

# **CableVisión**

**Reseña Informativa y Estados Contables  
por los períodos de seis meses finalizados  
el 30 de junio 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 seis meses finalizados***

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

## INDICE

1. **CONTEXTO MACROECONOMICO DEL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2000 (1)**
2. **RESEÑA PREVIA (1)**  
  
Nuestra empresa
3. **ANALISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE EL PRIMER SEMESTRE 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2000, 1999 Y 1998**
5. **PERSPECTIVAS FUTURAS (1)**

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

## 1. CONTEXTO MACROECONOMICO DEL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 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.

Adicionalmente, con el propósito de reducir la tasa de riesgo-país que ayude a lograr la reactivación, el Gobierno suscribió un acuerdo de financiamiento y pautas macroeconómicas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y anunció a fines de mayo nuevas medidas de ajuste fiscal para reducir el gasto público en \$600 millones. Tal reducción se suma a lo dispuesto en el primer trimestre del año, previendo alcanzar una disminución total del gasto de \$2.000 millones para el año 2000.

Transcurridos los primeros seis meses del año en curso, la actividad industrial registra un crecimiento del 2,1% respecto al mismo período de 1999, con incrementos trimestrales del 2,6% y del 1,5%. A efectos comparativos, debe considerarse que el primer semestre de 1999 fue un período de recesión, profundizado a partir de la devaluación del real brasileño en enero de 1999. Respecto del mes de mayo de 2000, la actividad verifica en junio una baja del 0,9%.

Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en el período enero – junio de 2000, respecto de 1999, son aquellas vinculadas con las exportaciones (producción de aluminio, siderurgia, fibras sintéticas), las cuales reflejan el alza de los precios internacionales y la demanda de importaciones por parte de Brasil.

Con relación a las actividades que registraron un menor nivel de actividad en el primer semestre 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 (el índice informado en junio alcanzó el 15,4%) y la reforma impositiva implementada a principios del 2000, de alto impacto negativo en los presupuestos de hogares con ingresos altos y medios.

En relación al sector público de la economía, los resultados del déficit nacional del primer semestre registran un sobrecumplimiento de las metas fijadas con el Fondo Monetario Internacional, de aproximadamente \$450 millones. Los ingresos extraordinarios de la moratoria impositiva y el aumento de los anticipos al impuesto a las ganancias, mejoraron notablemente la recaudación tributaria en el mes de junio, la cual sumada a una contracción en el gasto público, permitió reducir el déficit fiscal más allá de lo previsto con el organismo multilateral.

## 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).

### **3. ANALISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2000**

#### **3.1. Aspectos operativos**

La estructura de la organización de la Sociedad en el ámbito nacional se divide en cuatro grupos regionales, Capital y Gran Buenos Aires, Sur (Provincia de Buenos Aires), Mediterránea (Córdoba y Salta) y Litoral (Santa Fé, Entre Ríos, Corrientes, Misiones y Chaco), a fin de considerar apropiadamente cada una de las operaciones individuales y reportando a un gerente 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 lista para enfocarse en la continua creación de valor para el abonado.

Acorde a la estrategia de brindar al abonado más servicios, Cablevisión adquirió 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 la Selección 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. 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 juega la Selección Nacional, Cablevisión realiza entre sus abonados sorteos de entradas en los partidos en los que juega de local; 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".

#### **Regional Capital**

Durante el primer semestre, la Sociedad continuó desarrollando 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 el primer semestre de 2000.

La estrategia orientada a fortalecer la contratación de nuevos servicios premium fue exitosa, incrementándose los abonados al nuevo servicio de películas en aproximadamente un 45% respecto a junio 1999. Básicamente ha tenido buena recepción entre los abonados el servicio pay-per-view de las eliminatorias del Mundial 2002, fortaleciendo la fidelidad de los mismos.

Se realizaron acciones de marketing tendientes a aumentar la lealtad del abonado hacia la Sociedad a través de distintas promociones entre las que se pueden mencionar 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" y "Dinosaurio" 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.

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 se cerró un acuerdo mediante el cual Cablevisión será sponsor de deportistas que concurrirán a los Juegos Olímpicos de Sidney 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 con una gran aceptación por parte de los abonados y una mejora en la programación básica.

La importante demanda de servicios premium, incrementó en un 16% la cantidad de suscriptores a dicho servicio respecto a junio del año pasado. El aumento se sustentó en el crecimiento de abonados a películas premium, fútbol codificado y cine adulto.

### **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.

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 incrementa en aproximadamente 15 señales, esperando ofrecer al finalizar la obra un total de 60 señales.

En el aspecto comercial se realizaron distintas acciones tendientes a mejorar el posicionamiento de la Sociedad y la fidelización del cliente. En este sentido, se organizó la Copa Cablevisión de fútbol, disputada entre los dos equipos más populares de la provincia de Córdoba, Talleres y Belgrano. Asimismo, se auspiciaron varios eventos deportivos, con el Basquet como principal integrante, y se efectuaron sorteos de entradas a distintos tipos de espectáculos.

Estas acciones en conjunto, mejoraron la tasa de conexiones, que se incrementó aproximadamente en un 50% 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 segundo trimestre de 2000, continuaron las acciones comerciales de retención implementadas durante el primer trimestre del año, promocionando eventos y realizando sorteos de entradas de cine

y partidos de fútbol. 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.

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.

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

La obra de reconstrucción de la red de Rosario avanzó de manera significativa durante el primer semestre de 2000.

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

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

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

El activo corriente de la Sociedad al 30 de junio de 2000 ascendió a \$68,3 millones comparado con \$74,2 millones al 30 de junio de 1999. Dicha disminución en el activo corriente de la Sociedad se debe básicamente a la reclasificación de los bienes de cambio (decodificadores) como bienes de uso, dado que se ha discontinuado la venta de los mismos y se dan a los abonados en comodato. Por su parte, los activos no corrientes al 30 de junio de 2000 y al 30 de junio de 1999 ascendieron a \$1,5 miles de millones, en ambos períodos.

El pasivo corriente consolidado al 30 de junio de 2000 verifica una disminución de \$4,7 millones con respecto al 30 de junio de 1999, mientras que el pasivo no corriente consolidado al 30 de junio de 2000 refleja un incremento de \$107,0 millones con respecto al 30 de junio del año anterior. Las variaciones en la composición del pasivo total se originan básicamente en la necesidad de financiar el programa de inversiones de la Sociedad y en un mayor requerimiento de fondos durante los últimos nueve meses de 1999 y el primer semestre de 2000, para hacer frente a los mayores cargos por intereses debido a la extensión en la vida promedio de la deuda.

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

##### **– Ingresos netos por servicios**

Los ingresos netos por servicios disminuyeron un 7,2% a \$259,5 millones en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2000, respecto de \$279,7 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) el mayor cargo de COMFER y otros impuestos como consecuencia de la nueva reglamentación impositiva, los cuales ascendieron a \$13,9 millones en 2000 (5,1% de los ingresos brutos) y \$6,7 millones en 1999 (2,3% de los ingresos brutos), (ii) la reducción en el abono básico promedio como consecuencia de la competencia en las

principales ciudades donde opera Cablevisión (Capital Federal, Rosario y Salta) y, (iii) la menor cantidad de abonados.

– **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 el primer semestre de 2000, a \$205,3 millones, comparado con \$200,2 millones en 1999. Estos gastos consisten principalmente en costos de programación; mantenimiento de bienes de uso y gastos de red; sueldos, jornales y cargas sociales; costos de producción revista; gastos bancarios y comisiones de tarjeta; cargos por depreciación de bienes de uso; y otros cargos menores.

Los costos de programación se incrementaron en un 6,0% en el primer semestre de 2000, a \$75,6 millones, comparado con \$71,3 millones en 1999. Los costos de programación se incrementaron principalmente debido a (i) la mayor penetración de las señales premium y (ii) la inclusión de nuevas señales en el servicio básico tales como PSN, Hallmark y The Film Zone. Este incremento, fue parcialmente mitigado por la reducción en los costos de otras señales. Los costos totales de programación como porcentaje de los ingresos brutos de cable fueron 27,7% y 24,9% 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 15,1% en el primer semestre de 2000, a \$40,6 millones, de \$47,8 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 15,7% en el primer semestre de 2000, a \$4,3 millones, de \$5,1 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 no variaron significativamente entre los primeros semestres de 2000 y 1999, los cuales ascendieron a aproximadamente \$5,6 y \$5,3 millones, respectivamente.

Los gastos de depreciación de bienes de uso se incrementaron en un 28,4% en el primer semestre de 2000, a \$35,3 millones, comparado con \$27,5 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 1999 y el primer semestre de 2000, relacionados con el programa de inversiones de la Sociedad.

El cargo por deudores incobrables disminuyó en un 6,7% en el primer semestre de 2000, a \$12,5 millones, de \$13,4 millones en 1999. La disminución es básicamente atribuible a que durante el primer semestre de 1999 la Sociedad se vio afectada por (i) la imposición del Impuesto al Valor Agregado de 10,5% a la industria del cable y su consiguiente incidencia en el precio del abono y otros servicios y, (ii) la salida de la grilla de las señales HBO Olé y Cinemax.

Los costos de transmisión de datos verifican un incremento del 70,0% en el primer semestre de 2000, a \$1,7 millones, de \$1,0 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 \$1,8 millones en 2000, y una pérdida de \$2,4 millones en 1999. La menor pérdida en este rubro respecto de 1999 se debe principalmente a una disminución en los gastos de estructura de la sociedad vinculada Fintelco S.A.

– **Amortización Llaves de Negocio**

La amortización de llaves de negocio no registró variaciones en el primer semestre de 2000 respecto de igual período de 1999, registrando un cargo aproximado de \$34,0 millones para ambos períodos.

– **Resultados Financieros**

Los cargos financieros se incrementaron en un 34,1% en el primer semestre de 2000, a \$86,1 millones, comparado con \$64,2 millones en el primer semestre de 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.

El 7 de abril de 2000, la Sociedad emitió la Clase 10 de Obligaciones Negociables por US\$250 millones, con vencimiento a 7 años y a una tasa de interés del 13,75% anual. Esta transacción completó la consolidación de la estructura de capital, refinanciando la deuda de corto plazo, aumentando las líneas de crédito bancarias y precancelando completamente las Clases 2 y 3 de Obligaciones Negociables.

– **Impuesto a las Ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias no registró variaciones significativas en el primer semestre de 2000 respecto de igual período de 1999, registrando un cargo aproximado de \$1,4 y \$1,6 millones para ambos períodos, respectivamente.

– **Pérdida neta del período**

Como resultado de los factores descriptos anteriormente, la Sociedad ha tenido una pérdida neta de \$72,6 millones en 2000, comparada con una pérdida neta de \$23,6 millones en 1999.

**3.2.3. Liquidez y recursos de capital**

Durante el primer semestre de 2000 y de 1999, la Sociedad tuvo un promedio ponderado de préstamos pendientes bajo líneas rotativas de capital de trabajo de \$34,6 millones y de \$95,1 millones respectivamente, con un costo promedio ponderado de endeudamiento de 11,9% y de 11,7% respectivamente.

Cablevisión ha aplicado fondos netos de sus operaciones por \$11,3 millones en el primer semestre de 2000 y por \$2,4 millones en el primer semestre 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 \$43,3 millones y \$40,9 millones, respectivamente. Los fondos necesarios para compensar la mayor aplicación en el primer semestre del 2000 fueron financiados básicamente a través de empréstitos bancarios.

**4. SINTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DE CABLEVISION  
SOCIEDAD ANONIMA POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE  
JUNIO 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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 junio de 2000 y 1999, se explican más detalladamente los efectos relacionados con dichas disposiciones.

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

**a) Situación patrimonial consolidada resumida:**

	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Activo corriente	68.330.846	74.204.726	60.560.857
Activo no corriente	1.506.707.194	1.526.045.754	1.468.861.365
	-----	-----	-----
<b>Total del activo</b>	<b>1.575.038.040</b>	<b>1.600.250.480</b>	<b>1.529.422.222</b>
	=====	=====	=====
Pasivo corriente	268.343.415	273.092.979	1.138.977.893
Pasivo no corriente	982.351.015	875.311.084	39.862.230
	-----	-----	-----
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.250.694.430</b>	<b>1.148.404.063</b>	<b>1.178.840.123</b>
Participación de terceros en sociedades controladas	649.937	724.698	1.166.453
Patrimonio neto	323.693.673	451.121.719	349.415.646
	-----	-----	-----
<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>1.575.038.040</b>	<b>1.600.250.480</b>	<b>1.529.422.222</b>
	=====	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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	259.517.900	279.725.306	183.356.687
Costos de servicios prestados	(140.407.556)	(130.755.341)	(92.749.579)
<b>Utilidad bruta</b>	119.110.344	148.969.965	90.607.108
Gastos de comercialización	(42.340.220)	(44.160.485)	(23.125.153)
Gastos de administración	(22.539.689)	(25.303.235)	(22.898.507)
Resultados de inversiones permanentes	(1.798.994)	(2.431.974)	664.155
Amortización llaves de negocio	(33.992.707)	(34.089.278)	(25.906.615)
<b>Sub-total</b>	18.438.734	42.984.993	19.340.988
Resultados financieros	(86.112.432)	(64.206.099)	(43.621.216)
Otros egresos-netos	(3.708.736)	(756.261)	(658.420)
Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas	124.753	(71.920)	65.605
<b>Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias</b>	(71.257.681)	(22.049.287)	(24.873.043)
Impuesto a las ganancias	(1.375.743)	(1.600.490)	(772.577)
<b>Pérdida neta del período</b>	(72.633.424)	(23.649.777)	(25.645.620)

**c) Índices patrimoniales consolidados:**

• Liquidez (1)	0,25	0,27	0,05
• Endeudamiento (2)	3,87	2,55	3,38

(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 10-08-2000  
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, un servicio de atención al abonado cada vez más exigente y eficiente y la incorporación de nueva tecnología.

Como ejemplo, vale citar que Cablevisión ha llegado a un acuerdo con HBO Olé para brindar dentro del servicio premium un nuevo paquete de películas a partir del presente mes de agosto, durante el cual el servicio será sin cargo para aquellos abonados que tengan decodificador.

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 compañía 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.

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

## **CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

### **NOMINA DEL DIRECTORIO**

<b>PRESIDENTE:</b>	Paul Savoldelli
<b>DIRECTORES TITULARES:</b>	Julio C. Gutiérrez Gregory Armstrong William L. Wedum Martín Ruede Aguirre Antonio Barreto Alejandro Di Capua Carmen de Andrés - Sánchez Gary Howard Marcelo Bombau
<b>DIRECTORES SUPLENTE:</b>	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**

<b>SINDICOS TITULARES:</b>	Rafael La Porta Drago Mariana Vázquez Eduardo C. Coduri
<b>SINDICOS SUPLENTE:</b>	Carlos J. García Diez (h) Javier Enrique Katz 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 junio 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 seis 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 junio de 2000 y 1999 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los períodos de seis 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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 junio de 2000 y 1999 (adjuntos) y al 30 de junio de 1998 que no se incluye en el documento adjunto y sobre el cual emitimos nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de agosto 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 junio de 2000, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$1.190.876, no siendo exigible a esa fecha.

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

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

### BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999

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

	2000	1999		2000	1999
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	11.401.181	4.156.155	Cuentas a pagar (Nota 3.e)	53.947.422	56.020.978
Créditos por servicios (Nota 3.a)	30.875.692	33.022.768	Préstamos (Nota 3.f)	171.293.575	164.076.967
Otros créditos (Nota 3.b)	18.243.998	30.883.431	Remuneraciones y cargas sociales	4.687.851	4.133.761
Bienes de cambio	-	4.781.251	Cargas fiscales	14.352.961	13.595.160
	-----	-----	Otras deudas (Nota 3.g)	10.235.949	33.652.337
<b>Total del activo corriente</b>	60.520.871	72.843.605	Previsiones (Anexo E)	3.977.983	4.053.276
	-----	-----		-----	-----
			<b>Total del pasivo corriente</b>	258.495.741	275.532.479
				-----	-----
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3.b)	44.202.037	3.700.000	Cuentas a pagar (Nota 3.e)	1.619.429	-
Inversiones (Anexo C)	85.171.270	13.531.445	Préstamos (Nota 3.f)	925.422.009	810.732.335
Bienes de uso (Nota 3.c)	208.883.089	276.815.261	Cargas fiscales	3.151.720	-
Activos intangibles (Nota 3.d)	1.156.801.754	1.221.355.860	Otras deudas (Nota 3.g)	14.398.290	12.451.408
	-----	-----	Previsiones (Anexo E)	28.798.159	38.408.230
<b>Total del activo no corriente</b>	1.495.058.150	1.515.402.566		-----	-----
	-----	-----	<b>Total del pasivo no corriente</b>	973.389.607	861.591.973
				-----	-----
			<b>Total del pasivo</b>	1.231.885.348	1.137.124.452
				-----	-----
			<b>PATRIMONIO NETO</b>	323.693.673	451.121.719
			(Según estados respectivos)		
			<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	1.555.579.021	1.588.246.171
<b>Total del activo</b>	1.555.579.021	1.588.246.171		1.555.579.021	1.588.246.171

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

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

### ESTADOS DE RESULTADOS

#### POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS (Nota 3.h)	237.195.954	257.888.168
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(127.356.829)	(118.585.577)
<b>Utilidad bruta</b>	109.839.125	139.302.591
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(35.898.059)	(39.397.422)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(19.731.389)	(23.384.435)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES (Anexo C)	(3.500.240)	(1.810.430)
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(33.951.439)	(34.048.765)
<b>Sub-total</b>	16.757.998	40.661.539
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 3.i)	(86.086.071)	(64.126.198)
OTROS EGRESOS – NETOS (Nota 3.j)	(3.305.351)	(185.118)
<b>Pérdida neta del período</b>	(72.633.424)	(23.649.777)

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

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**

**POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999**

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

	2000						1999		
	Aportes de los propietarios				Sub-total	Resultados acumulados		Total	Total
	Capital social		Aportes irrevocables	Prima de emisión		Reserva legal	Resultados no asignados		
Valor nominal	Ajuste del capital								
Estados al inicio del ejercicio	162.656.829	1.205.732	9.301	316.458.171	480.330.033	2.381.926	(86.384.862)	396.327.097	474.771.496
Asignación 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)	(2.381.926)	86.384.862	-	-
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-	-	(72.633.424)	(72.633.424)	(23.649.777)
Estados al cierre del período	162.656.829	1.205.732	9.301	232.455.235	396.327.097	-	(72.633.424)	323.693.673	451.121.719

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

RAFAEL LA PORTA DRAGO

PAUL SAVOLDELLI

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

Por Comisión Fiscalizadora

Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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**  
**ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS**  
**POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS**  
**EL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999 (1)**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>FONDOS APLICADOS A LAS OPERACIONES</b>		
Pérdida neta del período	(72.633.424)	(23.649.777)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los fondos aplicados a las operaciones:		
Resultados de inversiones permanentes	3.500.240	1.810.430
Depreciación de bienes de uso	29.953.561	25.621.693
Amortización de activos intangibles	40.883.988	35.722.205
Previsiones	-	1.425.784
Deudores incobrables	8.730.980	11.109.755
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Créditos por servicios	(8.455.450)	(18.722.735)
Otros créditos	(1.704.600)	(17.643.492)
Bienes de cambio	-	(6.860.264)
Cuentas a pagar	(22.756.955)	(20.804.534)
Remuneraciones y cargas sociales	455.267	(408.108)
Cargas fiscales	(1.585.365)	6.638.588
Otras deudas y provisión para contingencias	(1.014.441)	(406.989)
Intereses a pagar y otros	6.863.329	3.320.264
Dividendos cobrados (Nota 6)	3.407.953	-
<b>Fondos netos aplicados a las operaciones</b>	----- (14.354.917)	----- (2.847.180)
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(5.774.184)	(22.713.783)
Incremento de activos intangibles	-	(15.954.210)
Ingresos por ventas de bienes de uso	118.801	98.964
<b>Fondos netos aplicados a las actividades de inversión</b>	----- (5.655.383)	----- (38.569.029)
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	501.119.075	347.406.218
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(452.172.001)	(326.873.573)
Variación neta préstamos Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550	(24.074.392)	6.287.834
<b>Fondos netos generados por las actividades de financiación</b>	----- 24.872.682	----- 26.820.479
<b>Incremento (disminución) neta de fondos</b>	----- 4.862.382	----- (14.595.730)
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	----- 6.538.799	----- 18.751.885
<b>Fondos al cierre del período</b>	----- 11.401.181	----- 4.156.155

(1) El concepto de fondos utilizado es el de Caja y bancos.

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

## **CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

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

**AL 30 DE JUNIO 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.) 35,665%, 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 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

- 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 Nota 1.III. en relación con los procesos de reorganización societaria de Fintelco S.A., Grupo UIH y Grupo Mandeville.

Adicionalmente, con fecha 19 de octubre de 1999 el Directorio de la Sociedad aprobó el aporte irrevocable para futura suscripción 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 futura suscripción 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 escindentes 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 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

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 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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 junio de 2000 (según surge de los estados contables consolidados de la Sociedad) ascienden a 320.527.335 y 1.158.200.117, respectivamente. De acuerdo con las proyecciones económico-financieras preparadas por la Dirección de la Sociedad, las reorganizaciones societarias arriba descriptas y las medidas que implementará la Sociedad 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 junio 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 junio de 2000 y 1999 dando efecto a las reorganizaciones societarias descriptas en la Nota 1.III. desde las fechas operativas que fueron el 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 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

Consejos

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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:

- 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) Bienes de cambio:

A su costo de reposición al 30 de junio de 1999. El valor de los bienes de cambio no supera su valor recuperable estimado.

c) Inversiones no corrientes -- Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550:

Comprenden participaciones en sociedades controladas y vinculada. Estas inversiones se detallan en el Anexo C y han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional siguiendo el procedimiento establecido por la Resolución Técnica N° 5 de la F.A.C.P.C.E. 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 junio 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 junio 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 junio 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 S.A., Televisión por Cable Jesús María S.A. y Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A. corresponden a cierres contables al 31 de marzo de 2000 y 1999, respectivamente. En estos casos, se han computado las variaciones patrimoniales significativas y su efecto en los resultados de los

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

períodos comprendidos entre el último estado contable disponible de las 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 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

El efecto neto en resultados de tales variaciones por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2000 es una pérdida de aproximadamente 300.000 mientras que por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 1999 resultó en una ganancia de aproximadamente 2.000.000. Adicionalmente, 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.

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 seis meses finalizados el 30 de junio 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 junio de 2000 y 1999 se presentan como información complementaria a los presentes estados contables en el Cuadro I.

d) Bienes de uso:

Se encuentran valuados a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.III., 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.

e) Activos intangibles:

- Llaves de negocio: corresponden al exceso del costo de adquisición de las inversiones en las sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 (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 la Nota 2.III.

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.

f) Previsiones:

- 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 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

La Sociedad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva del ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. En el caso de períodos intermedios, el cargo de impuesto se determina aplicando la tasa efectiva de impuesto estimada para el ejercicio sobre 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 junio 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 1.200.000 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.

h) 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.

i) Cuentas del estado de resultados:

- Los ingresos por servicios se imputan a resultados en función de su devengamiento, basado en el mes en que se presta el servicio. La Sociedad expone los ingresos por servicios netos de los impuestos directos que gravan a los mismos.
- Los gastos se imputan a resultados en función a su devengamiento.
- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se computaron a su valor nominal.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

- 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 junio de 2000 y 1999:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>a) Créditos por servicios:</b>		
Comunes	50.372.662	44.099.823
Documentos a cobrar	1.703.762	1.789.925
Deudores en gestión judicial	2.149.136	2.457.773
Menos: Previsión para deudores de dudosa cobrabilidad (Anexo E)	(23.349.868)	(15.324.753)
	-----	-----
	30.875.692	33.022.768
	=====	=====
<b>b) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	2.480.615	8.726.908
Créditos fiscales	9.436.437	14.007.380
Gastos pagados por adelantado	1.077.798	2.770.277
Anticipos a proveedores	862.878	2.373.920
Diversos	4.386.270	3.004.946
	-----	-----
	18.243.998	30.883.431
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>No corrientes</b>		
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	34.734.941	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	6.084.210	3.700.000
Gastos pagados por adelantado	3.382.886	-
	-----	-----
	44.202.037	3.700.000
	=====	=====
<b>c) Bienes de uso:</b>		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	206.463.627	234.144.145
Materiales	592.246	39.265.835
Materiales de red en tránsito	1.827.216	4.405.281
Menos: Previsión para obsolescencia (Anexo E)	-	(1.000.000)
	-----	-----
	208.883.089	276.815.261
	=====	=====
<b>d) Activos intangibles:</b>		
Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	1.148.801.754	1.213.355.860
Anticipo para compra de marcas (Nota 4.c)	8.000.000	8.000.000
	-----	-----
	1.156.801.754	1.221.355.860
	=====	=====
<b>e) Cuentas a pagar:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	24.495.569	28.680.039
Provisiones	7.299.584	4.625.771
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	22.152.269	22.377.382
Obligaciones a pagar	-	337.786
	-----	-----
	53.947.422	56.020.978
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Proveedores	1.619.429	-
	-----	-----
	1.619.429	-
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>f) Préstamos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones Negociables (Nota 7.a) (1)	103.493.695	54.318.969
Bancarios y otros	39.474.691	90.644.328
Intereses a pagar	18.999.177	8.357.175
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	9.326.012	10.756.495
	-----	-----
	171.293.575	164.076.967
	=====	=====
(1) Neto de 3.180.305 y 681.031 correspondientes a intereses pagados por adelantado al 30 de junio de 2000 y 1999, respectivamente.		
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables (Nota 7.a)	625.000.000	538.687.000
Bancarios y otros	59.102.420	53.729.760
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6) (2)	241.319.589	218.315.575
	-----	-----
	925.422.009	810.732.335
	=====	=====
(2) Incluye 33.725.349 y 10.721.335 correspondientes a intereses relacionados con los préstamos descriptos en las notas 7.b)1.ii) y 7.b)2. al 30 de junio de 2000 y 1999, respectivamente.		
<b>g) Otras deudas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Acreedores por compra de compañías	3.158.869	23.008.997
Cobranzas por adelantado de suscriptores	5.633.798	6.379.678
Participación en sociedades controladas (Anexo C)	1.042.820	1.430.614
Comisiones bancarias a pagar	-	1.500.000
Diversas	400.462	1.333.048
	-----	-----
	10.235.949	33.652.337
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Participación en sociedad vinculada (Anexo C)	14.398.290	10.406.186
Acreedores por compra de compañías	-	2.045.222
	-----	-----
	14.398.290	12.451.408
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

	<b>Ganancia (Pérdida)</b>	
	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>h) Ingresos netos por servicios:</b>		
Suscriptores	237.148.117	247.723.510
Publicidad	5.156.985	6.591.465
Suscripciones y extensiones	7.695.111	9.232.004
Impuestos que gravan los ingresos	(12.804.259)	(5.658.811)
	-----	-----
	237.195.954	257.888.168
	=====	=====
<b>i) Resultados financieros:</b>		
Generados por pasivos – intereses	(79.333.270)	(62.875.348)
Generados por activos – intereses	179.748	422.590
Amortización de cargos diferidos (Anexo B)	(6.932.549)	(1.673.440)
	-----	-----
	(86.086.071)	(64.126.198)
	=====	=====
<b>j) Otros egresos - netos:</b>		
Indemnizaciones (1)	(3.305.351)	-
Diversos, neto	-	(185.118)
	-----	-----
	(3.305.351)	(185.118)
	=====	=====

(1) Corresponde a gastos no recurrentes producto de las modificaciones realizadas a la estructura gerencial de la Sociedad durante el segundo trimestre del ejercicio en curso.

#### 4. AVALES Y COMPROMISOS

- a) Video Cable Comunicación S.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, a 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 a 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.

- 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 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

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 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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 junio 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 28.796.580 al 30 de junio 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 Construred 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 Construred 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, emitido, integrado e inscripto ante el Registro Público de Comercio.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

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 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

Los saldos al 30 de junio 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	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
<b>Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550</b>						
Grupo CEI (4)	-	-	-	197.740	117.676.918 (2)	108.380.984 (2)
Telefónica Internacional S.A.	-	-	-	-	117.676.918 (2)	108.380.984 (2)
LIBERTY	-	-	1.171.272	1.466.486	6.465.375 (2)	1.965.831 (2)
Televisora La Plata S.A.	-	-	-	-	1.823.433	956.676
Fiber-Tel TCI <sup>2</sup> S.A.	784.083	5.964.926	-	-	-	-
Grupo Mandeville y Córdoba (1)	-	-	-	-	7.002.957	9.387.595
Construred S.A. (3)	34.734.941 (5)	-	-	595.409	-	-
<b>Sociedades relacionadas</b>						
Grupo Fintelco	1.636.425	251.875	-	-	-	-
Univent's S.A.	60.107	60.107	-	-	-	-
Produfé S.A. (6)	-	2.450.000	2.986.046	4.130.604	-	-
Pan-American Sports Network (6)	-	-	1.103.937	-	-	-
Pramer S.C.A. (6)	-	-	1.472.122	1.149.765	-	-
Grupo Torneos y Competencias (6)	-	-	3.143.734	1.925.405	-	-
Grupo Discovery (6)	-	-	705.073	1.191.159	-	-
Grupo HBO (6)	-	-	2.119.493	1.442.753	-	-
Grupo Fox (6)	-	-	1.898.535	1.943.533	-	-
Grupo USA Networks (6)	-	-	94.933	78.917	-	-
Imagen Satelital S.A.(6)	-	-	4.899.270	4.284.795	-	-
Grupo Bravo (6)	-	-	182.661	112.769	-	-
Antec Inc.	-	-	2.375.193	3.858.047	-	-
	37.215.556	8.726.908	22.152.269	22.377.382	250.645.601	229.072.070

- (1) Sociedades no fusionadas.
- (2) Incluyen 241.319.589 y 218.315.575 expuestos como préstamos no corrientes al 30 de junio de 2000 y 1999, respectivamente (Nota 3.f).
- (3) Sociedad adquirida en el mes de octubre de 1999 (Nota 1.II.).
- (4) CEI Citicorp Holdings S.A., Southtel Holdings S.A. y South Cable Holdings S.A.
- (5) Expuestos como Otros créditos no corrientes.
- (6) Proveedores de señales de programación.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

Las principales operaciones con sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2000 y 1999 son las siguientes:

	<u>Intereses perdidos</u>		<u>Compras y servicios devengados</u>		<u>Venta de bienes de uso</u>	<u>Dividendos cobrados</u>
	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2000</u>
<b>Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550</b>						
LIBERTY	346.438	49.378	1.762.000	2.108.803	-	-
Telefónica Internacional S.A.	7.782.548	6.571.155	-	-	-	-
Grupo CEI	7.782.548	6.571.155	94.106	163.422	-	-
Construred S.A.	-	-	6.088.906	5.481.402	15.333.628	-
Grupo Mandeville y Córdoba	-	-	-	-	-	3.407.953
Fiber-Tel TCI <sup>2</sup> S.A.	-	-	-	-	110.928	-
<b>Sociedades relacionadas</b>						
Grupo Fintelco	-	-	1.289.191	-	-	-
Produfé S.A.	-	-	1.137.774	1.574.620	-	-
Pan-American Sports Network	-	-	1.853.937	-	-	-
Pramer S.C.A.	-	-	7.144.954	6.753.552	-	-
Grupo Torneos y Competencias	-	-	21.032.679	22.954.994	-	-
Grupo Discovery	-	-	1.987.023	1.862.320	-	-
Grupo HBO	-	-	2.614.248	2.565.062	-	-
Grupo Fox	-	-	4.182.171	4.187.734	-	-
Grupo USA Networks	-	-	491.682	479.484	-	-
Imagen Satelital S.A.	-	-	6.013.656	5.598.510	-	-
Grupo Bravo	-	-	625.050	545.594	-	-
Antec Inc.	-	-	5.931.438	5.253.119	-	-
CableNetwork Inc.	-	-	303.651	-	-	-
	15.911.534	13.191.688	62.552.466	59.528.616	15.444.556	3.407.953

## 7. DEUDA FINANCIERA

### a) Obligaciones Negociables

La Comisión Nacional de Valores 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 tres clases de Obligaciones Negociables a tasa flotante (ON) por un monto de US\$550.000.000, con las siguientes características:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

- Clase 1: US\$250.000.000 con vencimiento el 15 de junio del 2000. Según se indica en el apartado 2, esta clase ha sido íntegramente cancelada el 6 de mayo de 1999.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

- Clase 2: US\$90.000.000 con vencimientos trimestrales entre el 15 de junio de 2000 y el 15 de junio de 2002, a la tasa de interés promedio para depósitos en dólares que publica el Banco Central de la República Argentina más un margen. Según se indica en los apartados 2 y 5, esta clase ha sido íntegramente cancelada al 7 de abril de 2000.
  - Clase 3: US\$210.000.000 con vencimientos trimestrales entre el 15 de junio de 2000 y el 15 de junio de 2002. 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. Según se indica en los apartados 2 y 5, esta clase ha sido íntegramente cancelada 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. Según se indica en el apartado 4, estas clases de obligaciones negociables han sido parcialmente canceladas el 23 de febrero 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 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

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.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, y en relación con las Clases 6 y 7 de ON, la Sociedad se encuentra obligada al mantenimiento de los siguientes índices financieros: (i) mantener el índice de EBITDA consolidado sobre los gastos por intereses (excepto aquellos relacionados con los préstamos descriptos en b)1.ii) y b)2. de la presente nota) por encima de 1,5 y (ii) que el cociente de la deuda consolidada menos el endeudamiento descripto en b)1.ii) de esta nota sobre EBITDA no exceda de 4,75. Los tenedores de las Clases 6 y 7 de ON han acordado modificar el mencionado cociente a 5,95, por el trimestre finalizado el 30 de junio de 2000.

Asimismo, 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.

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**

Telefónica Internacional S.A., antes Telefónica Internacional de España S.A., 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 pactada es aquella determinada oportunamente para la Clase 3 de las ON.
- 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 la Clase 3 de las ON, 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**

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

La Sociedad suscribió un "Acuerdo de crédito garantizado" por US\$42.405.760 con los bancos Supervielle Societé Générale S.A., Santander y Toronto Dominion, con vencimiento el 15 de diciembre de 2002. 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 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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 pudiera cumplir con los índices indicados en el punto a) de la presente nota, los tenedores de tales 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 licencia 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 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

**RAFAEL LA PORTA DRAGO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PAUL SAVOLDELLI**  
Presidente

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

## 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2000 y 1999 ascendieron a aproximadamente 1.762.000 y 1.960.000, 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 Telefónica Internacional S.A. (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") o a AMICH, respectivamente, sociedades controladas por Hicks Muse, a través de una serie de transacciones descritas en dicho contrato.

Dado que las transacciones descritas anteriormente están sujetas a ciertas condiciones, las cuales a la fecha de los presentes estados contables no se han perfeccionado, la Sociedad no ha incluido en sus estados contables al 30 de junio de 2000 ningún efecto derivado de las mismas.

De concretarse exitosamente dichas transacciones, Hicks Muse (indirectamente) y LIBERTY controlarán la totalidad del capital social y votos de la Sociedad.

## 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 transcritas en el libro Subdiario de Proveedores N° 4, rubricado con fecha 22 de octubre de 1999.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

## 12. EL PROBLEMA DEL AÑO 2000

Con la aproximación del año 2000 se planteaban ciertos problemas por la incapacidad que podían presentar los sistemas computarizados para reconocer ciertas fechas que podían afectar la operación de una compañía por dificultades que experimentarían sus propios sistemas o los de sus principales clientes o proveedores, conocidos habitualmente como "el problema del año 2000". La Dirección de la Sociedad oportunamente desarrolló un programa integral para evaluar y neutralizar el impacto de los problemas relacionados con la cuestión del año 2000 sobre sus operaciones, con el objetivo de lograr que dichos sistemas cubrieran las necesidades planteadas por los problemas mencionados. A la fecha de los presentes estados contables, el problema del año 2000 no ha causado anomalías en los sistemas operativos o administrativos de la Sociedad.

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

Cuenta principal	2000									1999	
	Costo original				Depreciación acumulada					Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Tasas de depreciación	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período		
Inmuebles	19.818.728	2.558.071	-	22.376.799	4.576.227	2%	220.288	-	4.796.515	17.580.284	14.403.891
Mejoras en inmuebles arrendados	7.926.196	269.501	-	8.195.697	7.597.817	33%	103.453	-	7.701.270	494.427	440.550
Máquinas y equipos	55.240.610	1.136.442	-	56.377.052	25.584.623	10%	2.808.343	-	28.392.966	27.984.086	30.307.453
Muebles y útiles	5.588.396	215.311	-	5.803.707	3.201.732	10%	288.109	-	3.489.841	2.313.866	2.356.128
Equipos de computación	14.085.371	787.613	-	14.872.984	7.572.416	33%	2.406.015	-	9.978.431	4.894.553	6.821.611
Instalaciones	22.407.891	2.822.575	-	25.230.466	13.039.524	10%	1.210.847	-	14.250.371	10.980.095	8.410.327
Rodados	12.783.247	601.862	(233.177)	13.151.932	10.339.609	20%	1.328.044	(114.376)	11.553.277	1.598.655	3.597.911
Herramientas	4.138.312	-	-	4.138.312	2.315.928	20%	413.832	-	2.729.760	1.408.552	2.109.079
Fibra óptica	22.693.048	-	-	22.693.048	9.889.279	10%	1.134.652	-	11.023.931	11.669.117	13.329.440
Cables y tendido	246.766.721	-	-	246.766.721	114.621.026	10% - 20%	13.618.632	-	128.239.658	118.527.063	131.189.083
Amplificadores	15.618.901	-	-	15.618.901	12.620.731	20%	1.561.890	-	14.182.621	1.436.280	4.559.550
Adaptadores	1.643.622	-	-	1.643.622	1.407.403	10%	82.182	-	1.489.585	154.037	232.378
Bienes en comodato	28.794.391	-	-	28.794.391	16.879.436	33%	4.751.074	-	21.630.510	7.163.881	16.075.327
Otros bienes	524.006	-	-	524.006	239.075	10%	26.200	-	265.275	258.731	311.417
<b>Total 2000</b>	<b>458.029.440</b>	<b>8.391.375</b>	<b>(233.177)</b>	<b>466.187.638</b>	<b>229.884.826</b>		<b>29.953.561</b>	<b>(114.376)</b>	<b>259.724.011</b>	<b>206.463.627</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>403.538.837</b>	<b>26.166.378</b>	<b>(275.411)</b>	<b>429.429.804</b>	<b>169.840.413</b>		<b>25.621.693</b>	<b>(176.447)</b>	<b>195.285.659</b>		<b>234.144.145</b>

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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 ACTIVOS INTANGIBLES**  
**POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999**

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

Cuenta principal	2000						1999	
	Costo original			Amortización acumulada			Valor residual	Valor Residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período		
<b>Llaves de negocio</b>								
Televisora Belgrano S.A.	79.665.09€	-	79.665.09€	18.672.19€	1.991.627	20.663.81€	59.001.274	62.984.529
Oeste Cable Color S.A.	104.262.06€	-	104.262.06€	16.942.58€	2.606.552	19.549.13€	84.712.92€	89.926.033
Cable Ríos de los Deltas S.A.	3.823.28€	-	3.823.281	529.43€	95.582	625.01€	3.198.26€	3.389.429
Televisora La Plata S.A.	6.339.01€	-	6.339.017	790.94€	158.475	949.41€	5.389.59€	5.706.550
Grupo Mandeville	567.243.67€	-	567.243.67€	70.380.54€	14.181.09€	84.561.637	482.682.04€	511.049.397
Fintelco S.A.	468.495.97€	-	468.495.97€	73.122.87€	11.712.39€	84.835.274	383.660.70€	407.085.504
Grupo UIH	113.579.26€	-	113.579.267	14.005.94€	2.839.482	16.845.42€	96.733.844	102.412.808
Merlo Visión S.A.	1.509.50€	-	1.509.50€	654.12€	37.738	691.85€	817.647	893.123
Sistemas Córdoba y otros	13.139.67€	-	13.139.67€	814.37€	328.492	1.142.867	11.996.811	12.129.197
<b>Sub-total</b>	<b>1.358.057.56€</b>	<b>-</b>	<b>1.358.057.56€</b>	<b>195.913.01€</b>	<b>33.951.43€</b>	<b>229.864.452</b>	<b>1.128.193.11€</b>	<b>1.195.576.570</b>
<b>Cargos diferidos</b>								
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	22.137.63€	9.818.920	31.956.55€	4.415.36€	6.932.54€	11.347.914	20.608.63€	17.779.290
<b>Total 2000</b>	<b>1.380.195.20€</b>	<b>9.818.920</b>	<b>1.390.014.12€</b>	<b>200.328.37€</b>	<b>40.883.98€</b>	<b>241.212.36€</b>	<b>1.148.801.754</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>1.372.216.49€</b>	<b>5.236.619 (1)</b>	<b>1.377.453.111</b>	<b>128.375.04€</b>	<b>35.722.205 (2)</b>	<b>164.097.251</b>		<b>1.213.355.860</b>

- (1) Neto de 1.054.230 correspondientes a disminuciones de Llaves de negocio.  
(2) Incluye 1.673.440 correspondientes a la amortización de cargos diferidos.

RAFAEL LA PORTA DRAGO

PAUL SAVOLDELLI

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

Por Comisión Fiscalizadora

Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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**

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

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

Denominación y emisor	2000					1999	
	Características de los valores			Valor patrimonial proporcional	Resultados de inversiones permanentes (4)	Valor de libros	Valor de libros
	Clase	Valor nominal	Cantidad				
<b>Sociedades controladas</b>							
- Grupo Mandeville (2)							
SCA S.A. (3)	Ordinarias	0,00001	49.999	1.031.871	(2.246.637)	1.031.871	3.021.997
TVisión Rosario S.A. (3)	Ordinarias	0,01	899	152.907	45.695	152.907	352.802
Enlaces S.A.	Ordinarias	1	424.999	(647.021) (1)	(387.434)	-	3.032
Cable Cañada Televisión S.A. (3)	Ordinarias	0,001	99.999	291.124	97.166	291.124	750.921
Teledifusora Olavarría S.A. (3)	Ordinarias	0,0000001	999.999	1.310.553	663.427	1.310.553	1.514.482
- Sistemas Córdoba (2)							
Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A.	Ordinarias	446	1.499	729.563	107.366	729.563	627.067
Televisión por Cable Jesús María S.A. (3)	Ordinarias	1	19.999	83.309	42.584	83.309	228.186
Telesat S.A.	Ordinarias	10	2.999	(395.799) (1)	(45.065)	-	(226.456) (1)
Otras sociedades (3)	-	-	-	-	-	3.760.035	5.344.622
- Construred S.A. (5)							
	Ordinarias	1	11.136	70.192.434	99.719	70.192.434	-
- Televisora La Plata S.A.							
	Ordinarias	1.000	2.800	1.477.745	(309.597)	1.477.745	1.688.336
- Fiber - Tel TCI <sup>2</sup> S.A.							
	Ordinarias	1	11.999	6.141.729	231.530	6.141.729	(1.204.158) (1)
<b>Sociedad vinculada</b>							
- Fintelco S.A.							
	Ordinarias	1	1	(14.398.290) (1)	(1.798.994)	-	(10.406.186) (1)
<b>Total 2000</b>					(3.500.240)	85.171.270	
<b>Total 1999</b>					(1.810.430)		1.694.645

(1) Expuesto en el rubro otras deudas (Nota 3.g).

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

(3) Ver Nota 2.IV.c).

(4) Ganancia (Pérdida).

(5) Ver Nota 1.II.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

INVERSIONES EN ACCIONES AL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999 (CONT.)

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

Denominación y emisor	Actividad principal	Información sobre el emisor				Participación sobre el capital social
		Ultimos estados contables emitidos				
		Fecha	Capital social	Resultado neto del período (4)	Patrimonio neto	
<b>Sociedades controladas</b>						
- Grupo Mandeville						
SCA S.A.	Emisora de televisión por cable	31-03-00	0,5	(804.941)	2.530.933	99,99%
TVisión Rosario S.A.	Emisora de televisión por cable	31-03-00	9	25.593	317.925	99,89%
Enlaces S.A.	Emisora de televisión por cable	31-03-00	425.000	(145.857)	(501.229)	99,99%
Cable Cañada Televisión S.A.	Emisora de televisión por cable	31-03-00	100	52.384	798.303	99,99%
Teledifusora Olavarría S.A.	Emisora de televisión por cable	31-03-00	0,1	384.143	2.460.042	99,99%
- Sistemas Córdoba						
Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A.	Emisora de televisión por cable	31-03-00	669.000	37.936	692.138	99,93%
Televisión por Cable Jesús María S.A.	Emisora de televisión por cable	31-03-00	20.000	28.096	320.228	99,99%
Telesat S.A.	Emisora de televisión por cable	31-03-00	30.000	(33.919)	(362.038)	99,96%
Otras sociedades	-	-	-	-	-	-
- Construred S.A.						
	Construcción y tendido de redes de comunicación	30-06-00	12.000	107.456	70.207.181	92,80%
- Televisora La Plata S.A.						
	Emisora de televisión por cable	30-06-00	4.000.000	(442.281)	2.111.064	70,00%
- Fiber – Tel TCI <sup>2</sup> S.A.						
	Servicio de transmisión de datos	30-06-00	12.000	231.553	6.142.343	99,99%
<b>Sociedad vinculada</b>						
- Fintelco S.A.						
	Inversora en sociedades de televisión por cable	30-06-00	2	(3.597.988)	(28.796.580)	50,00%

(4) Ganancia (Pérdida).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**EVOLUCION DE PREVISIONES**

**POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

	2000			1999	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Al cierre del período
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Créditos por servicios:					
Para deudores de dudosa cobrabilidad	19.681.643	8.730.980 (1)	(5.062.755) (2)	23.349.868	15.324.753
Bienes de uso:					
Para obsolescencia de materiales	-	-	-	-	1.000.000
<b>Total 2000</b>	19.681.643	8.730.980	(5.062.755)	23.349.868	
<b>Total 1999</b>	13.036.049	12.109.755 (3)(4)	(8.821.051) (2)		16.324.753
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
Para contingencias	42.324.875	-	(9.548.733)	32.776.142	
<b>Total 1999</b>	41.170.903	1.925.784	(635.181)		42.461.506

- (1) Imputado bajo la denominación Deudores incobrables (Anexo H).
- (2) Corresponde a la aplicación de la previsión por baja de abonados.
- (3) Incluye 11.109.755 correspondiente a la previsión para deudores de dudosa cobrabilidad imputado bajo la denominación Deudores incobrables (Anexo H).
- (4) Incluye 1.000.000 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 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

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

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubro	Clase y monto de la moneda extranjera				Cambio vigente en pesos al 30-06-00	Valor de libros	
	1999	2000	1999	2000		2000	1999
<b>ACTIVO</b>							
Caja y bancos	US\$	823.690	US\$	3.615.453	1 (1)	3.615.453	823.690
Otros créditos	US\$	5.523.902	US\$	5.405.299	1 (1)	5.405.299	5.523.902
<b>Total del activo</b>						9.020.752	6.347.592
<b>PASIVO</b>							
Cuentas a pagar	US\$	21.462.248	US\$	19.387.274	1 (1)	19.387.274	21.462.248
Préstamos	US\$	947.465.031	US\$	1.070.889.194	1 (1)	1.070.889.194	947.465.031
Otras deudas	US\$	27.232.647	US\$	3.158.869	1 (1)	3.158.869	27.232.647
<b>Total del pasivo</b>						1.093.435.337	996.159.926

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

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

**POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999**

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

Rubro	2000			1999
	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Sueldos, jornales y cargas sociales	13.837.482	7.072.491	9.839.987	30.749.960
Servicios públicos y tasas	1.983.554	239.659	737.413	2.960.626
Energía y combustibles	1.313.027	53.760	134.401	1.501.188
Gastos de representación	-	215.001	-	215.001
Otros gastos de personal	463.665	108.384	333.489	905.538
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	2.075.405	230.992	710.744	3.017.141
Alquileres	10.762.977	363.285	1.736.040	12.862.302
Depreciación de bienes de uso	26.958.205	2.995.356	-	29.953.561
Honorarios por servicios	44.403	213.134	4.182.758	4.440.295
Publicidad y promociones	-	4.664.650	-	4.664.650
Gastos de oficina	-	-	1.109.498	1.109.498
Correspondencia y mensajería	-	1.015.640	-	1.015.640
Producción revista	-	4.148.993	-	4.148.993
Costos de programación	69.366.769	-	-	69.366.769
Deudores incobrables	-	8.730.980	-	8.730.980
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	4.732.024	386.215	5.118.239
Diversos	551.342	1.113.710	560.844	2.225.896
<b>Total 2000</b>	<b>127.356.829</b>	<b>35.898.059</b>	<b>19.731.389</b>	<b>182.986.277</b>
<b>Total 1999</b>	<b>118.585.577</b>	<b>39.397.422</b>	<b>23.384.435</b>	<b>181.367.434</b>

RAFAEL LA PORTA DRAGO

PAUL SAVOLDELLI

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

Por Comisión Fiscalizadora

Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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**

**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2000**

**APERTURA POR VENCIMIENTO DE CREDITOS Y PASIVOS**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

Plazo	Créditos	Pasivos	
		Préstamos	Otros pasivos (5)
<b>Sin plazo</b>	37.275.830	8.826.390	1.704.704
<b>Con plazo</b>			
• <b>Vencido</b>			
– Hasta tres meses	29.351.930	-	10.927.736
– Más de tres hasta seis meses	22.019.582	-	-
– Más de seis hasta nueve meses	2.638.363	-	-
– Más de nueve hasta doce meses	-	-	-
– Más de uno hasta dos años	-	-	-
<b>Total vencido</b>	54.009.875	-	10.927.736
• <b>A vencer</b>			
– Hasta tres meses	12.297.229	31.371.667	64.247.810
– Más de tres hasta seis meses	3.427.151	81.850.167	4.622.394
– Más de seis hasta nueve meses	127.151	48.733.052	1.250.752
– Más de nueve hasta doce meses	67.263	512.299	470.787
– Más de uno hasta dos años	2.769.052	5.033.206	1.126.502
– Más de dos hasta tres años	3.853.262	389.003.735	997.740
– Más de tres años	2.844.782	531.385.068	17.045.197
<b>Total a vencer</b>	25.385.890	1.087.889.194	89.761.182
<b>Total con plazo</b>	79.395.765	1.087.889.194	100.688.918
<b>Total</b>	116.671.595 (1)(4)	1.096.715.584 (2)	102.393.622 (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 3% devenga interés a tasa fija. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 9% anual.

(4) No incluye previsión para deudores de dudosa cobrabilidad por 23.349.868 (Anexo E).

(5) No incluye provisiones.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS  
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999**

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>		<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	12.710.642	6.356.619	Cuentas a pagar (Nota 3.e)	67.984.746	61.423.347
Créditos por servicios (Nota 3.a)	34.900.066	37.823.838	Préstamos (Nota 3.f)	162.648.021	153.920.603
Otros créditos (Nota 3.b)	20.720.138	25.070.308	Remuneraciones y cargas sociales	5.835.759	4.904.616
Bienes de cambio	-	4.953.961	Cargas fiscales	17.880.596	15.652.139
	-----	-----	Otras deudas	9.963.175	33.138.998
<b>Total del activo corriente</b>	<b>68.330.846</b>	<b>74.204.726</b>	Previsiones (Nota 3.g)	4.031.118	4.053.276
	-----	-----		-----	-----
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>268.343.415</b>	<b>273.092.979</b>
Otros créditos (Nota 3.b)	22.419.707	4.192.297		-----	-----
Inversiones	3.760.035	5.344.622	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Bienes de uso (Nota 3.c)	320.527.335	291.872.676	Cuentas a pagar (Nota 3.e)	1.619.425	-
Activos intangibles (Nota 3.d)	1.158.200.117	1.222.836.159	Préstamos (Nota 3.f)	925.422.005	810.732.338
Otros activos	1.800.000	1.800.000	Cargas fiscales	3.151.720	1.493.017
	-----	-----	Otras deudas	14.398.290	12.451.408
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>1.506.707.194</b>	<b>1.526.045.754</b>	Previsiones (Nota 3.g)	37.759.567	50.634.324
	-----	-----		-----	-----
			<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>982.351.015</b>	<b>875.311.084</b>
				-----	-----
			<b>Total del pasivo</b>	<b>1.250.694.430</b>	<b>1.148.404.063</b>
				-----	-----
			<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>649.937</b>	<b>724.698</b>
				-----	-----
			<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>323.693.673</b>	<b>451.121.719</b>
				-----	-----
			<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>1.575.038.040</b>	<b>1.600.250.480</b>
<b>Total del activo</b>	<b>1.575.038.040</b>	<b>1.600.250.480</b>		-----	-----
	=====	=====		-----	-----

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.

RAFAEL LA PORTA DRAGO

PAUL SAVOLDELLI

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

Por Comisión Fiscalizadora

Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE JUNIO 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	259.517.900	279.725.306
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(140.407.556)	(130.755.341)
<b>Utilidad bruta</b>	119.110.344	148.969.965
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(42.340.220)	(44.160.485)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(22.539.689)	(25.303.235)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES	(1.798.994)	(2.431.974)
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(33.992.707)	(34.089.278)
<b>Sub-total</b>	18.438.734	42.984.993
RESULTADOS FINANCIEROS	(86.112.432)	(64.206.099)
OTROS EGRESOS - NETOS	(3.708.736)	(756.261)
PARTICIPACION DE TERCEROS EN LOS RESULTADOS DE SOCIEDADES CONTROLADAS	124.753	(71.920)
<b>Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias</b>	(71.257.681)	(22.049.287)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(1.375.743)	(1.600.490)
<b>Pérdida neta del período</b>	(72.633.424)	(23.649.777)

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 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

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

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

	2000	1999
<b>FONDOS APLICADOS A LAS OPERACIONES</b>		
Pérdida neta del período	(72.633.424)	(23.649.777)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los fondos aplicados a las operaciones:		
Resultados de inversiones permanentes	1.798.994	2.431.974
Depreciación de bienes de uso	35.316.177	27.464.883
Amortización de activos intangibles	40.925.256	35.762.718
Previsiones	285.396	2.574.068
Deudores incobrables	12.492.784	13.405.151
Participación minoritaria	(124.753)	71.920
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Créditos por servicios	(11.712.570)	(21.344.061)
Otros créditos	(3.208.130)	(19.417.469)
Bienes de cambio	-	(8.136.178)
Cuentas a pagar	(18.610.507)	(21.676.075)
Remuneraciones y cargas sociales	466.031	(700.414)
Cargas fiscales	(1.381.847)	6.893.283
Otras deudas y previsión para contingencias	(1.778.639)	601.202
Intereses a pagar y otros	6.863.329	3.320.264
<b>Fondos netos aplicados a las operaciones</b>	(11.301.903)	(2.398.511)
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(43.384.872)	(25.077.525)
Incremento de activos intangibles	-	(15.954.210)
Ingresos por ventas de bienes de uso	118.801	135.092
Aumento de participación en sociedades controladas	-	(49.764)
<b>Fondos netos aplicados a las actividades de inversión</b>	(43.266.071)	(40.946.407)
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(452.172.001)	(326.903.679)
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	501.294.253	347.594.125
Variación neta préstamos Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550	10.871.837	7.553.595
<b>Fondos netos generados por las actividades de financiación</b>	59.994.089	28.244.041
<b>Incremento (disminución) neta de fondos</b>	5.426.115	(15.100.877)
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	7.284.527	21.457.496
<b>Fondos al cierre del período</b>	12.710.642	6.356.619

(1) El concepto de fondos utilizado es el de Caja y bancos.

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 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
AL 30 DE JUNIO 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 Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), la Sociedad ha consolidado sus balances generales al 30 de junio de 2000 y 1999 y los estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los períodos de seis meses finalizados en esas fechas, con: i) al 30 de junio 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 Construred 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 31 de marzo de 2000, y ii) al 30 de junio 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 31 de marzo de 1999. Según se indica en Nota 2.IV.c) 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 junio 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 junio 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 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

Los porcentajes de participación directa e indirecta en las sociedades objeto de consolidación al 30 de junio 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 S.A.	99,96	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 junio de 2000 y 1999:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

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

**Cuadro I  
6 de 10**

	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>a) Créditos por servicios:</b>		
Comunes	60.920.907	51.849.794
Documentos a cobrar	1.703.762	1.789.925
Deudores en gestión judicial	2.149.136	2.457.773
Menos: Previsión para deudores de dudosa cobrabilidad (Nota 3.h)	(29.873.739)	(18.273.654)
	-----	-----
	34.900.066	37.823.838
	=====	=====
<b>b) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Créditos fiscales	12.304.986	14.109.202
Gastos pagados por adelantado	1.146.856	2.797.742
Anticipos a proveedores	1.034.012	2.380.630
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	1.696.532	2.761.982
Diversos	4.537.752	3.020.752
	-----	-----
	20.720.138	25.070.308
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
IVA saldo a favor	12.705.673	320.493
Impuesto a la ganancia mínima presunta	6.084.210	3.700.000
Gastos pagados por adelantado	3.382.886	-
Diversos	246.938	171.804
	-----	-----
	22.419.707	4.192.297
	=====	=====
<b>c) Bienes de uso:</b>		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	265.598.993	246.871.606
Materiales	53.728.777	40.599.108
Anticipo de bienes de uso	298.436	-
Materiales de red en tránsito	2.291.129	5.401.962
Menos: Previsión para obsolescencia	(1.390.000)	(1.000.000)
	-----	-----
	320.527.335	291.872.676
	=====	=====
<b>d) Activos intangibles:</b>		
Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	1.150.200.117	1.214.836.159
Anticipo para compra de marcas	8.000.000	8.000.000
	-----	-----
	1.158.200.117	1.222.836.159
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

	<b>2000</b>	<b>Cuadro I 7 de 10 1999</b>
<b>e) Cuentas a pagar:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	31.873.507	33.132.409
Provisiones	13.958.970	5.575.770
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	22.152.269	22.377.382
Obligaciones a pagar	-	337.786
	-----	-----
	<b>67.984.746</b>	<b>61.423.347</b>
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Proveedores	1.619.429	-
	-----	-----
	<b>1.619.429</b>	<b>-</b>
	=====	=====
<b>f) Préstamos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones Negociables	103.493.695	54.318.969
Bancarios y otros	39.655.527	90.832.235
Intereses a pagar	18.999.177	8.357.175
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	499.622	412.224
	-----	-----
	<b>162.648.021</b>	<b>153.920.603</b>
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables	625.000.000	538.687.000
Bancarios y otros	59.102.420	53.729.760
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y relacionadas	241.319.589	218.315.575
	-----	-----
	<b>925.422.009</b>	<b>810.732.335</b>
	=====	=====
<b>g) Previsiones – Incluidas en el pasivo:</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	51.361.932	52.248.713
Aumentos	285.396	3.247.404
Disminuciones	(9.856.643)	(808.517)
	-----	-----
Saldos al cierre del período	<b>41.790.685</b>	<b>54.687.600</b>
	=====	=====
<b>h) Previsiones para deudores de dudosa cobrabilidad- Deducidas del activo:</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	24.101.429	16.150.804
Aumentos	12.492.784	13.405.151
Disminuciones	(6.720.474)	(11.282.301)
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

Saldos al cierre del período

29.873.739  
=====

18.273.654  
=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS  
EVOLUCION DE BIENES DE USO**

**POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999**

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

Cuenta principal	2000					1999					
	Costo original				Depreciación acumulada					Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Tasas de depreciación	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período		
Inmuebles	19.937.347	2.558.071	-	22.495.418	4.581.586	2%	221.023	-	4.802.609	17.692.809	14.517.508
Mejoras en inmuebles arrendados	8.082.628	350.439	-	8.433.067	7.650.953	33%	122.015	-	7.772.968	660.099	525.496
Máquinas y equipos	66.258.935	1.952.127	-	68.211.062	33.268.819	10%	3.407.131	-	36.675.950	31.535.112	32.844.988
Muebles y útiles	6.224.237	242.113	-	6.466.350	3.607.259	10%	355.178	-	3.962.437	2.503.913	2.564.285
Equipos de computación	14.715.425	939.527	-	15.654.952	7.874.291	33%	2.536.208	-	10.410.499	5.244.453	7.140.270
Instalaciones	24.983.708	2.827.597	-	27.811.305	14.577.921	10%	1.465.556	-	16.043.477	11.767.828	8.962.669
Rodados	13.282.077	601.862	(233.177)	13.650.762	10.812.530	20%	1.347.427	(114.376)	12.045.581	1.605.181	3.666.375
Herramientas	4.377.062	7.440	-	4.384.502	2.455.004	20%	426.475	-	2.881.479	1.503.023	2.215.762
Fibra óptica	23.596.416	194.520	-	23.790.936	10.009.217	10%	1.170.972	-	11.180.189	12.610.747	14.031.277
Cables y tendido	271.522.003	34.109.174	-	305.631.177	121.089.139	10% - 20%	16.743.612	-	137.832.751	167.798.426	138.088.627
Amplificadores	15.690.488	-	-	15.690.488	12.632.202	20%	1.714.900	-	14.347.102	1.343.386	4.565.937
Adaptadores	1.642.442	-	-	1.642.442	1.407.403	10%	82.182	-	1.489.585	152.857	231.198
Bienes en comodato	33.381.769	2.676.414	-	36.058.183	19.786.630	33%	5.596.442	-	25.383.072	10.675.111	16.710.251
Equipamiento de Internet	2.121.028	20.061	-	2.141.089	1.839.602	33%	100.856	-	1.940.458	200.631	437.476
Otros bienes	581.879	-	-	581.879	250.262	10%	26.200	-	276.462	305.417	369.487
<b>Total 2000</b>	<b>506.397.444</b>	<b>46.479.345</b>	<b>(233.177)</b>	<b>552.643.612</b>	<b>251.842.818</b>		<b>35.316.177</b>	<b>(114.376)</b>	<b>287.044.619</b>	<b>265.598.993</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>432.888.967</b>	<b>27.374.919</b>	<b>(311.539)</b>	<b>459.952.347</b>	<b>185.792.305</b>		<b>27.464.883</b>	<b>(176.447)</b>	<b>213.080.741</b>		<b>246.871.606</b>

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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° 20

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES**

**POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2000 Y 1999**

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

Cuenta principal	2000						1999	
	Costo original			Amortización acumulada			Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período		
<b>Llaves de negocio</b>								
Televisora Belgrano S.A.	79.665.09	-	79.665.09	18.672.19	1.991.62	20.663.81	59.001.27	62.984.52
Oeste Cable Color S.A.	104.262.06	-	104.262.06	16.942.58	2.606.55	19.549.13	84.712.92	89.926.03
Cable Ríos de los Deltas S.A.	3.823.28	-	3.823.28	529.43	95.58	625.01	3.198.26	3.389.42
Televisora La Plata S.A.	6.339.01	-	6.339.01	790.94	158.47	949.41	5.389.59	5.706.55
Grupo Mandeville	568.862.27	-	568.862.27	70.559.51	14.222.36	84.781.87	484.080.40	512.529.69
Fintelco S.A.	468.495.97	-	468.495.97	73.122.87	11.712.39	84.835.27	383.660.70	407.085.50
Grupo UIH	113.579.26	-	113.579.26	14.005.94	2.839.48	16.845.42	96.733.84	102.412.80
Merlo Visión S.A.	1.509.50	-	1.509.50	654.12	37.73	691.85	817.64	893.12
Sistemas Córdoba y otros	13.139.67	-	13.139.67	814.37	328.49	1.142.86	11.996.81	12.129.19
<b>Sub-total</b>	<b>1.359.676.16</b>	<b>-</b>	<b>1.359.676.16</b>	<b>196.091.98</b>	<b>33.992.70</b>	<b>230.084.68</b>	<b>1.129.591.47</b>	<b>1.197.056.86</b>
<b>Cargos diferidos</b>								
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	22.137.63	9.818.92	31.956.55	4.415.36	6.932.54	11.347.91	20.608.63	17.779.29
<b>Total 2000</b>	<b>1.381.813.79</b>	<b>9.818.92</b>	<b>1.391.632.71</b>	<b>200.507.34</b>	<b>40.925.25</b>	<b>241.432.60</b>	<b>1.150.200.11</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>1.373.835.09</b>	<b>5.236.619 (1)</b>	<b>1.379.071.70</b>	<b>128.472.83</b>	<b>35.762.718 (2)</b>	<b>164.235.55</b>		<b>1.214.836.15</b>

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

(2) Incluye 1.673.440 correspondientes a la amortización de cargos diferidos.

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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	16.402.990	8.036.911	11.342.274	35.782.175	42.840.267
Servicios públicos y tasas	2.304.536	340.427	799.276	3.444.239	4.363.529
Energía y combustibles	1.376.827	53.840	192.983	1.623.650	1.614.101
Gastos de representación	2.382	224.901	38.116	265.399	256.406
Otros gastos de personal	463.665	108.384	333.489	905.538	1.024.963
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	2.952.893	253.178	739.996	3.946.067	3.897.161
Alquileres	5.808.437	426.044	1.841.843	8.076.324	7.642.757
Depreciación de bienes de uso	32.166.727	3.051.215	98.235	35.316.177	27.464.883
Honorarios por servicios	547.983	474.612	4.814.950	5.837.545	5.200.215
Publicidad y promociones	-	5.139.329	2.034	5.141.363	5.380.428
Gastos de oficina	50.969	25.204	1.131.978	1.208.151	1.306.925
Correspondencia y mensajería	-	1.015.640	30.540	1.046.180	864.083
Producción revista	-	4.324.931	-	4.324.931	5.089.805
Costos de programación	75.646.554	-	-	75.646.554	71.260.669
Costos de transmisión de datos	1.700.223	-	-	1.700.223	959.358
Deudores incobrables	-	12.492.784	-	12.492.784	13.405.151
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	5.148.876	432.667	5.581.543	5.308.186
Diversos	983.370	1.223.944	741.308	2.948.622	2.340.174
	-	-	-	-	-
<b>Total 2000</b>	<b>140.407.556</b>	<b>42.340.220</b>	<b>22.539.689</b>	<b>205.287.465</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>130.755.341</b>	<b>44.160.485</b>	<b>25.303.235</b>		<b>200.219.061</b>

RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Por Comisión Fiscalizadora

PAUL SAVOLDELLI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10-08-2000  
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

## **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 junio de 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el período de seis 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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 agosto 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 de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en Argentina, la ley de Sociedades Comerciales y la Resolución General N° 290 de la Comisión Nacional de Valores.
- b) La información adicional correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2000 contenida en la sección "Síntesis de los estados contables consolidados de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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 agosto de 2000

Por Comisión Fiscalizadora  
RAFAEL LA PORTA DRAGO  
Síndico Titular