- a) 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).
- b) 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).
- c) 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).

Los procesos de reorganización societaria antes descriptos fueron aprobados por las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas y se efectuaron dentro de los lineamientos de la Ley N° 19.550 y de la "Reorganización de Sociedades", de acuerdo a lo establecido en los arts. 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, las escisiones-fusiones y fusiones fueron aprobadas por la Comisión Nacional de Valores, 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 30 de septiembre de 2000 (según surge de los estados contables consolidados de la Sociedad) ascienden a 334.896.834 y 1.140.033.558, 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 30 de septiembre 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 Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

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

### **II. Registración de operaciones de sociedades fusionadas**

La Sociedad confeccionó los estados contables al 30 de septiembre de 2000 y 1999 dando efecto a las reorganizaciones societarias descriptas en la nota 1.III. 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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Consejos

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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, y se estima la misma situación para el ejercicio en curso.

#### 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 período para la liquidación de estas operaciones. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

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

b) Inversiones corrientes - colocaciones de fondos: se convirtieron al tipo de cambio vigente, más los intereses devengados, al cierre de cada período.

c) Bienes de cambio:

A su costo de reposición al 30 de septiembre 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 participaciones en Integracable S.A., Ultravisión Teledifusora Río III S.A. y Cablepost S.A., que se han valuado a sus respectivos costos de adquisición. El valor de libros de estas sociedades al 30 de septiembre de 2000 representa aproximadamente el 0,2% del total del activo de la Sociedad a esa fecha.

Para la determinación del valor patrimonial proporcional al 30 de septiembre de 2000 y 1999 de las participaciones en estas sociedades se han utilizado estados contables a tales fechas o los últimos estados contables disponibles a dichas fechas. Según se detalla en el Anexo C, al 30 de septiembre de 2000 y 1999 los últimos estados contables emitidos por 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 junio 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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

sociedades emisoras y la fecha de emisión de los estados contables de la Sociedad, obtenidas de información de gestión suministrada por estas sociedades.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

El efecto neto en resultados de tales variaciones por los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2000 y 1999 es una ganancia de aproximadamente 100.000 y 800.000, respectivamente. Adicionalmente, a) en el caso de SCA S.A., TVisión Rosario S.A., Cable Cañada Televisión S.A., Teledifusora Olavarría S.A. y Televisión por Cable Jesús María S.A., en el mes de junio de 2000, las respectivas Asambleas Ordinarias de Accionistas, aprobaron distribuir dividendos en efectivo a la Sociedad por 3.407.953 y b) en el caso de Enlaces S.A. y Telesat Córdoba S.A., en el mes de agosto de 2000, las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas, aprobaron el aumento de sus respectivos capitales sociales por un total de 1.222.000, los cuales fueron integralmente suscriptos por la Sociedad.

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 períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2000 y 1999, que tengan un impacto significativo en la valuación de las inversiones a dichas fechas.

Los estados contables consolidados al 30 de septiembre 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 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.

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) Provisiones:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

- Deducidas del activo: se han constituido para reducir la valuación de los créditos por servicios y materiales a su probable valor recuperable en base al análisis de los créditos de dudoso cobro y en función de la expectativa de uso futuro de los mismos.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

- 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. En el caso de períodos intermedios, el cargo de impuesto se determina aplicando la tasa efectiva de impuesto estimada para el ejercicio sobre los resultados de cada período.

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad 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 cuatro ejercicios siguientes.

Al 30 de septiembre de 2000 la Sociedad ha estimado: i) que la utilidad impositiva del ejercicio será íntegramente compensada con los quebrantos acumulados existentes al inicio del mismo, y ii) un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de aproximadamente 1.800.000 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 reducido por cualquier excedente de este último sobre el impuesto a las ganancias, y en el caso que el impuesto a la ganancia mínima presunta no sea recuperable y cargado a los resultados del período.

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.

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

- Los gastos se imputan a resultados en función a su devengamiento.
- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se computaron a su valor nominal.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

- 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.

### 3. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2000 y 1999:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>a) Créditos por servicios:</b>		
Comunes	39.880.411	46.791.517
Documentos a cobrar	2.270.321	2.530.311
Deudores en gestión judicial	2.325.207	2.383.856
Menos: Previsión para deudores de dudosa cobrabilidad (Anexo E)	(13.205.909)	(18.109.891)
	-----	-----
	31.270.030	33.595.793
	=====	=====
<b>b) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	7.249.021	11.465.351
Créditos fiscales	9.647.739	15.233.756
Gastos pagados por adelantado	2.290.743	2.127.338
Anticipos a proveedores	323.129	3.516.780
Diversos	4.489.670	4.719.068
	-----	-----
	24.000.302	37.062.293
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	40.134.843	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	6.671.619	4.300.000
Gastos pagados por adelantado	2.873.997	1.600.000
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

49.680.459      5.900.000  
=====      =====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>c) Bienes de uso:</b>		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	195.201.512	235.786.936
Materiales	828.962	45.309.716
Materiales de red en tránsito	1.622.258	2.827.056
Menos: Previsión para obsolescencia (Anexo E)	-	(2.177.972)
	-----	-----
	197.652.732	281.745.736
	=====	=====
<b>d) Activos intangibles:</b>		
Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	1.130.655.452	1.196.270.718
Anticipo para compra de marcas (Nota 4.c)	8.000.000	8.000.000
	-----	-----
	1.138.655.452	1.204.270.718
	=====	=====
<b>e) Cuentas a pagar:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	25.585.565	34.737.155
Provisiones	5.360.538	4.115.167
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	34.878.827	28.920.085
Obligaciones a pagar	-	337.786
	-----	-----
	65.824.930	68.110.193
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Proveedores	1.691.726	-
	-----	-----
	1.691.726	-
	=====	=====
<b>f) Préstamos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones Negociables (Nota 7.a) (1)	104.760.310	50.000.000
Bancarios y otros	50.042.562	116.522.943
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	7.304.222	10.087.210
	-----	-----
	162.107.094	176.610.153
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

(1) Neto de 1.913.690 correspondientes a intereses pagados por adelantado al 30 de septiembre de 2000.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables (Nota 7.a)	625.000.000	513.687.000
Bancarios y otros	50.290.080	56.020.437
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6) (2)	247.047.062	222.666.933
	-----	-----
	922.337.142	792.374.370
	=====	=====
<p>(2) Incluye 39.452.822 y 15.072.693 correspondientes a intereses capitalizados relacionados con los préstamos descritos en las notas 7.b)1.ii) y 7.b)2. al 30 de septiembre de 2000 y 1999, respectivamente.</p>		
<b>g) Provisión para intereses:</b>		
Obligaciones negociables (Nota 7.a)	33.187.048	16.530.409
Bancarios y otros	260.315	1.766.363
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	1.635.175	1.304.706
	-----	-----
	35.082.538	19.601.478
	=====	=====
<b>h) Otras deudas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Acreedores por compra de compañías	3.087.501	16.001.153
Cobranzas por adelantado de suscriptores	4.574.315	6.622.017
Participación en sociedades controladas (Anexo C)	387.174	2.168.041
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	916.500	-
Comisiones bancarias a pagar	-	1.500.000
Diversas	367.681	1.436.792
	-----	-----
	9.333.171	27.728.003
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Participación en sociedad vinculada (Anexo C)	15.064.281	11.604.267
Acreedores por compra de compañías	-	1.976.997
	-----	-----
	15.064.281	13.581.264
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

	<b>Ganancia (Pérdida)</b>	
	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>i) Ingresos netos por servicios:</b>		
Suscriptores	356.966.882	369.658.256
Publicidad	8.404.959	10.026.184
Suscripciones y extensiones	11.319.508	15.250.898
Impuestos que gravan los ingresos	(19.059.350)	(11.467.033)
	-----	-----
	<b>357.631.999</b>	<b>383.468.305</b>
	=====	=====
<b>j) Resultados financieros:</b>		
Generados por pasivos – intereses	(118.797.323)	(96.592.769)
Generados por activos – intereses	1.192.328	516.383
Amortización de cargos diferidos (Anexo B)	(8.301.505)	(2.670.455)
	-----	-----
	<b>(125.906.500)</b>	<b>(98.746.841)</b>
	=====	=====
<b>k) Otros egresos - netos:</b>		
Indemnizaciones (1)	(3.662.805)	-
Diversos, neto	151.007	(1.521.952)
	-----	-----
	<b>(3.511.798)</b>	<b>(1.521.952)</b>
	=====	=====

(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 en curso.

#### 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 Sociedad, en su 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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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 con anterioridad al 30 de septiembre de 2000.

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 25.000.000 y de imputar el desembolso de 8.000.000 efectuado en concepto de anticipo (Nota 3.d).
- d) Fintelco S.A. presenta un patrimonio neto negativo de 30.128.561 al 30 de septiembre 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.

## 5. CAPITAL SOCIAL

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el capital social de la Sociedad asciende a 162.656.829 y se encuentra totalmente suscrito, integrado, emitido e inscripto ante el Registro Público de Comercio.

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

Los saldos al 30 de septiembre de 2000 y 1999 por operaciones con sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas son los siguientes:

	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>								
Grupo CEI (5)	-	-	-	108.738	120.407.191 (2)	110.490.807 (2)	-	-
TISA	-	-	-	-	120.407.191 (2)	110.490.807 (2)	-	-
LIBERTY	-	-	1.954.083	1.357.182	7.867.855 (2)	2.990.025 (2)	-	-
Televisora La Plata S.A.	-	-	-	-	2.299.673 (3)	1.488.769 (3)	-	-
Fiber-Tel TCF S.A.	4.798.725	9.052.642	-	-	-	-	-	-
Grupo Mandeville y Córdoba (1)	-	-	-	-	5.004.549 (3)	8.598.441 (3)	916.500	-
Construred S.A. (4)	40.134.843 (6)	-	-	784.839	-	-	-	-
<b>Sociedades relacionadas</b>								
Grupo Fintelco	2.394.133	952.602	-	-	-	-	-	-
Univent's S.A.	56.163	60.107	-	-	-	-	-	-
Produfé S.A. (7)	-	1.400.000	-	3.711.118	-	-	-	-
Tevefé Comercialización S.A. (7)	-	-	3.083.336	-	-	-	-	-
Pan-American Sports Network (7)	-	-	1.752.134	-	-	-	-	-
Pramer S.C.A. (7)	-	-	2.498.420	-	-	-	-	-
Grupo Torneos y Competencias (7)	-	-	9.908.940	6.678.150	-	-	-	-
Grupo Discovery (7)	-	-	1.032.961	1.073.253	-	-	-	-
Grupo HBO (7)	-	-	2.206.673	1.815.411	-	-	-	-
Grupo Fox (7)	-	-	1.892.031	2.104.419	-	-	-	-
Imagen Satelital S.A.(7)	-	-	7.940.061	5.490.937	-	-	-	-
Grupo Bravo (7)	-	-	225.384	196.358	-	-	-	-
Antec Inc.	-	-	2.119.452	5.219.088	-	-	-	-
CableNetwork Inc.	-	-	265.352	380.592	-	-	-	-
	47.383.864	11.465.351	34.878.827	28.920.085	255.986.459	234.058.849	916.500	-

(1) Sociedades no fusionadas.

(2) Incluyen 1.635.175 y 1.304.706 expuestos como provisión para intereses al 30 de septiembre de 2000 y 1999, respectivamente (Nota 3.g).

(3) Expuestos como Prestamos corrientes.

(4) Sociedad adquirida en el mes de octubre de 1999 (Nota 1.II.).

(5) CEI Citicorp Holdings S.A., Southtel Holdings S.A. y South Cable Holdings S.A.

(6) Expuestos como Otros créditos no corrientes.

(7) Proveedores de señales de programación.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Las principales operaciones con sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 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>									
LIBERTY	-	600.001	110.037	2.556.000	3.163.204	-	-	-	-
TISA	-	12.044.994	9.943.371	-	-	-	-	-	-
Grupo CEI	-	12.044.994	9.943.371	94.106	253.288	-	-	-	-
Construred S.A.	757.003	-	-	9.224.743	7.865.818	17.713.766	-	-	-
Grupo Mandeville y Córdoba	-	-	-	-	-	-	-	-	3.407.953
Televisora La Plata S.A.	-	-	-	-	-	-	245.316	-	-
Fiber-Tel TCI <sup>2</sup> S.A.	-	-	-	-	-	325.437	1.205.318	-	-
<b>Sociedades relacionadas</b>									
Grupo Fintelco	-	-	-	2.578.389	-	-	-	-	-
Produfé S.A.	-	-	-	1.137.774	3.068.772	-	-	-	-
Tevefé Comercialización S.A.	-	-	-	568.887	-	-	-	-	-
Pan-American Sports Network	-	-	-	3.988.573	-	-	-	-	-
Pramer S.C.A.	-	-	-	10.824.492	8.821.535	-	-	-	-
Grupo Torneos y Competencias	-	-	-	33.331.609	34.909.316	-	-	-	-
Grupo Discovery	-	-	-	2.968.960	2.900.540	-	-	-	-
Grupo HBO	-	-	-	4.186.096	3.772.475	-	-	-	-
Grupo Fox	-	-	-	6.283.125	6.425.921	-	-	-	-
Imagen Satelital S.A.	-	-	-	8.952.958	8.852.127	-	-	-	-
Grupo Bravo	-	-	-	864.493	827.967	-	-	-	-
Antec Inc.	-	-	-	6.048.629	6.164.743	-	-	-	-
CableNetwork Inc.	-	-	-	615.133	428.589	-	-	-	-
	757.003	24.689.989	19.996.779	94.223.967	87.454.295	18.039.203	1.450.634	3.407.953	

## 7. DEUDA FINANCIERA

### a) Obligaciones Negociables

La CNV 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:

- El 15 de diciembre de 1998, la Sociedad emitió las clases 1, 2 y 3 de Obligaciones Negociables a tasa flotante (ON) por un monto total de US\$550.000.000.

La Clase 1 cuyo monto ascendió a US\$250.000.000 fue íntegramente cancelada el 6 de mayo de 1999.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Las Clases 2 y 3, que en conjunto ascendían a US\$300.000.000, fueron íntegramente canceladas al 7 de abril de 2000.

2. El 6 de mayo de 1999, la Sociedad emitió la Clase 5 de Obligaciones Negociables por un monto de US\$275.000.000, con vencimiento el 1° de mayo de 2009 y un costo financiero del 13,75% de interés anual. Los fondos ingresados por esta emisión fueron utilizados para cancelar en su totalidad la Clase 1 de Obligaciones Negociables y, parcialmente, las Clases 2 y 3 de Obligaciones Negociables.

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.

3. Con fecha 26 de octubre de 1999, la Sociedad emitió las Clases 6 y 7 de Obligaciones Negociables con vencimiento el 24 de octubre de 2000 y bajo las siguientes condiciones:
  - Clase 6: US\$70.000.000, a una tasa de interés determinada por referencia a la tasa LIBO o BAIBO (definida como la tasa interbancaria informada por el Banco Central de la República Argentina para depósitos en dólares), en cada caso más un margen, la mayor.
  - Clase 7: US\$30.000.000, a una tasa de interés determinada por referencia a la tasa LIBO o la tasa promedio para depósitos en dólares a 30 días publicada por el Banco Central de la República Argentina, en cada caso más un margen, la mayor.

Los fondos ingresados por estas emisiones fueron utilizados para cancelar, parcialmente, préstamos bancarios de corto plazo. Estas clases de obligaciones negociables han sido canceladas como sigue: (i) US\$43.326.000 el 23 de febrero de 2000 (ver apartado 4) y (ii) US\$56.674.000 el 24 de octubre de 2000.

4. El 23 de febrero de 2000, la Sociedad emitió la Clase 8 de Obligaciones Negociables por un monto de US\$50.000.000, con vencimiento el 16 de febrero de 2001 y a una tasa de interés del 11% anual. Los fondos ingresados por esta emisión fueron utilizados para cancelar, parcialmente, las Clases 6 y 7 de Obligaciones Negociables por aproximadamente US\$30.328.000 y US\$12.998.000, respectivamente.
5. Con fecha 2 de marzo de 2000 y 7 de abril de 2000, la Sociedad emitió las Clases 9 y 10 de Obligaciones Negociables, bajo las siguientes condiciones:
  - Clase 9: US\$100.000.000, con vencimiento el 2 de marzo de 2003 y a una tasa de interés del 12,50% anual.
  - Clase 10: US\$250.000.000, con vencimiento el 30 de abril de 2007 y a una tasa de interés del 13,75% anual.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Los fondos ingresados por estas emisiones fueron utilizados para completar la cancelación total de las Clases 2 y 3 de Obligaciones Negociables y para la financiación de capital de trabajo de la Sociedad.

Con fecha 25 de julio de 2000, la SEC ha declarado efectiva la registración de la Clase 10 de Obligaciones Negociables.

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.

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.

#### **b) Préstamos a mediano plazo**

##### **1. Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550**

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. La tasa de interés se determina por referencia a la tasa LIBO o la tasa de rendimiento del Bono de la República Argentina 2003, en cada caso más un margen, la mayor.
- ii) US\$107.594.240, bajo los términos de “Subordinated Promissory Notes” con vencimiento el 15 de enero de 2003. Los intereses son pagaderos al vencimiento del préstamo sobre la base de la tasa fijada oportunamente para los Senior Promissory Notes, más un margen.

Los pagos de capital e interés de los Subordinated Promissory Notes se encuentran subordinados al pago total previo de los préstamos bancarios descriptos en el apartado 2.

##### **2. Bancarios**

La Sociedad suscribió un “Acuerdo de crédito garantizado” por US\$42.405.760 con los bancos Supervielle Société Générale S.A., Santander y Toronto Dominion, con vencimiento el 15 de diciembre de 2002. Dicho acuerdo se encuentra incondicional e irrevocablemente garantizado por LIBERTY. Asimismo, LIBERTY ha acordado financiar, hasta la fecha de vencimiento del acuerdo, los pagos que en concepto de intereses e impuestos deba efectuar la Sociedad por este préstamo.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

La tasa de interés aplicable se determina por referencia a la tasa LIBO, la tasa de fondos federales o la tasa PRIME del agente administrativo, en cada caso más un margen.

Los préstamos bancarios a mediano plazo incluyen restricciones sobre ciertas operaciones similares a las impuestas en el Programa. Los bancos descriptos precedentemente han liberado a la Sociedad del cumplimiento de la totalidad de los índices de mantenimiento financiero incluidos en dicho acuerdo.

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 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.

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 ON 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. y III., se encontraban pendientes de aprobación por el COMFER.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

**RAFAEL LA PORTA DRAGO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

**JULIO C. GUTIERREZ**  
Director

## 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.

Los honorarios predefinidos por contrato y registrados durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2000 y 1999 ascendieron a aproximadamente 2.556.000 y 2.872.000, 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), 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 en relación con las siguientes transacciones que podrían ocurrir en el futuro: (i) la venta de hasta la totalidad de las acciones de CEI de propiedad de ciertas afiliadas de Hicks Muse y de International Equity Investments Inc. (IEI) a TESA y (ii) la transferencia de las tenencias accionarias de CEI y TISA en la Sociedad y de los Senior y Subordinated Promissory Notes emitidos por la Sociedad a CEI y a TISA, según lo descrito en la Nota 7.b)1., a AMI Tesa Holdings, Ltd. ("ATH") o AMI Cable Holdings, Ltd. ("AMICH"), sociedades controladas por Hicks Muse, a través de una serie de transacciones descritas en dicho contrato.

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 hasta el día 30 de noviembre de 2000, 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 controlarán la totalidad del capital social y votos de la Sociedad.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

## 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.

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
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 PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS**

**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

Cuenta principal	2000			
	Costo original			Al cierre del período
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	
Inmuebles	19.818.728	3.503.388	-	23.322.116
Mejoras en inmuebles arrendados	7.926.196	280.599	-	8.206.795
Máquinas y equipos	55.240.610	1.201.548	-	56.442.158
Muebles y útiles	5.588.396	263.274	-	5.851.670
Equipos de computación	14.085.371	1.888.606	-	15.973.977
Instalaciones	22.407.891	4.899.732	-	27.307.623
Rodados	12.783.247	650.263	(233.177)	13.200.333
Herramientas	4.138.312	-	-	4.138.312
Fibra óptica	22.693.048	-	-	22.693.048
Cables y tendido	246.766.721	-	-	246.766.721
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>	<b>458.029.440</b>	<b>12.687.410</b>	<b>(233.177)</b>	<b>470.483.673</b>
<b>Total 1999</b>	<b>403.538.837</b>	<b>43.743.906</b>	<b>(340.611)</b>	<b>446.942.132</b>

Cuenta principal	2000				1999	
	Depreciación acumulada				Al cierre del período	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Tasas de depreciación	Aumentos	Disminuciones		
Inmuebles	4.576.227	2%	333.128	-	4.909.355	18.412.761
Mejoras en inmuebles arrendados	7.597.817	33%	384.121	-	7.981.938	224.857
Máquinas y equipos	25.584.623	10%	4.213.363	-	29.797.986	26.644.172
Muebles y útiles	3.201.732	10%	432.943	-	3.634.675	2.216.995
Equipos de computación	7.572.416	33%	3.890.671	-	11.463.087	4.510.890
Instalaciones	13.039.524	10%	1.857.126	-	14.896.650	12.410.973
Rodados	10.339.609	20%	1.993.588	(114.376)	12.218.821	981.512
Herramientas	2.315.928	20%	620.747	-	2.936.675	1.201.637
Fibra óptica	9.889.279	10%	1.701.979	-	11.591.258	11.101.790
Cables y tendido	114.621.026	10% - 20%	20.452.025	-	135.073.051	111.693.670
Amplificadores	12.620.731	20%	2.342.835	-	14.963.566	655.335
Adaptadores	1.407.403	10%	123.272	-	1.530.675	112.947
Bienes en comodato	16.879.436	33%	7.126.612	-	24.006.048	4.788.343
Otros bienes	239.075	10%	39.301	-	278.376	245.630
<b>Total 2000</b>	<b>229.884.826</b>		<b>45.511.711</b>	<b>(114.376)</b>	<b>275.282.161</b>	<b>195.201.512</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10-11-2000  
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
 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	41.491.230	(176.447)	211.155.196	235.786.936
	=====	=====	=====	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**  
**EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES**  
**POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS**  
**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999**

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

Cuenta principal	2000		
	Costo original		
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período
<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>	<b>1.358.057.568</b>	<b>-</b>	<b>1.358.057.568</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>1.380.195.200</b>	<b>10.017.294</b>	<b>1.390.212.494</b>
<b>Total 1999</b>	<b>1.372.216.492</b>	<b>6.124.213 (1)</b>	<b>1.378.340.705</b>

Cuenta principal	2000			1999	
	Amortización acumulada			Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período		
<b>Llaves de negocio</b>					
Televisora Belgrano S.A.	18.672.192	2.987.441	21.659.633	58.005.460	61.988.715
Oeste Cable Color S.A.	16.942.587	3.909.828	20.852.415	83.409.653	88.622.757
Cable Ríos de los Deltas S.A.	529.434	143.373	672.807	3.150.474	3.341.638
Televisora La Plata S.A.	790.943	237.713	1.028.656	5.310.361	5.627.312
Grupo Mandeville	70.380.545	21.271.638	91.652.183	475.591.496	503.953.001
Fintelco S.A.	73.122.875	17.568.599	90.691.474	377.804.505	401.229.304
Grupo UIH	14.005.941	4.259.223	18.265.164	95.314.103	100.993.067
Merlo Visión S.A.	654.121	56.606	710.727	798.779	874.254
Sistemas Córdoba y otros	814.375	492.738	1.307.113	11.832.565	12.496.971
<b>Sub-total</b>	<b>195.913.013</b>	<b>50.927.159</b>	<b>246.840.172</b>	<b>1.111.217.396</b>	<b>1.179.127.019</b>
<b>Cargos diferidos</b>					
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	4.415.365	8.301.505	12.716.870	19.438.056	17.143.699
<b>Total 2000</b>	<b>200.328.378</b>	<b>59.228.664</b>	<b>259.557.042</b>	<b>1.130.655.452</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>128.375.046</b>	<b>53.694.941 (2)</b>	<b>182.069.987</b>		<b>1.196.270.718</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

- (1) Neto de 1.054.230 correspondientes a disminuciones de Llaves de negocio.
- (2) Incluye 2.670.455 correspondientes a la amortización de cargos diferidos.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

**RAFAEL LA PORTA DRAGO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

**JULIO C. GUTIERREZ**  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**INVERSIONES EN ACCIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999**

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

Denominación y emisor	2000					1999	
	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor patrimonial proporcional	Resultados de inversiones permanentes (4)	Valor de libros	Valor de libros
<b>Sociedades controladas</b>							
- Grupo Mandeville (2)							
SCA S.A. (3)	Ordinarias	0,00001	49.999	196.493	(3.082.019)	496.493	2.316.823
TVisión Rosario S.A. (3)	Ordinarias	0,01	899	221.549	114.337	221.549	341.601
Enlaces S.A. (3)	Ordinarias	1	1.216.999	(387.174) (1)	(919.508)	-	(66.266) (1)
Cable Cañada Televisión S.A. (3)	Ordinarias	0,001	99.999	475.188	281.230	475.188	659.057
Teledifusora Olavarría S.A. (3)	Ordinarias	0,0000001	999.999	1.458.691	811.565	1.458.691	1.691.438
- Sistemas Córdoba (2)							
Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A.	Ordinarias	446	1.499	836.005	213.808	836.005	686.313
Televisión por Cable Jesús María S.A. (3)	Ordinarias	1	19.999	254.045	213.320	254.045	230.806
Telesat Córdoba S.A. (3)	Ordinarias	10	45.999	36.483	(42.607)	36.483	(136.445) (1)
Otras sociedades (3)	-	-	-	-	-	3.760.035	3.760.035
- Construred S.A. (5)	Ordinarias	1	11.136	67.303.318	(2.789.397)	67.003.318	-
- Televisora La Plata S.A. (2)	Ordinarias	1.000	2.800	2.678.594	(310.747)	2.678.594	1.766.779
- Fiber - Tel TCI <sup>2</sup> S.A.	Ordinarias	1	11.999	3.695.741	(2.214.458)	3.695.741	(1.965.330) (1)
<b>Sociedad vinculada</b>							
- Fintelco S.A.	Ordinarias	1	1	(15.064.281) (1)	(2.464.985)	-	(11.604.267) (1)
<b>Total 2000</b>					(10.189.461)	80.916.142	
<b>Total 1999</b>					(4.305.673)		(2.319.456)

- (1) Expuesto en el rubro otras deudas (Nota 3.h).  
 (2) Incluye ajustes a efectos del cálculo de los resultados de inversiones permanentes.  
 (3) Ver Nota 2.IV.d).  
 (4) Ganancia (Pérdida).  
 (5) Ver Nota 1.II.

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 10-11-2000  
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
 Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**INVERSIONES EN ACCIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	Capital social	Resultado neto del período (4)	
<b>Sociedades controladas</b>						
- Grupo Mandeville						
SCA S.A.	Emisora de televisión por cable	30-06-00	0,5	(1.986.828	489.046	99,99%
TVisión Rosario S.A.	Emisora de televisión por cable	30-06-00	9	33.776	135.666	99,89%
Enlaces S.A.	Emisora de televisión por cable	30-06-00	425.000	(651.678	(1.007.050)	99,99%
Cable Cañada Televisión S.A.	Emisora de televisión por cable	30-06-00	100	159.666	346.054	99,99%
Teledifusora Olavarría S.A.	Emisora de televisión por cable	30-06-00	0,1	723.370	1.265.768	99,99%
- Sistemas Córdoba						
Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A.	Emisora de televisión por cable	30-06-00	669.000	47.760	701.962	99,93%
Televisión por Cable Jesús María S.A.	Emisora de televisión por cable	30-06-00	20.000	165.330	192.456	99,99%
Telesat Córdoba S.A.	Emisora de televisión por cable	30-06-00	30.000	(55.235	(383.354)	99,99%
- Construred S.A.	Construcción y tendido de redes de comunicación	30-09-00	12.000	(3.005.816	67.093.909	92,80%
- Televisora La Plata S.A.	Emisora de televisión por cable	30-09-00	4.000.00	1.273.216	3.826.563	70,00%
- Fiber - Tel TCI <sup>2</sup> S.A.	Servicio de transmisión de datos	30-09-00	12.000	(2.214.679	3.696.111	99,99%
<b>Sociedad vinculada</b>						
- Fintelco S.A.	Inversora en sociedades de televisión por cable	30-09-00	2	(4.929.969	(30.128.561)	50,00%

(4) Ganancia (Pérdida).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**EVOLUCION DE PREVISIONES**

**POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS**

**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

	2000			1999
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
Créditos por servicios:				
Para deudores de dudosa cobrabilidad	19.681.643	11.258.957 (1)	(17.734.691) (2)	13.205.909
Bienes de uso:				
Para obsolescencia de materiales	-	-	-	2.177.972
<b>Total 2000</b>	19.681.643	11.258.957	(17.734.691)	13.205.909
<b>Total 1999</b>	13.036.049	18.700.935 (3)(4)	(11.449.121) (2)	20.287.863
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>				
Para contingencias	42.324.875	-	(10.211.546)	32.113.329
<b>Total 1999</b>	41.170.903	1.925.784	(1.058.812)	42.037.875

- (1) Imputado bajo la denominación Deudores incobrables (Anexo H).
- (2) Corresponde a la aplicación de la previsión por baja de abonados.
- (3) Incluye 16.522.963 correspondiente a la previsión para deudores de dudosa cobrabilidad imputado bajo la denominación Deudores incobrables (Anexo H).
- (4) Incluye 2.177.972 correspondiente a la previsión para obsolescencia de materiales imputado bajo la denominación Otros egresos-netos en el estado de resultados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**BALANCES GENERALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubro	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente en pesos al 30-09-00	Valor de libros (en pesos)	
	2000	1999		2000	1999
<b>ACTIVO</b>					
Caja y bancos	US\$ 466.643	US\$ 203.325	1 (1)	466.643	203.325
Inversiones	US\$ 28.370.000	US\$ 1.130.000	1 (1)	28.370.000	1.130.000
Otros créditos	US\$ 4.867.789	US\$ 5.604.069	1 (1)	4.867.789	5.604.069
<b>Total del activo</b>				33.704.432	6.937.394
<b>PASIVO</b>					
Cuentas a pagar	US\$ 17.547.046	US\$ 15.496.001	1 (1)	17.547.046	15.496.001
Préstamos	US\$ 1.060.140.014	US\$ 941.897.313	1 (1)	1.060.140.014	941.897.313
Provisión para intereses	US\$ 35.082.538	US\$ 19.601.478	1 (1)	35.082.538	19.601.478
Otras deudas	US\$ 3.087.501	US\$ 19.488.708	1 (1)	3.087.501	19.488.708
<b>Total del pasivo</b>				1.115.857.099	996.483.500

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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 PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS**

**EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	21.243.007	10.857.537	15.106.138	47.206.682	58.421.681
Servicios públicos y tasas	3.014.853	343.586	1.057.187	4.415.626	5.630.590
Energía y combustibles	2.009.696	85.086	212.715	2.307.497	2.328.191
Gastos de representación	-	292.204	-	292.204	332.882
Otros gastos de personal	795.882	172.436	530.572	1.498.890	1.682.882
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	2.962.605	306.217	942.205	4.211.027	4.101.964
Alquileres	15.590.843	479.246	2.486.331	18.556.420	10.489.001
Depreciación de bienes de uso	40.960.540	4.551.171	-	45.511.711	41.491.230
Honorarios por servicios	71.360	342.526	6.722.071	7.135.957	6.928.836
Publicidad y promociones	-	7.303.129	-	7.303.129	7.028.703
Gastos de oficina	-	-	1.701.120	1.701.120	1.628.401
Correspondencia y mensajería	-	1.538.400	-	1.538.400	1.162.579
Producción revista	-	6.105.989	-	6.105.989	7.244.805
Costos de programación	108.714.272	-	-	108.714.272	99.720.244
Deudores incobrables	-	11.258.957	-	11.258.957	16.522.963
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	7.201.875	689.037	7.890.912	7.270.425
Diversos	903.635	1.825.343	943.862	3.672.840	3.756.954
<b>Total 2000</b>	<b>196.266.693</b>	<b>52.663.702</b>	<b>30.391.238</b>	<b>279.321.633</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>181.352.219</b>	<b>60.058.885</b>	<b>34.331.227</b>		<b>275.742.331</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10-11-2000  
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
 Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE 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>	-	46.761.135	7.304.222	2.224.823
<b>Con plazo</b>				
• <b>Vencido</b>				
– Hasta tres meses	-	29.179.709	-	12.068.927
– Más de tres hasta seis meses	-	11.796.774	-	-
– Más de seis hasta nueve meses	-	2.814.434	-	-
<b>Total vencido</b>	-	43.790.917	-	12.068.927
• <b>A vencer</b>				
– Hasta tres meses	28.370.000	17.281.690	90.665.830	116.248.550
– Más de tres hasta seis meses	-	657.870	62.252.575	2.502.313
– Más de seis hasta nueve meses	-	59.736	204.419	717.087
– Más de nueve hasta doce meses	-	59.736	1.680.048	251.489
– Más de uno hasta dos años	-	2.738.945	3.249.808	1.135.091
– Más de dos hasta tres años	-	4.410.564	392.459.348	1.005.274
– Más de tres años	-	2.396.107	526.627.986	17.485.231
<b>Total a vencer</b>	28.370.000	27.604.648	1.077.140.014	139.345.035
<b>Total con plazo</b>	28.370.000	71.395.565	1.077.140.014	151.413.962
<b>Total</b>	28.370.000 (6)	118.156.700 (1) (4)	1.084.444.236 (2)	153.638.785 (3)

(1) No devenga interés.

(2) Aproximadamente el 36% 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 13.205.909 (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 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**Estados contables consolidados al 30 de septiembre de 2000 y 1999**

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	4.775.554	4.699.519
Inversiones – colocaciones de fondos	28.370.000	1.130.000
Créditos por servicios (Nota 3.a)	34.899.835	39.100.688
Otros créditos (Nota 3.b)	23.360.726	28.462.237
Bienes de cambio	-	6.674.889
	-----	-----
<b>Total del activo corriente</b>	<b>91.406.115</b>	<b>80.067.333</b>
	-----	-----
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3.b)	25.928.240	6.828.538
Inversiones	3.760.035	3.760.035
Bienes de uso (Nota 3.c)	334.896.834	297.420.452
Activos intangibles (Nota 3.d)	1.140.033.558	1.205.730.810
Otros activos	1.800.000	1.884.645
	-----	-----
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>1.506.418.667</b>	<b>1.515.624.480</b>
	-----	-----
<b>Total del activo</b>	<b>1.597.824.782</b>	<b>1.595.691.813</b>
	=====	=====
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 3.e)	94.162.980	73.152.767
Préstamos (Nota 3.f)	156.897.487	166.673.567
Provisión para intereses	35.082.538	19.601.478
Remuneraciones y cargas sociales	7.738.606	6.249.745
Cargas fiscales	20.879.735	15.628.696
Otras deudas	8.472.725	26.440.696
Previsiones (Nota 3.g)	3.970.823	3.921.925
	-----	-----
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>327.204.894</b>	<b>311.668.874</b>
	-----	-----
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 3.e)	1.691.726	-
Préstamos (Nota 3.f)	930.511.524	792.374.370
Cargas fiscales	2.869.589	607.262
Otras deudas	15.064.281	13.581.264
Previsiones (Nota 3.g)	35.440.239	49.803.303
	-----	-----
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>985.577.359</b>	<b>856.366.199</b>
	-----	-----
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.312.782.253</b>	<b>1.168.035.073</b>
	-----	-----
<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>939.984</b>	<b>758.222</b>
	-----	-----
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>284.102.545</b>	<b>426.898.518</b>
	-----	-----
<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>1.597.824.782</b>	<b>1.595.691.813</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Las notas 1 a 3 y los estados complementarios (Anexos A, B y H) 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 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999**

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

	<b>2000</b>	<b>1999</b>
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS	390.221.932	416.200.928
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(217.565.818)	(199.910.319)
<b>Utilidad bruta</b>	172.656.114	216.290.609
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(60.763.950)	(67.866.996)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(35.028.394)	(37.468.641)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES	(2.464.985)	(3.619.527)
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(50.988.684)	(51.085.206)
<b>Sub-total</b>	23.410.101	56.250.239
RESULTADOS FINANCIEROS	(127.993.039)	(98.885.024)
OTROS EGRESOS – NETOS (Nota 3.i)	(5.768.625)	(1.799.928)
PARTICIPACION DE TERCEROS EN LOS RESULTADOS DE SOCIEDADES CONTROLADAS	(165.294)	(105.444)
<b>Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias</b>	(110.516.857)	(44.540.157)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(1.707.695)	(3.332.821)
<b>Pérdida neta del período</b>	(112.224.552)	(47.872.978)

Las notas 1 a 3 y los estados complementarios (Anexos A, B y H) 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 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS  
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999 (1)**

(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 período	(112.224.552)	(47.872.978)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los fondos generados por las operaciones:</b>		
Resultados de inversiones permanentes	2.464.985	3.619.527
Depreciación de bienes de uso	54.950.726	44.375.080
Amortización de activos intangibles	59.290.189	53.755.661
Previsiones	332.741	2.789.668
Deudores incobrables	15.402.297	20.740.193
Participación minoritaria	165.294	105.444
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Créditos por servicios	(14.621.852)	(30.273.612)
Otros créditos	(9.512.094)	(22.028.283)
Bienes de cambio	-	(11.106.922)
Cuentas a pagar	7.640.023	(9.946.655)
Remuneraciones y cargas sociales	2.368.878	644.715
Cargas fiscales	747.752	5.384.085
Otras deudas y previsión para contingencias	(4.175.586)	910.714
Provisión para intereses y otros	22.784.462	13.940.892
	-----	-----
<b>Fondos netos generados por las operaciones</b>	<b>25.613.263</b>	<b>25.037.529</b>
	-----	-----
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(76.618.819)	(42.166.205)
Incremento de activos intangibles	-	(1.185.998)
Ingresos por ventas de bienes de uso	184.627	135.092
Aumento de participación en sociedades controladas	-	(49.764)
	-----	-----
<b>Fondos netos aplicados a las actividades de inversión</b>	<b>(76.434.192)</b>	<b>(43.266.875)</b>
	-----	-----
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(513.957.243)	(378.545.693)
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	573.611.186	370.862.125
Variación neta préstamos Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550	17.028.013	10.284.937
	-----	-----
<b>Fondos netos generados por las actividades de financiación</b>	<b>76.681.956</b>	<b>2.601.369</b>
	-----	-----
<b>Incremento (disminución) neta de fondos</b>	<b>25.861.027</b>	<b>(15.627.977)</b>
	-----	-----
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	<b>7.284.527</b>	<b>21.457.496</b>
	-----	-----
<b>Fondos al cierre del período</b>	<b>33.145.554</b>	<b>5.829.519</b>
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

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

Las notas 1 a 3 y los estados complementarios (Anexos A, B y H) 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 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2000 y 1999 y los estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los períodos de nueve meses finalizados en esas fechas, con: i) al 30 de septiembre de 2000, los estados contables a dicha fecha con informe del auditor de Televisora La Plata S.A., Fiber-Tel TCI<sup>2</sup> S.A. y Construed S.A., 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 junio de 2000, y ii) al 30 de septiembre de 1999, los estados contables a dicha fecha con informe del auditor de Televisora La Plata S.A. y Fiber-Tel TCI<sup>2</sup> S.A., 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 S.A., Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A. y Televisión por Cable Jesús María S.A. al 30 de junio de 1999. Según se indica en Nota 2.IV.d) a los estados contables individuales, las inversiones en Integracable S.A., Ultravisión Teledifusora Río III S.A. y Cablepost S.A., que representan un 0,2% del activo consolidado de la Sociedad al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 la fecha de emisión de los estados contables de la Sociedad, obtenidas de información de gestión de dichas sociedades.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

Los porcentajes de participación directa e indirecta en las sociedades objeto de consolidación al 30 de septiembre de 2000 y 1999 son los siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>% de participación (directa e indirecta) (1)</b>	
	<b>2000</b>	<b>1999</b>
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
Fiber-Tel TCI <sup>2</sup> S.A.	100,00	100,00
Construred S.A.	92,80	-

(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.

## **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 30 de septiembre de 2000 y 1999:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CUADRO I  
6 de 11**

	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>a) Créditos por servicios:</b>		
Comunes	50.024.030	56.018.833
Documentos a cobrar	2.270.321	2.530.311
Deudores en gestión judicial	2.325.207	2.383.856
Menos: Previsión para deudores de dudosa cobrabilidad (Nota 3.h)	(19.719.723)	(21.832.312)
	-----	-----
	34.899.835	39.100.688
	=====	=====
<b>b) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Créditos fiscales	13.296.709	15.451.400
Gastos pagados por adelantado	2.389.146	2.185.157
Anticipos a proveedores	337.317	3.523.490
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	2.450.296	2.412.709
Diversos	4.887.258	4.889.481
	-----	-----
	23.360.726	28.462.237
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
IVA saldo a favor	16.084.955	643.463
Impuesto a la ganancia mínima presunta	6.736.714	4.324.000
Gastos pagados por adelantado	2.873.997	1.600.000
Diversos	232.574	261.075
	-----	-----
	25.928.240	6.828.538
	=====	=====
<b>c) Bienes de uso:</b>		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	279.021.251	249.753.764
Materiales	54.421.797	46.715.031
Anticipo de bienes de uso	989.315	-
Materiales de red en tránsito	2.154.471	3.129.629
Menos: Previsión para obsolescencia	(1.690.000)	(2.177.972)
	-----	-----
	334.896.834	297.420.452
	=====	=====
<b>d) Activos intangibles:</b>		
Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	1.132.033.558	1.197.730.810
Anticipo para compra de marcas	8.000.000	8.000.000
	-----	-----
	1.140.033.558	1.205.730.810
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CUADRO I  
7 de 11**

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>e) Cuentas a pagar:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	42.156.879	38.692.034
Provisiones	14.079.244	5.202.862
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	37.926.857	28.920.085
Obligaciones a pagar	-	337.786
	-----	-----
	94.162.980	73.152.767
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Proveedores	1.691.726	-
	-----	-----
	1.691.726	-
	=====	=====
<b>f) Préstamos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones Negociables	104.760.310	50.000.000
Bancarios y otros	52.137.177	116.673.567
	-----	-----
	156.897.487	166.673.567
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables	625.000.000	513.687.000
Bancarios y otros	58.464.462	56.020.437
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y relacionadas	247.047.062	222.666.933
	-----	-----
	930.511.524	792.374.370
	=====	=====
<b>g) Previsiones – Incluidas en el pasivo:</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	51.361.932	52.248.713
Aumentos	332.741	3.302.798
Disminuciones	(12.283.611)	(1.826.283)
	-----	-----
Saldos al cierre del período	39.411.062	53.725.228
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CUADRO I**  
**8 de 11**

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>h) Previsiones para deudores de dudosa cobrabilidad-</b>		
<b>Deducidas del activo:</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	24.101.429	16.150.804
Aumentos (1)	15.402.297	20.740.193
Disminuciones	(19.784.003)	(15.058.685)
	-----	-----
Saldos al cierre del período	19.719.723	21.832.312
	=====	=====
 (1) Imputado bajo la denominación Deudores Incobrables (Anexo H)		
<b>i) Otros egresos - netos:</b>		
Indemnizaciones	3.662.805	-
Gastos de relanzamiento de productos internet	1.859.953	-
Diversos - neto	245.867	1.799.928
	-----	-----
	5.768.625	1.799.928
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS  
EVOLUCION DE BIENES DE USO  
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999**

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

<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 periodo</b>			
Inmuebles	19.937.347	3.504.399	-	23.441.746			
Mejoras en inmuebles arrendados	8.082.628	498.121	-	8.580.749			
Máquinas y equipos	66.258.935	2.206.188	-	68.465.123			
Muebles y útiles	6.224.237	335.465	-	6.559.702			
Equipos de computación	14.715.425	2.234.891	-	16.950.316			
Instalaciones	24.983.708	4.906.370	(80.886)	29.809.192			
Rodados	13.282.077	650.533	(233.177)	13.699.433			
Herramientas	4.377.062	14.904	-	4.391.966			
Fibra óptica	23.596.416	194.520	-	23.790.936			
Cables y tendido	271.522.003	55.378.502	-	326.900.505			
Amplificadores	15.690.488	1.198.419	-	16.888.907			
Adaptadores	1.642.442	-	-	1.642.442			
Bienes en comodato	33.381.769	6.147.692	-	39.529.461			
Equipamiento de Internet	2.121.028	2.331.974	-	4.453.002			
Otros bienes	581.879	-	-	581.879			
<b>Total 2000</b>	506.397.444	79.601.978	(314.063)	585.685.359			
<b>Total 1999</b>	432.888.967	47.232.474	(376.739)	479.744.702			

  

<b>2000</b>							<b>1999</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 periodo</b>	<b>Valor residual</b>	<b>Valor residual</b>
Inmuebles	4.581.586	2%	333.973	-	4.915.559	18.526.187	14.994.990
Mejoras en inmuebles arrendados	7.650.953	33%	406.888	-	8.057.841	522.908	489.398
Máquinas y equipos	33.268.819	10%	5.244.432	-	38.513.251	29.951.872	33.842.110
Muebles y útiles	3.607.259	10%	511.716	-	4.118.975	2.440.727	2.483.296
Equipos de computación	7.874.291	33%	3.984.303	-	11.858.594	5.091.722	7.800.335
Instalaciones	14.577.921	10%	2.023.304	(15.060)	16.586.165	13.223.027	9.983.119
Rodados	10.812.530	20%	2.031.312	(114.376)	12.729.466	969.967	2.943.599
Herramientas	2.455.004	20%	636.957	-	3.091.961	1.300.005	2.122.399
Fibra óptica	10.009.217	10%	1.749.914	-	11.759.131	12.031.805	14.137.570
Cables y tendido	121.089.139	10% - 20%	26.250.483	-	147.339.622	179.560.883	140.844.978
Amplificadores	12.632.202	20%	2.446.368	-	15.078.570	1.810.337	3.724.749
Adaptadores	1.407.403	10%	123.272	-	1.530.675	111.767	192.897
Bienes en comodato	19.786.630	33%	8.585.205	-	28.371.835	11.157.626	15.382.479
Equipamiento de Internet	1.839.602	33%	583.298	-	2.422.900	2.030.102	442.358
Otros bienes	250.262	10%	39.301	-	289.563	292.316	369.487

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
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 2000</b>	251.842.818	54.950.726	(129.436)	306.664.108	279.021.251	
	=====	=====	=====	=====	=====	
<b>Total 1999</b>	185.792.305	44.375.080	(176.447)	229.990.938		249.753.764
	=====	=====	=====	=====		=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES  
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 Y 1999**

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

Cuenta principal	2000			1999	
	Costo original			Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período		
<b>Llaves de negocio</b>					
Televisora Belgrano S.A.	79.665.093	-	79.665.093	58.005.460	61.988.715
Oeste Cable Color S.A.	104.262.068	-	104.262.068	83.409.653	88.622.757
Cable Ríos de los Deltas S.A.	3.823.281	-	3.823.281	3.150.474	3.341.638
Televisora La Plata S.A.	6.339.017	-	6.339.017	5.310.361	5.627.312
Grupo Mandeville	568.862.277	-	568.862.277	476.969.602	505.413.093
Fintelco S.A.	468.495.979	-	468.495.979	377.804.505	401.229.304
Grupo UIH	113.579.267	-	113.579.267	95.314.103	100.993.067
Merlo Visión S.A.	1.509.506	-	1.509.506	798.779	874.254
Sistemas Córdoba y otros	13.139.678	-	13.139.678	11.832.565	12.496.971
<b>Sub-total</b>	<b>1.359.676.166</b>	<b>-</b>	<b>1.359.676.166</b>	<b>1.112.595.502</b>	<b>1.180.587.111</b>
<b>Cargos diferidos</b>					
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	22.137.632	10.017.294	32.154.926	19.438.056	17.143.695
<b>Total 2000</b>	<b>1.381.813.798</b>	<b>10.017.294</b>	<b>1.391.831.092</b>	<b>1.132.033.558</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>1.373.835.090</b>	<b>6.124.213 (1)</b>	<b>1.379.959.303</b>		<b>1.197.730.810</b>

  

Cuenta principal	2000			1999	
	Amortización acumulada			Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período		
<b>Llaves de negocio</b>					
Televisora Belgrano S.A.	18.672.192	2.987.441	21.659.633	58.005.460	61.988.715
Oeste Cable Color S.A.	16.942.587	3.909.828	20.852.415	83.409.653	88.622.757
Cable Ríos de los Deltas S.A.	529.434	143.373	672.807	3.150.474	3.341.638
Televisora La Plata S.A.	790.943	237.713	1.028.656	5.310.361	5.627.312
Grupo Mandeville	70.559.512	21.333.163	91.892.675	476.969.602	505.413.093
Fintelco S.A.	73.122.878	17.568.599	90.691.474	377.804.505	401.229.304
Grupo UIH	14.005.947	4.259.223	18.265.164	95.314.103	100.993.067
Merlo Visión S.A.	654.121	56.606	710.727	798.779	874.254
Sistemas Córdoba y otros	814.375	492.738	1.307.113	11.832.565	12.496.971
<b>Sub-total</b>	<b>196.091.980</b>	<b>50.988.684</b>	<b>247.080.664</b>	<b>1.112.595.502</b>	<b>1.180.587.111</b>
<b>Cargos diferidos</b>					
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	4.415.365	8.301.505	12.716.870	19.438.056	17.143.695
<b>Total 2000</b>	<b>200.507.345</b>	<b>59.290.189</b>	<b>259.797.534</b>	<b>1.132.033.558</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>128.472.832</b>	<b>53.755.661 (2)</b>	<b>182.228.493</b>		<b>1.197.730.810</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
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 2.670.455 correspondientes a la amortización de cargos diferidos.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

**RAFAEL LA PORTA DRAGO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

**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 PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS**

**EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	25.531.289	12.394.796	17.510.942	55.437.027	63.971.492
Servicios públicos y tasas	3.452.792	516.780	1.126.247	5.095.819	6.418.328
Energía y combustibles	2.163.125	85.203	325.372	2.573.700	2.414.341
Gastos de representación	2.617	303.387	41.883	347.887	661.611
Otros gastos de personal	795.882	172.436	530.572	1.498.890	1.682.882
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	4.243.787	338.001	1.021.898	5.603.686	4.506.217
Alquileres	8.283.827	640.413	2.753.896	11.678.136	11.209.870
Depreciación de bienes de uso	50.053.756	4.665.389	231.581	54.950.726	44.375.080
Honorarios por servicios	816.195	641.924	7.714.485	9.172.604	8.302.529
Publicidad y promociones	-	7.963.608	3.396	7.967.004	8.542.826
Gastos de oficina	83.210	40.300	1.737.826	1.861.336	1.864.709
Correspondencia y mensajería	-	1.538.400	39.702	1.578.102	1.162.579
Producción revista	-	6.374.282	-	6.374.282	7.397.704
Costos de programación	118.290.904	-	-	118.290.904	108.398.587
Costos de transmisión de datos	2.461.304	-	-	2.461.304	1.854.590
Deudores incobrables	-	15.402.297	-	15.402.297	20.740.193
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	7.631.247	777.005	8.408.252	7.585.696
Diversos	1.387.130	2.055.487	1.213.589	4.656.206	4.156.722
<b>Total 2000</b>	<b>217.565.818</b>	<b>60.763.950</b>	<b>35.028.394</b>	<b>313.358.162</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>199.910.319</b>	<b>67.866.996</b>	<b>37.468.641</b>		<b>305.245.956</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-11-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Director

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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° 43 en los estados contables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2000 y 1999.

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
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 requerido por el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del balance general de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA al 30 de septiembre de 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el período de nueve meses finalizado en esa fecha. Adicionalmente, hemos revisado la correspondiente información adicional contenida en la sección "Reseña Informativa de los estados contables de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2000, 1999 y 1998", cuya presentación no es requerida por las normas contables profesionales vigentes en Argentina. Los documentos revisados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.

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

Basados en nuestra revisión y en el informe de fecha 10 de noviembre de 2000 del contador Eduardo C. Coduri (socio de la firma Pistrelli, Díaz y Asociados y miembro de esta Comisión Fiscalizadora), no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a:

- a) Los estados contables adjuntos, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en Argentina, la ley de Sociedades Comerciales y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.
- b) La información adicional correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2000 contenida en la sección "Síntesis de los estados contables consolidados de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2000, 1999 y 1998" de la Reseña Informativa.

Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes y en ejercicio del control de legalidad que nos compete, que hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto, excepto por lo mencionado en la Nota 11 a los estados contables adjuntos.

Buenos Aires,

10 de noviembre de 2000

Por Comisión Fiscalizadora  
RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Síndico Titular