

# **CableVisión**

**Reseña Informativa y Estados Contables  
por los períodos de tres meses finalizados  
el 31 de marzo de 2000 y 1999  
conjuntamente con el Informe del Auditor y  
el Informe de la Comisión Fiscalizadora**

## 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 31 de marzo 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 tres 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 31 de marzo de 2000 y 1999 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los períodos de tres 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 mencionados en el primer párrafo 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
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

- 2 -

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 tres meses finalizados el 31 de marzo 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 31 de marzo de 2000 y 1999 (adjuntos) y al 31 de marzo de 1998 que no se incluye en el documento adjunto y sobre el cual emitimos nuestro informe de revisión limitada de fecha 12 de mayo 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 31 de marzo 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 \$785.671, no siendo exigible a esa fecha.

Buenos Aires,  
11 de mayo 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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
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****NOMINA DEL DIRECTORIO**

<b>PRESIDENTE:</b>	Julio C. Gutiérrez
<b>DIRECTORES TITULARES:</b>	José Antonio Ríos Gregory Armstrong William L. Wedum Martín Ruete Aguirre Eduardo Alonso Conesa Carlos Fernández – Prida Méndez Nuñez Antonio Piña – López Gary Howard Paul Savoldelli
<b>DIRECTORES SUPLENTE:</b>	Michael Erickson Antonio Viana Baptista María Dolores Ansola Zubiaurre Carlos Carballo Claudio Bevilacqua Carmen de Andrés - Sánchez Adrián Gostuski Xavier Ordoñez

**NOMINA DE LA COMISION FISCALIZADORA**

<b>SINDICOS TITULARES:</b>	Antonio Coghlan Juan Antonio Gallo Eduardo C. Coduri
<b>SINDICOS SUPLENTE:</b>	Miguel Coghlan Laura Báez de Alfuso Francisco Antognini

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
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

***Reseña Informativa de los estados contables de***

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

***por los períodos de tres meses finalizados***

***el 31 de marzo de 2000, 1999 y 1998***

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
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

## INDICE

1. **CONTEXTO MACROECONOMICO DEL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2000 (1)**
2. **RESEÑA PREVIA (1)**
  - 2.1. Nuestra empresa
3. **ANALISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE 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 tres meses finalizados el 31 de marzo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2000, 1999 Y 1998**
5. **SITUACIONES RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO (1)**
6. **PERSPECTIVAS FUTURAS (1)**

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
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

## **1. CONTEXTO MACROECONOMICO DEL PRIMER TRIMESTRE 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.

El 29 de diciembre de 1999 el Poder Legislativo aprobó un proyecto de 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.

Previamente, el 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.

Como resultado de la reforma impositiva, la recaudación en el mes de abril, se incrementó en un moderado 2,2% respecto a igual mes del año anterior, si bien registró el primer incremento en la recaudación tributaria desde marzo de 1999.

Adicionalmente, buscando reducir la tasa de riesgo-país, el Gobierno suscribió un nuevo acuerdo de financiamiento y pautas macroeconómicas con el Fondo Monetario Internacional y dinamizó la búsqueda de recursos hasta cubrir las necesidades fiscales del primer semestre, lo que se sumó al fuerte ajuste fiscal mencionado anteriormente.

Durante el primer trimestre, la actividad industrial creció un 3,2% frente al mismo período del año anterior y un 4,1% en marzo respecto al mismo mes de 1999, impulsado por un incremento de la producción en los sectores automotor, fibras sintéticas y metálicas básicas.

## **2. RESEÑA PREVIA**

### **2.1. 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 TRIMESTRE DE 2000

#### 3.1. Aspectos operativos

El primer trimestre del año es estacionalmente un período que se caracteriza por un alto nivel de desconexiones y un bajo nivel de conexiones, especialmente durante los meses de enero y febrero debido a las vacaciones de la temporada de verano.

En la comparación respecto al mismo período del año anterior es necesario tener en consideración que el correspondiente a 1999 se vio afectado por dos hechos significativos: la aplicación de la ley de Reforma Tributaria que gravó a la actividad con el Impuesto al Valor Agregado a una alícuota del 10,5% que se trasladó parcialmente al precio del abono, y a la salida de la señal de HBO Olé de la grilla básica, los que repercutieron negativamente en el padrón de abonados.

Acorde a la estrategia de brindar al abonado más servicios, Cablevisión adquirió los derechos para la transmisión a sus abonados de los partidos que dispute la Selección Nacional de Fútbol durante la etapa eliminatoria del campeonato mundial de fútbol del 2002. Transmitirá los partidos que el Seleccionado juegue 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 serán transmitidos en directo dentro de la señal básica. Este esquema permitirá ofrecerle una alternativa adicional de programación al abonado, reforzando la estrategia de la compañía de continua mejora de la calidad del servicio.

#### Regional Capital

Durante el primer trimestre, la Sociedad continuó desarrollando una activa campaña comercial. Se intensificó la venta a consorcios de edificios con alto potencial de captación, desarrollando equipos compuestos por tres personas cada uno, los que fueron capacitados especialmente. Adicionalmente, en el período se iniciaron operaciones de venta en siete countries de la zona norte explotando, así, las nuevas áreas cableadas durante el ejercicio anterior.

La estrategia orientada a fortalecer la contratación de nuevos servicios premium fue exitosa, incrementándose los abonados a éste servicio un 16% respecto de marzo 1999. En particular, los suscriptores al servicio premium aumentaron por una mayor demanda en el segmento de películas y fútbol codificado.

Se realizaron acciones de marketing tendientes a aumentar la lealtad del abonado hacia la compañía a través de distintas promociones entre las que se pueden mencionar las *avant premiere* a obras teatrales de importancia como "My fair lady", "Los 101 dálmatas" y "Los Miserables", como así también la entrega de diversos pases a actividades recreativas, el recital exclusivo de Earth, Wind & Fire para abonados de Cablevisión o invitaciones al recital de Shakira.

Respecto a la grilla de programación básica, en el mes de febrero, se incorporó una nueva señal de deportes, Pan-American Sport 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.

Comparando la evolución del primer trimestre contra igual período del año anterior se observa un contexto más favorable con una disminución, aproximada, del 27% de la tasa de desconexiones y un incremento de la tasa de conexiones de alrededor del 33%.

### **Regional Sur**

Se implementaron acciones comerciales tendientes a fortalecer la relación del abonado con la compañía. Así, se transmitieron eventos exclusivos a través de los distintos canales locales de cada uno de los sistemas, se ofrecieron políticas de beneficios y otras acciones promocionales de acuerdo a las características propias de cada una de las localidades.

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.

La importante demanda de servicios premium, incrementó en un 22% la cantidad de suscriptores a dicho servicio respecto a marzo del año pasado. El aumento se sustentó en el crecimiento de abonados a películas premium, al fútbol codificado y al 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 localidad de Salta, en la medida en que los abonados son traspasados al nuevo tendido, la grilla básica de programación se incrementó en 15 señales, esperando incorporar otras 5 en el mes de abril, con lo que se ofrecerán 60 señales.

En el aspecto comercial se realizaron distintas acciones tendientes a mejorar el posicionamiento de la compañía y la lealtad del cliente hacia la compañía. 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.

Estas acciones en conjunto, mejoraron la tasa de conexiones, que se incrementó en un 54% 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.

Las campañas de comercialización de servicios premium adicionales, incrementaron la cantidad de abonados a este servicio en un 17% respecto a marzo del año anterior. El aumento de abonados premium se debió básicamente a la importante aceptación del servicio de películas y, en segundo lugar, a una mayor suscripción al fútbol codificado.

### **Regional Litoral**

Las acciones comerciales de retención implementadas durante el primer trimestre de 2000, permitieron mejorar la tasa de desconexiones en un 19% respecto a igual período del año anterior.

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, aproximadamente, duplicar la cantidad de suscriptores a estos servicios.

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

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

Los balances generales consolidados de la Sociedad al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2000 ascendió a \$71,5 millones comparado con \$82,6 millones al 31 de marzo de 1999. Dicha disminución en el activo corriente de la Sociedad se debe básicamente a la utilización de las inversiones de corto plazo. Por su parte, los activos no corrientes al 31 de marzo de 2000 y al 31 de marzo de 1999 ascendieron a \$1,5 miles de millones, en ambos períodos.

El pasivo corriente consolidado al 31 de marzo de 2000 verifica un incremento de \$32,9 millones con respecto al primer trimestre de 1999, mientras que el pasivo no corriente consolidado al 31 de marzo de 2000 refleja un incremento de \$40,9 millones con respecto al primer trimestre del año anterior. Las variaciones en la composición del pasivo total se originan básicamente en un mayor requerimiento de fondos durante los últimos nueve meses de 1999 y el primer trimestre de 2000, para hacer frente a los mayores cargos por intereses debido a la extensión en la vida promedio de la deuda y para financiar el programa de inversiones de la Sociedad.

#### **3.2.2. Comparación de los resultados consolidados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2000 y 1999**

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

Los ingresos netos por servicios disminuyeron un 7,8% a \$129,3 millones en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2000, respecto de \$140,2 millones en igual período de 1999. La Sociedad obtiene casi la totalidad de sus ingresos a través de abonos por servicios de cable, cargos por instalación del servicio, cargos por bocas adicionales y venta de servicios premium. Otras fuentes de ingresos son las ventas de publicidad, cargos por acceso a Internet (dial-up, cable módem de una vía y cable módem de doble vía de alta velocidad, en las áreas en que está disponible) y cargos por transmisión de datos. Los ingresos por abonos varían, básicamente, en función del número de abonados atendidos por los sistemas de cable propios durante el período y de las variaciones en el precio promedio del abono básico. Los abonados son obtenidos a través de la expansión de la red de cable y de las acciones de marketing en los hogares pasados por la red.

La disminución en los ingresos netos por servicios en 2000 respecto de 1999 es atribuible al efecto de: (i) el mayor cargo de COMFER y otros impuestos como consecuencia de la nueva reglamentación impositiva, los cuales ascendieron a \$5,7 millones en 2000 (4,2% de los ingresos brutos) y \$3,0 millones en 1999 (2,1% 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, 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 0,2% en el primer trimestre de 2000, a \$99,7 millones, comparado con \$99,5 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 2,8% en el primer trimestre de 2000, a \$36,4 millones, comparado con \$35,4 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 27,0% y 24,7% 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 14,8% en el primer trimestre de 2000, a \$20,2 millones, de \$23,7 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 7,7% en el primer trimestre de 2000, a \$2,4 millones, de \$2,6 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 trimestres de 2000 y 1999, los cuales ascendieron a aproximadamente \$2,9 millones.

Los gastos de depreciación de bienes de uso se incrementaron en un 26,7% en el primer trimestre de 2000, a \$17,1 millones, comparado con \$13,5 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 trimestre de 2000, relacionados con el programa de inversiones de la Sociedad.

El cargo por deudores incobrables disminuyó en un 18,1% en el primer trimestre de 2000, a \$5,9 millones, de \$7,2 millones en 1999. La disminución es básicamente atribuible a que durante el primer trimestre de 1999 la compañía 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.

– **Resultados de inversiones permanentes**

Los resultados de inversiones permanentes arrojaron una pérdida de \$0,8 millones en 2000, y una pérdida de \$1,5 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 significativas en el primer trimestre de 2000 respecto de igual período de 1999, registrando un cargo aproximado de \$17,0 millones para ambos períodos.

– **Resultados Financieros**

Los cargos financieros se incrementaron en un 34,0% en el primer trimestre de 2000, a \$40,2 millones, comparado con \$30,0 millones en el primer trimestre 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.

En febrero y marzo de 2000, la Sociedad emitió las Clases 8 y 9 (a uno y tres años de plazo respectivamente), de Obligaciones Negociables por US\$50 millones y US\$100 millones, respectivamente. Dichos fondos han sido utilizados para la refinanciación de los vencimientos de corto plazo de la Sociedad. Asimismo, con fecha 7 de abril, se emitió la Clase 10 de Obligaciones Negociables por US\$250 millones con vencimiento en abril de 2007. Dichos fondos fueron utilizados, principalmente, para completar la cancelación total de las Clases 2 y 3 de Obligaciones Negociables y parte de la deuda de corto plazo de la Sociedad.

– **Impuesto a las Ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias no registró variaciones significativas en el primer trimestre de 2000 respecto de igual período de 1999, registrando un cargo aproximado de \$0,6 millones para ambos períodos.

– **Pérdida neta del período**

Como resultado de los factores descriptos anteriormente, la Sociedad ha tenido una pérdida neta de \$29,1 millones en 2000, comparada con una pérdida neta de \$9,6 millones en 1999.

**3.2.3. Liquidez y recursos de capital**

Durante el primer trimestre de 2000 y durante el primer trimestre de 1999, la Sociedad tuvo un promedio ponderado de préstamos pendientes bajo líneas rotativas de capital de trabajo de \$42,6 millones y de \$104,6 millones respectivamente, con un costo promedio ponderado de endeudamiento de 12,1% y de 12,0% respectivamente.

Cablevisión ha generado fondos netos de sus operaciones por \$3,6 millones en el primer trimestre de 2000 y ha aplicado fondos netos a sus actividades operativas por \$13,1 millones en el primer trimestre 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 \$22,3 millones y \$8,8 millones, respectivamente. Los fondos necesarios para compensar dicha mayor aplicación fueron financiados básicamente a través de empréstitos bancarios.

**4. SINTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DE CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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 tres meses finalizados el 31 de marzo 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 31 de marzo 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	71.475.278	82.615.710	50.363.487
Activo no corriente	1.516.830.370	1.529.837.785	1.463.942.662
	-----	-----	-----
<b>Total del activo</b>	<b>1.588.305.648</b>	<b>1.612.453.495</b>	<b>1.514.306.149</b>
	=====	=====	=====
Pasivo corriente	297.752.999	264.810.117	1.097.075.817
Pasivo no corriente	922.698.366	881.756.060	53.949.728
	-----	-----	-----
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.220.451.365</b>	<b>1.146.566.177</b>	<b>1.151.025.545</b>
Participación de terceros en sociedades controladas	669.262	703.285	1.232.058
Patrimonio neto	367.185.021	465.184.033	362.048.546
	-----	-----	-----
<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>1.588.305.648</b>	<b>1.612.453.495</b>	<b>1.514.306.149</b>
	=====	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
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	129.287.537	140.221.959	85.662.829
Costos de servicios prestados	(68.016.979)	(65.018.958)	(42.853.765)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>61.270.558</b>	<b>75.203.001</b>	<b>42.809.064</b>
Gastos de comercialización	(20.743.326)	(22.005.676)	(10.186.090)
Gastos de administración	(10.898.575)	(12.431.664)	(11.417.390)
Resultados de inversiones permanentes	(777.035)	(1.489.018)	1.221.850
Amortización llaves de negocio	(16.996.182)	(16.979.828)	(11.580.076)
<b>Sub-total</b>	<b>11.855.440</b>	<b>22.296.815</b>	<b>10.847.358</b>
Otros egresos-netos	(279.371)	(1.198.256)	(2.622.256)
Resultados financieros	(40.206.314)	(30.037.663)	(21.252.147)
Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas	105.428	(50.507)	14.325
<b>Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(28.524.817)</b>	<b>(8.989.611)</b>	<b>(13.012.720)</b>
Impuesto a las ganancias	(617.259)	(597.852)	-
<b>Pérdida neta del período</b>	<b>(29.142.076)</b>	<b>(9.587.463)</b>	<b>(13.012.720)</b>

**c) Índices patrimoniales consolidados:**

• Liquidez (1)	0,24	0,31	0,05
• Endeudamiento (2)	3,33	2,47	3,18

(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 11-05-2000  
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. SITUACIONES RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

- a) Con fecha 12 de abril, Cablevisión realizó modificaciones en su estructura gerencial, asumiendo la función de Gerente General el Presidente del Directorio de la Compañía Dr. Julio Gutiérrez, como así también se realizaron nuevas incorporaciones en otras áreas. Esta nueva administración aportará a la Sociedad una extensa y vasta experiencia en la industria del cable y contribuirá a la consolidación de la posición de Cablevisión como el operador líder de la Argentina.
- b) El 7 de abril, Cablevisión emitió la Clase 10 de Obligaciones Negociables por US\$250 millones, con vencimiento a 7 años y una tasa de interés del 13,75%. Esta transacción completó la consolidación de la estructura de capital, refinanciando la deuda de corto plazo, aumentando líneas de crédito bancarias y precancelando completamente las Series 2 y 3 de Obligaciones Negociables.

## 6. 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 cliente cada vez más exigente y eficiente y la incorporación de nueva tecnología.

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.

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.

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

## CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

Cuba 2370 - Buenos Aires

### EJERCICIOS ECONOMICOS N° 21 Y 20 INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2000 Y 1999 ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO 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><u>Suscripto, inscripto, emitido e integrado</u></b>
Acciones ordinarias, nominativas de valor nominal 1 cada una, con derecho a un voto por acción	162.656.829 =====

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

## CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

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

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>		<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	4.658.938	2.410.909	Cuentas a pagar (Nota 3.f)	69.386.357	54.868.54
Inversiones (Nota 3.a)	7.300.000	25.100.000	Préstamos (Nota 3.g)	188.880.180	143.549.63
Créditos por servicios (Nota 3.b)	31.820.135	28.558.837	Remuneraciones y cargas sociales	3.868.866	4.027.90
Otros créditos (Nota 3.c)	19.422.540	15.931.051	Cargas fiscales	12.754.929	11.878.56
Bienes de cambio	-	8.432.147	Otras deudas (Nota 3.h)	12.037.321	47.614.88
			Previsiones (Anexo E)	4.031.115	3.853.34
<b>Total del activo corriente</b>	<u>63.201.613</u>	<u>80.432.944</u>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>290.958.768</u>	<u>265.792.87</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3.c)	28.278.091	3.100.000	Cuentas a pagar (Nota 3.f)	1.776.548	-
Inversiones (Anexo C)	89.828.570	11.828.769	Préstamos (Nota 3.g)	862.394.808	816.782.60
Bienes de uso (Nota 3.d)	220.304.023	269.346.149	Otras deudas (Nota 3.h)	13.376.331	13.116.95
Activos intangibles (Nota 3.e)	1.169.844.238	1.235.212.023	Previsiones (Anexo E)	35.765.059	39.043.41
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>1.508.254.922</u>	<u>1.519.486.941</u>	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u>913.312.746</u>	<u>868.942.97</u>
			<b>Total del pasivo</b>	1.204.271.514	1.134.735.85
			<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	367.185.021	465.184.03
<b>Total del activo</b>	<u>1.571.456.535</u>	<u>1.599.919.885</u>	<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<u>1.571.456.535</u>	<u>1.599.919.88</u>

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H, e I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

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 TRES MESES FINALIZADOS

EL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS (Nota 3.i)	117.957.899	127.832.655
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(62.071.762)	(58.097.882)
<b>Utilidad bruta</b>	----- 55.886.137	----- 69.734.773
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(17.352.929)	(20.082.671)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(9.488.365)	(10.760.084)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES (Anexo C)	(1.023.064)	(1.507.349)
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(16.975.721)	(16.959.621)
<b>Sub-total</b>	----- 11.046.058	----- 20.425.048
OTROS EGRESOS - NETOS	-	(98.022)
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 3.j)	(40.188.134)	(29.914.489)
<b>Pérdida neta del período</b>	----- (29.142.076) =====	----- (9.587.463) =====

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H e I y Cuadro I)  
que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999**

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

	2000							1999	
	Aportes de los propietarios				Sub-total	Resultados acumulados		Total	
	Capital social		Aportes irrevocables	Prima de emisión		Reserva legal	Resultados no asignados		
Valor nominal	Ajuste del capital							Total	Total
Saldos 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	474.7
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-	-	(29.142.076)	(29.142.076)	(9.5)
Saldos al cierre del período	162.656.829	1.205.732	9.301	316.458.171	480.330.033	2.381.926	(115.526.938)	367.185.021	465.1

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H e I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

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 TRES MESES FINALIZADOS**  
**EL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999 (1)**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

	2000	1999
<b>FONDOS APLICADOS A LAS OPERACIONES</b>		
Pérdida neta del período	(29.142.076)	(9.587.463)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los fondos aplicados a las operaciones:		
Resultados de inversiones permanentes	1.023.064	1.507.349
Depreciación de bienes de uso	14.856.649	12.551.577
Amortización de activos intangibles	19.806.324	17.774.618
Previsiones	-	1.225.857
Deudores incobrables	4.130.108	6.320.153
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Créditos por servicios	(4.799.021)	(8.879.217)
Otros créditos	(2.787.932)	(4.626.637)
Bienes de cambio	-	(5.109.647)
Cuentas a pagar	(7.085.381)	(21.956.968)
Remuneraciones y cargas sociales	(363.718)	(513.963)
Cargas fiscales	(1.357.811)	2.723.982
Otras deudas	409.220	(5.268.544)
Intereses a pagar y otros	5.116.863	(795.409)
<b>Fondos netos aplicados a las operaciones</b>	(193.711)	(14.634.312)
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(2.314.342)	(7.970.513)
Incremento de activos intangibles	-	(329.278)
Ingresos por ventas de bienes de uso	-	98.964
<b>Fondos netos aplicados a las actividades de inversión</b>	(2.314.342)	(8.200.827)
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	234.300.000	55.510.718
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(215.404.364)	(28.146.916)
Variación neta préstamos Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550	(10.967.444)	4.230.361
<b>Fondos netos generados por las actividades de financiación</b>	7.928.192	31.594.163
<b>Incremento neto de fondos</b>	5.420.139	8.759.024
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	6.538.799	18.751.885
<b>Fondos al cierre del período</b>	11.958.938	27.510.909

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

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A, B, C, E, G, H e I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

## **CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

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

**AL 31 DE MARZO 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 de España S.A. 35,865%, CEI Citicorp Holdings S.A. (indirectamente a través de Southtel Holdings S.A.) 35,665%, Liberty Media International Inc., antes Tele-Communications International, Inc., (LIBERTY) 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

- 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 dichas sociedades fue adquirido por Multicanal S.A.
- 50% de C.V. Inversiones S.A., Inversora Multivisión S.A., Inversora T.V. Cable S.A., Compañía Cableinversora S.A. y Compañía Teleinversora S.A. (Grupo UIH). El 50% restante del capital de dichas sociedades fue adquirido por Multicanal S.A.
- 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 escidentes y absorbidas).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

- 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.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, las escisiones-fusiones y fusiones fueron aprobadas por la Comisión Nacional de Valores, 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 descriptos no serán cumplimentados.

Con el proceso de adquisición de sociedades antes descripto, la Sociedad efectuó inversiones significativas que elevaron el valor residual de los bienes de uso y activos intangibles, los cuales al 31 de marzo de 2000 (según surge de los estados contables consolidados de la Sociedad) ascienden a 317.454.312 y 1.171.263.408, 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 31 de marzo 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.).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

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 31 de marzo 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 Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."). A partir del 1° de septiembre de 1995, y en línea con lo requerido por la Resolución General N° 290 de la C.N.V., la Sociedad discontinuó la aplicación del método, manteniendo las reexpresiones registradas hasta dicha fecha.

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

b) Inversiones corrientes -- colocaciones de fondos: a su valor nominal, más los intereses devengados al cierre de cada período.

c) Bienes de cambio:

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

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

Comprenden participaciones en sociedades controladas y vinculada. Estas inversiones se detallan en el Anexo C y han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional siguiendo el procedimiento establecido por la Resolución Técnica N° 5 de la F.A.C.P.C.E. a excepción de las participaciones en Integrable 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 diciembre de 1999 y 1998, respectivamente. En estos casos, se han computado las variaciones patrimoniales significativas y su efecto en los resultados de los períodos comprendidos entre el último estado contable disponible de las sociedades emisoras y la fecha de emisión de los estados contables de la Sociedad, obtenidas de información de gestión suministrada por estas sociedades. El efecto neto en resultados de tales variaciones por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2000 y 1999 es una ganancia de aproximadamente 800.000 y 1.600.000, respectivamente.

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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2000 y 1999, que tengan un impacto significativo en la valuación de las inversiones a dichas fechas.

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

e) 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.

f) Activos intangibles:

- Llaves de negocio: corresponden al exceso del costo de adquisición de las inversiones en las sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 (Anexo C) por sobre el valor patrimonial proporcional de las mismas a la fecha de adquisición, neta de las correspondientes amortizaciones acumuladas. El valor llave proveniente de las adquisiciones anteriores al 31 de agosto de 1995 se encuentra reexpresado de acuerdo a lo indicado en 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.

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

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 31 de marzo 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 600.000 que fue activado en el rubro "Otros créditos - no corrientes".

En cada ejercicio en que se verifique una compensación de quebrantos impositivos en el impuesto a las ganancias, la concreción del beneficio impositivo (efecto de la tasa vigente sobre el quebranto utilizado) se realizará si el impuesto a las ganancias (neto de la compensación) fuera igual o superior al impuesto a la ganancia mínima presunta, pero estará reducido por cualquier excedente de este último sobre el impuesto a las ganancias, y en el caso que el impuesto a la ganancia mínima presunta no sea recuperable y cargado a los resultados del período.

i) Cuentas del patrimonio neto:

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

j) Cuentas del estado de resultados:

- Los ingresos por servicios se imputan a resultados en función de su devengamiento, basado en el mes en que se presta el servicio. La Sociedad expone los ingresos por servicios netos de los impuestos directos que gravan a los mismos.
- Los gastos se imputan a resultados en función a su devengamiento.
- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se computaron a su valor nominal.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios, valuados al costo, se computaron en función de los importes ajustados de dichos activos, siguiendo el criterio descrito en el apartado III de la presente nota.
- Bajo la denominación de resultados financieros se exponen, en forma conjunta, los ingresos y gastos financieros nominales y la amortización correspondiente a cargos diferidos.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

### 3. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>a) Inversiones:</b>		
Colocaciones de fondos	7.300.000	25.100.000
	-----	-----
	7.300.000	25.100.000
	=====	=====
<b>b) Créditos por servicios:</b>		
Comunes	49.897.230	40.286.551
Documentos a cobrar	1.718.528	1.638.206
Deudores en gestión judicial	2.166.685	2.319.528
Menos: Previsión para deudores de dudosa cobrabilidad (Anexo E)	(21.962.308)	(15.685.448)
	-----	-----
	31.820.135	28.558.837
	=====	=====
<b>c) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	2.337.498	5.208.360
Créditos fiscales	9.047.864	6.091.435
Gastos pagados por adelantado	2.790.110	1.027.190
Anticipos a proveedores	1.689.344	-
Fondos fiduciarios generados en la compra de compañías	-	1.204.253
Diversos	3.557.724	2.399.813
	-----	-----
	19.422.540	15.931.051
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	19.243.473	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.759.448	3.100.000
Gastos pagados por adelantado	3.275.170	-
	-----	-----
	28.278.091	3.100.000
	=====	=====
<b>d) Bienes de uso:</b>		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	218.529.667	229.014.865
Materiales	676.767	37.704.029
Materiales de red en tránsito	1.097.589	3.627.255
Menos: Previsión para obsolescencia (Anexo E)	-	(1.000.000)
	-----	-----
	220.304.023	269.346.149
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>e) Activos intangibles:</b>		
Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	1.161.844.238	1.227.212.023
Anticipo para compra de marcas (Nota 4.c)	8.000.000	8.000.000
	-----	-----
	<u>1.169.844.238</u>	<u>1.235.212.023</u>
	=====	=====
<b>f) Cuentas a pagar:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	29.129.086	29.066.926
Provisiones	6.948.460	6.644.002
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	33.308.811	17.414.772
Obligaciones a pagar	-	1.742.844
	-----	-----
	<u>69.386.357</u>	<u>54.868.544</u>
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Proveedores	1.776.548	-
	-----	-----
	<u>1.776.548</u>	<u>-</u>
	=====	=====
<b>g) Préstamos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones Negociables (Nota 7.a) (1)	102.240.849	28.587.358
Bancarios y otros	56.193.323	99.545.959
Intereses a pagar	18.126.474	4.973.113
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	12.319.534	10.443.202
	-----	-----
	<u>188.880.180</u>	<u>143.549.632</u>
	=====	=====
(1) Neto de 4.433.151 y 1.412.642 correspondientes a intereses pagados por adelantado al 31 de marzo de 2000 y 1999, respectivamente.		
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables (Nota 7.a)	568.369.000	550.000.000
Bancarios y otros	58.996.859	53.729.760
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6) (2)	235.028.949	213.052.847
	-----	-----
	<u>862.394.808</u>	<u>816.782.607</u>
	=====	=====
(2) Incluye 27.434.709 y 5.458.607 correspondientes a intereses relacionados con los préstamos descritos en las notas 7.b)1.ii) y 7.b)2. al 31 de marzo de 2000 y 1999, respectivamente.		

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>h) Otras deudas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Acreedores por compra de compañías	5.134.326	31.703.364
Fondos fiduciarios generados en la compra de compañías	-	1.204.253
Cobranzas por adelantado de suscriptores	5.519.040	6.816.456
Participación en sociedades controladas (Anexo C)	837.043	291.563
Comisiones bancarias a pagar	-	4.250.000
Diversas	546.912	3.349.246
	-----	-----
	12.037.321	47.614.882
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Participación en sociedad vinculada (Anexo C)	13.376.331	9.539.193
Acreedores por compra de compañías	-	3.577.766
	-----	-----
	13.376.331	13.116.959
	=====	=====
		<b>Ganancia (Pérdida)</b>
	<b><u>2000</u></b>	<b><u>1999</u></b>
<b>i) Ingresos netos por servicios:</b>		
Suscriptores	117.068.073	123.270.931
Publicidad	2.399.122	2.921.650
Suscripciones y extensiones	3.895.790	4.456.187
Impuestos que gravan los ingresos	(5.405.086)	(2.816.113)
	-----	-----
	117.957.899	127.832.655
	=====	=====
<b>j) Resultados financieros:</b>		
Generados por pasivos – intereses	(37.438.041)	(29.332.944)
Generados por activos – intereses	80.510	233.452
Amortización de cargos diferidos (Anexo B)	(2.830.603)	(814.997)
	-----	-----
	(40.188.134)	(29.914.489)
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

#### 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.
- b) Existen sumarios en trámite iniciados por el Comité Nacional de Radiodifusión (COMFER) por presuntos incumplimientos de la Sociedad de ciertas disposiciones de la ley de radiodifusión. En relación con estos asuntos, la Sociedad se ha acogido al régimen de compensación y facilidades de pago dispuesto por el Decreto P.E.N. N° 1201/98, modificado por los Decretos P.E.N. N° 644/99 y N° 937/99, en relación a los sumarios iniciados por el COMFER y notificados a la Sociedad hasta el 31 de agosto de 1998 y 30 de abril de 1999, respectivamente, que permite: (i) obtener una quita del 85% del monto total sujeto a reclamo y (ii) liquidar el "monto a cancelar" que en definitiva se determine mediante una imputación a favor de TELAM SOCIEDAD ANONIMA, para ser aplicado a cancelar los importes que resulten por la difusión de campañas de interés general del Estado Nacional. Respecto de los sumarios iniciados por el COMFER y notificados a la Sociedad hasta el 31 de agosto de 1998, el mencionado organismo determinó como monto a cancelar bajo el citado régimen de facilidades de pago la suma de 16.124.741. Esta determinación, que no contempla la reducción del 85% dispuesta por el Decreto P.E.N. N° 644/99, ha sido objetada por la Sociedad. El COMFER no ha notificado la valuación de los sumarios iniciados y notificados con posterioridad al 31 de agosto de 1998. En referencia al "monto a cancelar", el decreto N° 937/99 del Poder Ejecutivo Nacional limita a 15.000.000 el monto máximo a cancelar por cada sociedad licenciataria, titular o autorizada para operar un servicio de radiodifusión, en virtud del acogimiento al Régimen de Facilidades de Pago previstos en los decretos previamente mencionados.

Por otra parte, para aquellos casos notificados por el COMFER con posterioridad al 30 de abril de 1999, la Sociedad no ha recibido notificación de resolución del organismo estatal sobre los mismos con anterioridad al 31 de marzo 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, 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.e).
- d) Fintelco S.A. presenta un patrimonio neto negativo de 26.752.661 al 31 de marzo 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

## 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 suscripto, emitido, integrado e inscripto ante el Registro Público de Comercio.

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

Los saldos al 31 de marzo 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)	-	-	98.429	81.000	115.153.518 (2)	106.346.083 (2)
Telefónica Internacional de España S.A. LIBERTY	-	-	-	-	115.153.518 (2)	106.394.963 (2)
Televisora La Plata S.A.	216.436	-	-	-	5.223.777 (2)	866.807 (2)
Fiber-Tel TCI² S.A.	483.802	4.926.008	-	-	1.954.998	686.061
Grupo Mandeville y Córdoba (1)	-	-	-	-	-	-
Construed S.A. (3)	19.243.473 (5)	222.245	-	-	9.862.672	9.202.135
<b>Sociedades relacionadas</b>						
Grupo Fintelco	1.577.153	-	-	726.902	-	-
Univent's S.A.	60.107	60.107	-	-	-	-
Produfé S.A. (6)	-	-	5.329.462	-	-	-
Pan-American Sports Network (6)	-	-	462.812	-	-	-
Pramer S.C.A. (6)	-	-	2.628.855	1.281.501	-	-
Grupo Torneos y Competencias (6)	-	-	7.245.498	4.446.857	-	-
Grupo Discovery (6)	-	-	714.842	1.219.224	-	-
Grupo HBO (6)	-	-	2.380.759	1.542.590	-	-
Grupo Fox (6)	-	-	1.846.884	2.308.728	-	-
Grupo USA Networks (6)	-	-	175.552	65.080	-	-
Imagen Satelital S.A.(6)	-	-	5.709.413	2.272.905	-	-
Grupo Bravo (6)	-	-	178.610	456.909	-	-
Antec Inc.	-	-	5.275.001	564.193	-	-
CableNetwork Inc.	-	-	33.586	-	-	-
	21.580.971	5.208.360	33.308.811	17.414.772	247.348.483	223.496.049

(1) Sociedades no fusionadas.

(2) Incluyen 235.028.949 y 213.052.847 expuestos como préstamos no corrientes al 31 de marzo de 2000 y 1999, respectivamente (Nota 3.g).

(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 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

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

	Intereses perdidos		Compras y servicios devengados		Venta de bienes de uso
	2000	1999	2000	1999	2000
<b>Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550</b>					
LIBERTY	150.669	6.687	876.000	1.077.182	-
Telefónica Internacional de España S.A.	3.816.288	3.624.841	-	-	-
Grupo CEI	3.816.288	3.175.087	81.346	81.000	-
Construred S.A.	-	-	2.787.966	2.430.065	5.648.349
<b>Sociedades relacionadas</b>					
Grupo Fintelco	-	-	310.069	-	-
Produfé S.A.	-	-	1.027.432	-	-
Pan-American Sports Network	-	-	462.812	-	-
Pramer S.C.A.	-	-	3.565.577	3.453.552	-
Grupo Torneos y Competencias	-	-	9.857.440	8.493.765	-
Grupo Discovery	-	-	1.007.837	871.151	-
Grupo HBO	-	-	1.213.446	1.383.032	-
Grupo Fox	-	-	2.096.330	2.134.119	-
Grupo USA Networks	-	-	245.844	297.000	-
Imagen Satelital S.A.	-	-	3.064.870	2.808.701	-
Grupo Bravo	-	-	309.911	263.199	-
Antec Inc.	-	-	5.049.966	2.760.259	-
CableNetwork Inc.	-	-	177.946	-	-
	7.783.245	6.806.615	32.134.792	26.053.025	5.648.349

## 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:
  - 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 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
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.

Al 31 de marzo de 2000, el capital adeudado por estas clases ascendía a US\$193.369.000.

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 de US\$250.000.000 y, parcialmente, las Clases 2 y 3 de Obligaciones Negociables por US\$3.394.000 y US\$7.919.000, respectivamente.

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

- Clase 10: US\$250.000.000, con vencimiento el 30 de abril de 2007 y a una tasa de interés del 13,75% anual.

Los fondos ingresados por estas emisiones fueron utilizados para completar la cancelación total de las Clases 2 y 3 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 descritos 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 descrito en b)1.ii) de esta nota sobre EBITDA no exceda de 4,75.

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, excluyendo ganancias 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, determinado de acuerdo con principios contables generalmente aceptados.

#### **b) Préstamos a mediano plazo**

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

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 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 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 descritos en el apartado 2.

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

La Sociedad suscribió un "Acuerdo de crédito garantizado" por US\$42.405.760 con los bancos Supervielle Societé Générale S.A., Santander y Toronto Dominion, con vencimiento el 15 de diciembre de 2002. 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 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
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 y requerimientos de cumplimiento de índices financieros adicionales a los aplicables a las Clases 6 y 7 de ON, a saber: (i) que el cociente de la deuda consolidada sobre EBITDA no exceda de 5,75 y (ii) que el cociente de EBITDA consolidado sobre los gastos por intereses (excepto aquellos relacionados con los préstamos descritos en b) 1.ii) y b)2. de la presente nota) más amortizaciones de capital (excepto aquellas relacionadas con líneas de corto plazo refinanciables y aquellas descritas en b)1. y 2.), para los siguientes 12 meses, se mantenga por encima de 1. Los bancos descritos precedentemente han liberado a la Sociedad del cumplimiento de este último requisito por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2000.

En caso que la Sociedad no pudiera cumplir con los índices indicados en los últimos párrafos de los puntos a) y b)2. 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 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 11-05-2000  
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

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

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

## **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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2000 y 1999 ascendieron a aproximadamente 876.000 y 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 de España 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 31 de marzo 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.

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**EVOLUCION DE BIENES DE USO**

**POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Tasas de depreciación	Aumentos	Al cierre del período		
Inmuebles	19.818.728	2.275.628	22.094.356	4.576.227	2%	107.369	4.683.596	17.410.760	14.098.751
Mejoras en inmuebles arrendados	7.926.196	219.089	8.145.285	7.597.817	33%	52.485	7.650.302	494.983	16.792
Máquinas y equipos	55.240.610	875.186	56.115.796	25.584.623	10%	1.396.928	26.981.551	29.134.245	31.265.866
Muebles y útiles	5.588.396	161.700	5.750.096	3.201.732	10%	142.649	3.344.381	2.405.715	2.434.984
Equipos de computación	14.085.371	251.119	14.336.490	7.572.416	33%	1.177.110	8.749.526	5.586.964	7.150.266
Instalaciones	22.407.891	972.322	23.380.213	13.039.524	10%	577.876	13.617.400	9.762.813	7.874.566
Rodados	12.783.247	486.658	13.269.905	10.339.609	20%	656.577	10.996.186	2.273.719	4.087.448
Herramientas	4.138.312	-	4.138.312	2.315.928	20%	206.916	2.522.844	1.615.468	2.270.200
Fibra óptica	22.693.048	-	22.693.048	9.889.279	10%	567.326	10.456.605	12.236.443	13.826.502
Cables y tendido	246.766.721	-	246.766.721	114.621.026	10% - 20%	6.760.740	121.381.766	125.384.955	127.213.840
Amplificadores	15.618.901	-	15.618.901	12.620.731	20%	780.945	13.401.676	2.217.225	5.340.467
Adaptadores	1.643.622	-	1.643.622	1.407.403	10%	41.091	1.448.494	195.128	271.206
Bienes en comodato	28.794.391	-	28.794.391	16.879.436	33%	2.375.537	19.254.973	9.539.418	12.849.025
Otros bienes	524.006	-	524.006	239.075	10%	13.100	252.175	271.831	314.946
<b>Total 2000</b>	<b>458.029.440</b>	<b>5.241.702</b>	<b>463.271.142</b>	<b>229.884.826</b>		<b>14.856.649</b>	<b>244.741.475</b>	<b>218.529.667</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>403.538.837</b>	<b>7.691.571 (1)</b>	<b>411.230.408</b>	<b>169.840.413</b>		<b>12.375.130 (1)</b>	<b>182.215.543</b>		<b>229.014.866</b>

(1) Neto de 275.411 y 176.447 correspondientes a disminuciones en el costo original y depreciación acumulada de bienes de uso, respectivamente.

ANTONIO COGLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**  
**EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES**  
**POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999**

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

Cuenta principal	2000						Valor residual
	Costo original			Amortización acumulada			
	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.	79.665.092	-	79.665.092	18.672.192	995.812	19.668.004	59.997.088
Oeste Cable Color S.A.	104.262.068	-	104.262.068	16.942.587	1.303.276	18.245.863	86.016.205
Cable Ríos de los Deltas S.A.	3.823.281	-	3.823.281	529.432	47.791	577.223	3.246.058
Televisora La Plata S.A.	6.339.017	-	6.339.017	790.942	79.238	870.180	5.468.837
Grupo Mandeville	567.243.675	-	567.243.675	70.380.542	7.090.546	77.471.088	489.772.587
Fintelco S.A.	468.495.975	-	468.495.975	73.122.872	5.856.200	78.979.072	389.516.903
Grupo UIH	113.579.265	-	113.579.265	14.005.941	1.419.741	15.425.682	98.153.583
Merlo Visión S.A.	1.509.506	-	1.509.506	654.121	18.865	672.986	836.520
Sistemas Córdoba y otros	13.139.678	-	13.139.678	814.372	164.246	978.618	12.161.060
<b>Sub-total</b>	<b>1.358.057.568</b>	<b>-</b>	<b>1.358.057.568</b>	<b>195.913.012</b>	<b>16.975.721</b>	<b>212.888.734</b>	<b>1.145.168.834</b>
<b>Cargos diferidos</b>							
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	22.137.632	1.783.740	23.921.372	4.415.362	2.830.602	7.245.964	16.675.408
<b>Total 2000</b>	<b>1.380.195.200</b>	<b>1.783.740</b>	<b>1.381.978.940</b>	<b>200.328.374</b>	<b>19.806.322</b>	<b>220.134.700</b>	<b>1.161.844.232</b>
<b>Total 1999</b>	<b>1.372.216.492</b>	<b>1.145.195 (1)</b>	<b>1.373.361.687</b>	<b>128.375.046</b>	<b>17.774.618 (2)</b>	<b>146.149.664</b>	<b>1.245.212.069</b>

(1) Neto de 670.722 correspondientes a disminuciones de Llaves de negocio.

(2) Incluye 814.997 correspondientes a la amortización de cargos diferidos.

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

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

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

Denominación y emisor	2000					
	Características de los valores			Valor patrimonial proporcional	Resultados de inversiones permanentes (4)	Valor de libros
	Clase	Valor nominal	Cantidad			
<b>Sociedades controladas</b>						
- Grupo Mandeville (2)						
SCA S.A.	Ordinarias	0,00001	49.999	3.098.323	(1.040.103)	3.098.323
TVisión Rosario S.A.	Ordinarias	0,01	899	334.491	37.045	334.491
Enlaces S.A.	Ordinarias	1	424.999	(507.608) (1)	(247.922)	-
Cable Cañada Televisión S.A.	Ordinarias	0,001	99.999	789.891	36.455	789.891
Teledifusora Olavarría S.A.	Ordinarias	0,0000001	999.999	2.989.871	809.397	2.989.871
- Sistemas Córdoba (2)						
Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A.	Ordinarias	446	1.499	732.555	110.358	732.555
Televisión por Cable Jesús María S.A.	Ordinarias	1	19.999	374.726	69.020	374.726
Telesat S.A.	Ordinarias	10	2.999	(329.435) (1)	21.298	-
Otras sociedades (3)	-	-	-	-	-	3.760.035
- Construred S.A. (5)	Ordinarias	1	11.136	70.225.276	132.561	70.225.276
- Televisora La Plata S.A.	Ordinarias	1.000	2.800	1.540.274	(247.067)	1.540.274
- Fiber - Tel TCI <sup>2</sup> S.A.	Ordinarias	1	11.999	5.983.128	72.929	5.983.128
<b>Sociedad vinculada</b>						
- Fintelco S.A.	Ordinarias	1	1	(13.376.331) (1)	(777.035)	-
<b>Total 2000</b>					(1.023.064)	89.828.570
<b>Total 1999</b>					(1.507.349)	

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

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

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

(4) Ganancia (Pérdida).

(5) Ver Nota 1.II.

**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
		Fecha	Capital social	Ultimos estados contables emitidos		
				Resultado neto del ejercicio/ período (4)	Patrimonio neto	
<b>Sociedades controladas</b>						
- Grupo Mandeville						
SCA S.A.	Emisora de televisión por cable	31-12-99	0,5	1.604.515	3.335.874	99,99%
TVisión Rosario S.A.	Emisora de televisión por cable	31-12-99	9	17.411	292.332	99,89%
Enlaces S.A.	Emisora de televisión por cable	31-12-99	425.000	(188.640)	(355.372)	99,99%
Cable Cañada Televisión S.A.	Emisora de televisión por cable	31-12-99	100	238.744	745.919	99,99%
Teledifusora Olavarría S.A.	Emisora de televisión por cable	31-12-99	0,1	1.543.637	2.075.899	99,99%
- Sistemas Córdoba						
Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A.	Emisora de televisión por cable	31-12-99	669.000	200.667	654.202	99,93%
Televisión por Cable Jesús María S.A.	Emisora de televisión por cable	31-12-99	20.000	242.480	292.132	99,99%
Telesat S.A.	Emisora de televisión por cable	31-12-99	30.000	(205.270)	(328.119)	99,96%
Otras sociedades	-	-	-	-	-	-
- Construred S.A.	Construcción y tendido de redes de comunicación	31-03-00	12.000	142.846	70.242.571	92,80%
- Televisora La Plata S.A.	Emisora de televisión por cable	31-03-00	4.000.000	(352.953)	2.200.392	70,00%
- Fiber – Tel TCI <sup>2</sup> S.A.	Servicio de transmisión de datos	31-03-00	12.000	72.936	5.983.726	99,99%
<b>Sociedad vinculada</b>						
- Fintelco S.A.	Inversora en sociedades de televisión por cable	31-03-00	2	(1.554.069)	(26.752.661)	50,00%

(4) Ganancia (Pérdida).

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

**EVOLUCION DE PREVISIONES**

**POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

	2000			1999
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
Créditos por servicios:				
Para deudores de dudosa cobrabilidad	19.681.643	4.130.108 (1)	(1.849.443) (2)	21.962.308
Bienes de uso:				
Para obsolescencia de materiales	-	-	-	1.000.000
<b>Total 2000</b>	19.681.643	4.130.108	(1.849.443)	21.962.308
<b>Total 1999</b>	13.036.049	7.320.153 (3)(4)	(3.670.754) (2)	16.685.448
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>				
Para contingencias	42.324.875	-	(2.528.701)	39.796.174
<b>Total 1999</b>	41.170.903	1.725.857	-	42.896.760

- (1) Imputado bajo la denominación Deudores incobrables (Anexo H).
- (2) Corresponde a la aplicación de la previsión por baja de abonados.
- (3) Incluye 6.320.153 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.

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

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

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubro	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente en pesos al 31-03-00	Valor de libros			
	1999	2000		2000	1999		
<b>ACTIVO</b>							
Caja y bancos	US\$	422.176	US\$	428.400	1 (1)	428.400	422.176
Inversiones	US\$	25.100.000	US\$	7.300.000	1 (1)	7.300.000	25.100.000
Otros créditos	US\$	1.204.253	US\$	6.854.660	1 (1)	6.854.660	1.204.253
<b>Total del activo</b>						14.583.060	26.726.429
<b>PASIVO</b>							
Cuentas a pagar	US\$	15.924.313	US\$	21.489.647	1 (1)	21.489.647	15.924.313
Préstamos	US\$	950.444.043	US\$	1.022.457.318	1 (1)	1.022.457.318	950.444.043
Otras deudas	US\$	40.735.383	US\$	5.134.326	1 (1)	5.134.326	40.735.383
<b>Total del pasivo</b>						1.049.081.291	1.007.103.739

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

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**

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

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

Rubro	2000			1999	
	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos, jornales y cargas sociales	6.678.663	3.413.539	4.749.272	14.841.474	18.926.245
Servicios públicos y tasas	997.588	123.916	381.280	1.502.784	2.063.409
Energía y combustibles	664.970	29.190	72.975	767.135	817.962
Gastos de representación	-	37.436	-	37.436	76.794
Otros gastos de personal	186.428	46.075	141.770	374.273	414.508
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	1.190.072	149.206	459.094	1.798.372	1.811.715
Alquileres	5.234.038	191.637	886.315	6.311.990	3.496.827
Depreciación de bienes de uso	13.370.984	1.485.665	-	14.856.649	12.551.577
Honorarios por servicios	18.450	88.561	1.738.014	1.845.025	1.649.863
Publicidad y promociones	-	1.940.806	-	1.940.806	1.964.764
Gastos de oficina	-	-	553.106	553.106	625.164
Correspondencia y mensajería	-	551.207	-	551.207	367.347
Producción revista	-	2.144.560	-	2.144.560	2.648.294
Costos de programación	33.428.164	-	-	33.428.164	31.627.286
Deudores incobrables	-	4.130.108	-	4.130.108	6.320.153
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	2.410.166	199.455	2.609.621	2.752.529
Diversos	302.405	610.857	307.084	1.220.346	826.200
<b>Total 2000</b>	<b>62.071.762</b>	<b>17.352.929</b>	<b>9.488.365</b>	<b>88.913.056</b>	
<b>Total 1999</b>	<b>58.097.882</b>	<b>20.082.671</b>	<b>10.760.084</b>		<b>88.940.637</b>

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2000**  
**APERTURA POR VENCIMIENTO DE COLOCACIONES DE FONDOS,**  
**CREDITOS Y PASIVOS**

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

Plazo	Activos		Pasivos	
	Colocaciones de fondos	Créditos	Préstamos	Otros pasivos (5)
<b>Sin plazo</b>	-	22.523.975	11.817.670	1.498.927
<b>Con plazo</b>				
• <b>Vencido</b>				
– Hasta tres meses	-	30.281.607	-	8.008.059
– Más de tres hasta seis meses	-	20.141.595	-	-
– Más de seis hasta nueve meses	-	2.602.189	-	-
– Más de nueve hasta doce meses	-	-	-	-
– Más de uno hasta dos años	-	-	-	-
<b>Total vencido</b>	-	53.025.391	-	8.008.059
• <b>A vencer</b>				
– Hasta tres meses	7.300.000	13.623.121	62.861.227	86.389.804
– Más de tres hasta seis meses	-	3.045.303	9.438.940	88.332
– Más de seis hasta nueve meses	-	165.393	57.363.019	1.117.518
– Más de nueve hasta doce meses	-	65.273	47.399.324	944.833
– Más de uno hasta dos años	-	6.020.540	4.571.739	211.882
– Más de dos hasta tres años	-	261.092	382.273.764	185.862
– Más de tres años	-	2.752.986	475.549.305	14.755.135
<b>Total a vencer</b>	7.300.000	25.933.708	1.039.457.318	103.693.366
<b>Total con plazo</b>	7.300.000	78.959.095	1.039.457.318	111.701.425
<b>Total</b>	7.300.000 (6)	101.483.074 (1)(4)	1.051.274.988 (2)	113.200.352 (3)

(1) No devenga interés.

(2) Aproximadamente el 60% 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 14% anual.

(3) Aproximadamente el 4% devenga interés a tasa fija. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 9% anual.

(4) No incluye previsión para deudores de dudosa cobrabilidad por 21.962.308 (Anexo E).

(5) No incluye provisiones.

(6) Devenga interés a tasa variable. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 4% anual.

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO 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	5.644.46€	4.384.208	Cuentas a pagar (Nota 3.e)	83.570.74€	59.357
Inversiones	7.300.00€	25.100.000	Préstamos (Nota 3.f)	177.125.202	133.750
Créditos por servicios (Nota 3.a)	36.299.32€	33.101.509	Remuneraciones y cargas sociales	5.025.304	4.911
Otros créditos (Nota 3.b)	22.231.48€	11.337.141	Cargas fiscales	16.091.977	15.111
Bienes de cambio	-	8.692.852	Otras deudas	11.855.52€	47.811
	-----	-----	Previsiones (Nota 3.g)	4.084.25€	3.857
<b>Total del activo corriente</b>	<u>71.475.27€</u>	<u>82.615.710</u>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>297.752.99€</u>	<u>264.810</u>
	-----	-----		-----	-----
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3.b)	22.552.61€	3.704.779	Cuentas a pagar (Nota 3.e)	1.776.54€	-
Inversiones	3.760.03€	5.344.622	Préstamos (Nota 3.f)	862.394.80€	816.787
Bienes de uso (Nota 3.c)	317.454.312	282.455.756	Cargas fiscales	-	740
Activos intangibles (Nota 3.d)	1.171.263.40€	1.236.712.628	Otras deudas	13.811.51€	13.111
Otros activos	1.800.00€	1.620.000	Previsiones (Nota 3.g)	44.715.497	51.111
	-----	-----		-----	-----
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>1.516.830.37€</u>	<u>1.529.837.785</u>	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u>922.698.36€</u>	<u>881.750</u>
	-----	-----		-----	-----
			<b>Total del pasivo</b>	<u>1.220.451.36€</u>	<u>1.146.560</u>
				-----	-----
			<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	669.262	700
				-----	-----
			<b>PATRIMONIO NETO</b>	367.185.021	465.180
				-----	-----
			<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<u>1.588.305.64€</u>	<u>1.612.450</u>
<b>Total del activo</b>	<u>1.588.305.64€</u>	<u>1.612.453.495</u>		-----	-----
	=====	=====		=====	=====

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.

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**

**POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS**

**EL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999**

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS	129.287.537	140.221.959
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(68.016.979)	(65.018.958)
<b>Utilidad bruta</b>	<u>61.270.558</u>	<u>75.203.001</u>
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(20.743.326)	(22.005.676)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(10.898.575)	(12.431.664)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES	(777.035)	(1.489.018)
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(16.996.182)	(16.979.828)
<b>Sub-total</b>	<u>11.855.440</u>	<u>22.296.815</u>
OTROS EGRESOS - NETOS	(279.371)	(1.198.256)
RESULTADOS FINANCIEROS	(40.206.314)	(30.037.663)
PARTICIPACION DE TERCEROS EN LOS RESULTADOS DE SOCIEDADES CONTROLADAS	105.428	(50.507)
<b>Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<u>(28.524.817)</u>	<u>(8.989.611)</u>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(617.259)	(597.852)
<b>Pérdida neta del período</b>	<u>(29.142.076)</u>	<u>(9.587.463)</u>

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.

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999 (1)**

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>FONDOS GENERADOS POR (APLICADOS A) LAS OPERACIONES</b>		
Pérdida neta del período	(29.142.076)	(9.587.463)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los fondos netos generados por (aplicados a) las operaciones:		
Resultados de inversiones permanentes	777.035	1.489.018
Depreciación de bienes de uso	17.104.217	13.489.704
Amortización de activos intangibles	19.826.785	17.794.825
Previsiones	265.931	2.220.556
Deudores incobrables	5.874.720	7.196.805
Participación minoritaria	(105.428)	50.507
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Créditos por servicios	(6.493.766)	(9.823.401)
Otros créditos	(5.165.898)	(4.256.190)
Bienes de cambio	-	(5.197.643)
Cuentas a pagar	(2.836.507)	(23.748.098)
Remuneraciones y cargas sociales	(344.424)	(688.171)
Cargas fiscales	(1.344.880)	3.405.944
Otras deudas	317.948	(4.605.797)
Previsión para contingencias	(299.415)	-
Intereses a pagar y otros	5.116.863	(795.409)
<b>Fondos netos generados por (aplicados a) las operaciones</b>	<u>3.551.105</u>	<u>(13.054.813)</u>
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(22.316.025)	(8.550.121)
Incremento de activos intangibles	-	(329.278)
Ingresos por ventas de bienes de uso	-	120.716
Aumento de participación en sociedades controladas	-	(49.764)
<b>Fondos netos aplicados a las actividades de inversión</b>	<u>(22.316.025)</u>	<u>(8.808.447)</u>
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(215.404.364)	(28.146.916)
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	234.357.034	55.573.609
Variación neta préstamos Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550	5.472.192	2.463.279
<b>Fondos netos generados por las actividades de financiación</b>	<u>24.424.862</u>	<u>29.889.972</u>
<b>Incremento neto de fondos</b>	<u>5.659.942</u>	<u>8.026.712</u>
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	<u>7.284.527</u>	<u>21.457.496</u>
<b>Fondos al cierre del período</b>	<u>12.944.469</u>	<u>29.484.208</u>

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

Las notas 1 a 3 y los estados complementarios (Anexos A, B y H) del Cuadro I y los estados contables individuales de Cablevisión S.A. que se acompañan son parte integrante de y deben leerse conjuntamente con estos estados contables.

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2000 y 1999 y los estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los períodos de tres meses finalizados en esas fechas, con: i) al 31 de marzo 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 diciembre de 1999, y ii) al 31 de marzo 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 diciembre de 1998. Según se indica en Nota 2.IV.d) a los estados contables individuales, las inversiones en Integracable S.A., Ultravisión Teledifusora Río III S.A. y Cablepost S.A., que representan un 0,2% del activo consolidado de la Sociedad al 31 de marzo de 2000, no fueron incluidas en el proceso de consolidación y se mantienen valuadas al costo de adquisición.

En el caso de las sociedades para las cuales se consideraron estados contables de fecha anterior al 31 de marzo 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.

Los porcentajes de participación directa e indirecta en las sociedades objeto de consolidación al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2000 y 1999:

**Cuadro I  
6 de 10**

	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>a) Créditos por servicios:</b>		
Comunes	59.670.353	47.550.771
Documentos a cobrar	1.718.528	1.638.206
Deudores en gestión judicial	2.166.685	2.319.528
Menos: Previsión para deudores de dudosa cobrabilidad (Nota 3.h)	(27.256.240)	(18.406.996)
	-----	-----
	36.299.326	33.101.509
	=====	=====
<b>b) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Créditos fiscales	11.794.216	6.347.759
Fondos fiduciarios generados en la compra de compañías	-	1.204.253
Gastos pagados por adelantado	2.907.615	1.037.565
Anticipos a proveedores	1.696.054	-
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	1.637.260	282.352
Diversos	4.196.338	2.465.212
	-----	-----
	22.231.483	11.337.141
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
IVA saldo a favor	13.285.646	447.055
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.759.448	3.100.000
Gastos pagados por adelantado	3.275.170	-
Diversos	232.351	157.724
	-----	-----
	22.552.615	3.704.779
	=====	=====
<b>c) Bienes de uso:</b>		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	262.694.733	241.650.788
Materiales	53.928.780	37.704.029
Anticipo de bienes de uso	651.460	-
Materiales de red en tránsito	1.569.339	4.100.939
Menos: Previsión para obsolescencia	(1.390.000)	(1.000.000)
	-----	-----
	317.454.312	282.455.756
	=====	=====
<b>d) Activos intangibles:</b>		
Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	1.163.263.408	1.228.712.628
Anticipo para compra de marcas	8.000.000	8.000.000
	-----	-----
	1.171.263.408	1.236.712.628
	=====	=====

	<b>2000</b>	<b>Cuadro I 7 de 10 1999</b>
<b>e) Cuentas a pagar:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	38.654.062	32.997.584
Provisiones	11.607.873	7.196.124
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	33.308.811	17.414.772
Obligaciones a pagar	-	1.742.844
	-----	-----
	<b>83.570.746</b>	<b>59.351.324</b>
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Proveedores	1.776.548	-
	-----	-----
	<b>1.776.548</b>	<b>-</b>
	=====	=====
<b>f) Préstamos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones Negociables	102.240.849	28.587.358
Bancarios y otros	56.256.015	99.638.956
Intereses a pagar	18.126.474	4.973.113
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	501.864	555.006
	-----	-----
	<b>177.125.202</b>	<b>133.754.433</b>
	=====	=====
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables	568.369.000	550.000.000
Bancarios y otros	58.996.859	53.729.760
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y relacionadas	235.028.949	213.052.847
	-----	-----
	<b>862.394.808</b>	<b>816.782.607</b>
	=====	=====
<b>g) Previsiones – Incluidas en el pasivo:</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	51.361.932	52.248.713
Aumentos	265.931	2.820.250
Disminuciones	(2.828.116)	(99.694)
	-----	-----
Saldos al cierre del período	<b>48.799.747</b>	<b>54.969.269</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	5.874.720	7.196.805
Disminuciones	(2.719.909)	(4.940.613)
	-----	-----
Saldos al cierre del período	<b>27.256.240</b>	<b>18.406.996</b>
	=====	=====

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

**POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999**

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

Cuenta principal	2000					1999				
	Costo original			Depreciación acumulada		Depreciación acumulada			Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Tasas de depreciación	Aumentos	Al cierre del período	Valor residual		
Inmuebles	19.937.347	2.275.628	22.212.975	4.581.586	2%	107.774	4.689.360	17.523.615	14.212.96	
Mejoras en inmuebles arrendados	8.082.628	219.089	8.301.717	7.650.953	33%	54.058	7.705.011	596.706	103.12	
Máquinas y equipos	66.258.935	972.575	67.231.510	33.268.819	10%	1.843.615	35.112.434	32.119.076	33.862.98	
Muebles y útiles	6.224.237	171.348	6.395.585	3.607.259	10%	178.574	3.785.833	2.609.752	2.670.17	
Equipos de computación	14.715.425	261.422	14.976.847	7.874.291	33%	1.229.002	9.103.293	5.873.554	7.509.27	
Instalaciones	24.983.708	972.322	25.956.030	14.577.921	10%	717.638	15.295.559	10.660.471	7.881.77	
Rodados	13.282.077	486.658	13.768.735	10.812.530	20%	673.130	11.485.660	2.283.075	4.163.31	
Herramientas	4.377.062	-	4.377.062	2.455.004	20%	212.580	2.667.584	1.709.478	2.384.52	
Fibra óptica	23.596.416	62.335	23.658.751	10.009.217	10%	578.523	10.587.740	13.071.011	14.514.06	
Cables y tendido	271.522.003	18.575.123	290.097.126	121.089.139	10% - 20%	7.803.860	128.892.999	161.204.127	134.294.38	
Amplificadores	15.690.488	-	15.690.488	12.632.202	20%	849.152	13.481.354	2.209.134	5.400.58	
Adaptadores	1.642.442	-	1.642.442	1.407.403	10%	41.090	1.448.493	193.949	270.02	
Bienes en comodato	33.381.769	1.247.824	34.629.593	19.786.630	33%	2.631.000	22.417.630	12.211.963	13.631.57	
Equipamiento de Internet	2.121.028	-	2.121.028	1.839.602	33%	171.121	2.010.723	110.305	589.67	
Otros bienes	581.879	-	581.879	250.262	10%	13.100	263.362	318.517	162.38	
<b>Total 2000</b>	<b>506.397.444</b>	<b>25.244.324</b>	<b>531.641.768</b>	<b>251.842.818</b>		<b>17.104.217</b>	<b>268.947.035</b>	<b>262.694.733</b>		
<b>Total 1999</b>	<b>432.888.967</b>	<b>7.867.383 (1)</b>	<b>440.756.350</b>	<b>185.792.305</b>		<b>13.313.257 (1)</b>	<b>199.105.562</b>		<b>241.650.78</b>	

(1) Neto de 297.163 y 176.447 correspondientes a disminuciones en el costo original y depreciación acumulada de bienes de uso, respectivamente.

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA  
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES**

**POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999**

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

Cuenta principal	2000						
	Costo original			Amortización acumulada			
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período	Valor residual
<b>Llaves de negocio</b>							
Televisora Belgrano S.A.	79.665.093	-	79.665.093	18.672.192	995.814	19.668.006	59.997.087
Oeste Cable Color S.A.	104.262.068	-	104.262.068	16.942.587	1.303.276	18.245.863	86.016.205
Cable Ríos de los Deltas S.A.	3.823.281	-	3.823.281	529.434	47.791	577.225	3.246.056
Televisora La Plata S.A.	6.339.017	-	6.339.017	790.943	79.238	870.181	5.468.836
Grupo Mandeville	568.862.277	-	568.862.277	70.559.512	7.111.007	77.670.519	491.191.758
Fintelco S.A.	468.495.979	-	468.495.979	73.122.875	5.856.200	78.979.075	389.516.904
Grupo UIH	113.579.267	-	113.579.267	14.005.941	1.419.741	15.425.682	98.153.585
Merlo Visión S.A.	1.509.506	-	1.509.506	654.121	18.869	672.990	836.516
Sistemas Córdoba y otros	13.139.678	-	13.139.678	814.375	164.246	978.621	12.161.057
<b>Sub-total</b>	<b>1.359.676.166</b>	<b>-</b>	<b>1.359.676.166</b>	<b>196.091.980</b>	<b>16.996.182</b>	<b>213.088.162</b>	<b>1.146.588.004</b>
<b>Cargos diferidos</b>							
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	22.137.632	1.783.740	23.921.372	4.415.365	2.830.603	7.245.968	16.675.404
<b>Total 2000</b>	<b>1.381.813.798</b>	<b>1.783.740</b>	<b>1.383.597.538</b>	<b>200.507.345</b>	<b>19.826.785</b>	<b>220.334.130</b>	<b>1.163.263.408</b>
<b>Total 1999</b>	<b>1.373.835.090</b>	<b>1.145.195 (1)</b>	<b>1.374.980.285</b>	<b>128.472.832</b>	<b>17.794.825 (2)</b>	<b>146.267.657</b>	<b>1</b>

- (1) Neto de 670.722 correspondientes a disminuciones de Llaves de negocio.  
(2) Incluye 814.997 correspondientes a la amortización de cargos diferidos.

ANTONIO COGLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

**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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2000 Y 1999**

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

Rubro	2000			Total
	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Sueldos, jornales y cargas sociales	7.893.775	4.051.811	5.517.665	17.463.251
Servicios públicos y tasas	1.199.178	196.252	410.498	1.805.928
Energía y combustibles	673.928	29.271	86.106	789.305
Gastos de representación	90	37.833	1.445	39.368
Otros gastos de personal	186.428	46.075	141.770	374.273
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	1.720.737	158.997	470.151	2.349.885
Alquileres	3.161.095	250.940	958.103	4.370.138
Depreciación de bienes de uso	15.518.381	1.530.768	55.068	17.104.217
Honorarios por servicios	83.155	134.742	1.961.808	2.179.705
Publicidad y promociones	-	2.282.445	717	2.283.162
Gastos de oficina	22.010	20.530	597.241	639.781
Correspondencia y mensajería	-	551.207	26.937	578.144
Producción revista	-	2.375.427	-	2.375.427
Costos de programación	36.422.512	-	-	36.422.512
Costos de transmisión de datos	782.544	-	-	782.544
Deudores incobrables	-	5.874.720	-	5.874.720
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	2.525.411	352.486	2.877.897
Diversos	353.146	676.897	318.580	1.348.623
<b>Total 2000</b>	<b>68.016.979</b>	<b>20.743.326</b>	<b>10.898.575</b>	<b>99.658.880</b>
<b>Total 1999</b>	<b>65.018.958</b>	<b>22.005.676</b>	<b>12.431.664</b>	

ANTONIO COGHLAN  
Por Comisión Fiscalizadora

JULIO C. GUTIERREZ  
Presidente

## **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 31 de marzo de 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el período de tres 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 tres meses finalizados el 31 de marzo 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 11 de mayo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2000 contenida en la sección "Síntesis de los estados contables consolidados de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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,  
11 de mayo de 2000

Por Comisión Fiscalizadora  
ANTONIO COGHLAN  
Síndico Titular