

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

**Reseña Informativa y Estados Contables
por los períodos de seis meses
finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998
conjuntamente con el Informe del Auditor y
el Informe de la Comisión Fiscalizadora**

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

**Reseña Informativa de los estados contables de
por los períodos de seis meses finalizados
el 30 de junio de 1999 y 1998**

INDICE

1. **CONTEXTO MACROECONOMICO DEL PRIMER SEMESTRE DE 1999 (1)**
2. **RESEÑA PREVIA (1)**
 - 2.1. Nuestra empresa
3. **ANALISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1999 (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 de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998
 - 3.2.3. Liquidez y recursos de capital
4. **SINTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DE CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998**
5. **ADECUACION DE LOS SISTEMAS INFORMATICOS AL AÑO 2000 (1)**
6. **PERSPECTIVAS FUTURAS (1)**

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

1. CONTEXTO MACROECONOMICO DEL PRIMER SEMESTRE DE 1999

El 13 de enero de 1999, Brasil devaluó su moneda (el real) un 8,3%. Con posterioridad a esta devaluación, el gobierno brasileño permitió la libre flotación del real, el cual hacia fines de junio de 1999 había perdido ya un 30% de su valor frente al dólar desde la devaluación de enero de 1999.

La economía argentina se vio negativamente impactada por esta crisis brasileña en el comienzo del año, ya que más de un tercio de las exportaciones argentinas se destinan hacia Brasil. En consecuencia, el sector real de la economía fue el más afectado, mientras que el sistema financiero se mantuvo sólido en todo momento, con una mayor restricción en el crédito y una búsqueda de los bancos de dolarizar sus activos.

Las expectativas existentes con referencia a la economía internacional, en particular la correspondiente a la economía brasileña (combinación de recesión pronunciada y devaluación real), no permiten prever para los próximos meses una mejora significativa en el nivel de actividad.

Las más recientes estimaciones oficiales informan que el nivel del Producto Bruto Interno (PBI) caerá un 3% para este año respecto de 1998. El principal componente de la crisis productiva es la caída de las exportaciones, principalmente aquellas destinadas a países del Mercosur (Brasil y Chile).

El índice de precios al consumidor ha registrado deflaciones mensuales consecutivas a lo largo del primer semestre del año. En el examen por rubros, se comprueba que la variación mensual del indicador se explica básicamente por la recesión actual, que provoca una retracción del consumo. A su vez, la actividad en las empresas manufactureras reflejada a través del Estimador Mensual Industrial (EMI) cayó 12,4% en junio frente al mismo mes de 1998, mientras que en el primer semestre del año contra los primeros seis meses de 1998, la contracción alcanzó 10%.

Respecto de la balanza de pagos, se espera una mejora en el déficit comercial respecto de 1998, el cual tiene una connotación negativa ya que está originado por una fuerte caída en el nivel de importaciones causada por la recesión.

2. RESEÑA PREVIA

2.1. Nuestra empresa

Cablevisión es el operador de televisión por cable más grande de Argentina en cantidad de abonados, prestando servicio a un total de aproximadamente 1.450.000 de abonados al 30 de junio de 1999. Las operaciones y redes de la Sociedad se encuentran concentradas en la Ciudad de Buenos Aires y el Gran Buenos Aires, y en las provincias de 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).

	<u>Hogares pasados</u>	<u>Abonados</u>	<u>Penetración</u>
Al 30-06-99	3.374.141	1.451.345	43%
Al 30-06-98	3.453.488	1.485.448	43%

La siguiente tabla muestra la cantidad de abonados por región y demás datos relacionados al 30 de junio de 1999:

	<u>Capital</u>	<u>Litoral</u>	<u>Sur</u>	<u>Mediterránea</u>	<u>Total</u>
Hogares Pasados	2.040.894	493.067	471.495	368.685	3.374.141
Abonados	691.863	293.241	289.917	176.324	1.451.345
Penetración (1)	34,0%	59,0%	61,0%	48,0%	43,0%
Participación de mercado (2)	13,6%	5,7%	5,7%	3,5%	28,5%

(1) La penetración se ha determinado dividiendo la cantidad de abonados por la cantidad total de hogares que nuestra red cubre (hogares pasados).

(2) La participación de mercado se ha determinado dividiendo la totalidad de los abonados de Cablevisión por la totalidad de abonados a TV por cable en la Argentina (estimados en 5,1 millones).

3. ANALISIS DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1999

3.1. Aspectos operativos

Gerencia y organización

Cablevisión cuenta con el soporte de gerenciamiento de Liberty Media International, Inc. (LIBERTY), a través del acuerdo firmado en septiembre de 1997 y con vigencia hasta el 30 de septiembre de 2002.

Regional Capital

Haciendo uso de la red de la Sociedad en cable de fibra óptica y coaxil con una capacidad de ancho de banda de 550-750 MHz, desde el 1 de marzo de 1999 se ofrecen, en Capital Federal y el Gran Buenos Aires, un nuevo sistema de películas, cine adulto y fútbol. Para ello, se implementaron diferentes paquetes de servicios que combinan los productos mencionados y buscan privilegiar la contratación de servicios múltiples a la de servicios individuales. Durante el segundo trimestre del año, la contratación de estos servicios demostró el alto potencial de desarrollo de este segmento de mercado, alcanzando una penetración del 4% sobre abonados del servicio básico. La continua oferta de nuevos productos y servicios, permitirán a la Sociedad consolidarse como la compañía líder en el mercado.

A partir de las medidas tomadas durante el primer semestre del año, se espera lograr una mayor eficiencia en la utilización de los recursos, un aumento de las ventas y un crecimiento en los márgenes operativos. Asimismo, se continuó con el proyecto de expansión a barrios cerrados y zonas suburbanas iniciado en el segundo semestre de 1998, buscando aumentar el padrón de abonados a partir de la penetración en áreas aún no desarrolladas. Se encuentran en plena etapa de desarrollo las obras de cableado en diversos countries del norte del Gran Buenos Aires, principalmente en la zona de Pilar, y la reconstrucción de redes en una amplia zona de Palermo Viejo y Villa Urquiza.

Regional Sur

Operativamente, se llevaron a cabo acciones tendientes a optimizar el sistema de cobranzas, se renegociaron contratos y se avanzó con la tercerización de los canales locales. Asimismo, se registró un aumento en la base de suscriptores de los nuevos servicios codificados de fútbol y cine para adultos (Venus), finalizando el proceso de reemplazo de los decodificadores "traps" por "tocoms". Actualmente, se están ejecutando obras de reconstrucción de redes en la ciudad de Chacabuco y expansión de la red en las ciudades de La Plata y Chascomús.

Regional Mediterránea

Se reemplazaron decodificadores en las localidades donde se prestan servicios codificados, a la vez que se instalaron equipos de transmisión en cada cabezal, con el fin de mejorar el sistema de transmisión de los mismos. Se continuó con el proceso de tercerización de canales locales. Asimismo, se han iniciado obras de renovación de la red en la ciudad de Salta, con el consiguiente beneficio en la calidad de transmisión de la señal.

Con el lanzamiento en el mes de abril de la marca CableVisión en la ciudad de Córdoba se fortaleció la imagen de la compañía y el vínculo con los clientes.

Regional Litoral

Se continuó con la intensa campaña de comercialización posicionando la marca Cablevisión en las ciudades de Santa Fé, Paraná, San Justo y Gálvez. Asimismo, se registró un incremento en la penetración de los servicios adicionales de fútbol y Venus. Se están ejecutando las obras de renovación de la red en las ciudades de Rosario y Resistencia, las que permitirán mejorar la calidad técnica de nuestra señal y posibilitar la prestación de servicios adicionales al básico.

3.2. Aspectos económicos - financieros

3.2.1. Situación patrimonial y financiera

El balance general consolidado de Cablevisión registra un activo al 30 de junio de 1999 de \$1,6 miles de millones, comparado con \$1,5 miles de millones al 30 de junio del año anterior.

El activo corriente de la Sociedad al 30 de junio de 1999 aumentó a \$76,0 millones comparado con \$60,6 millones a junio de 1998. Dicho incremento en el activo corriente de la Sociedad se debe básicamente a la inclusión de los saldos provenientes de la escisión-fusión y fusión de Fintelco y de las sociedades del grupo UIH, las cuales a junio de 1998 se encontraban valuadas bajo el método del valor patrimonial proporcional, y, en menor medida, a la adquisición de los sistemas de Córdoba en los meses de mayo y julio de 1998.

Por su parte, el activo no corriente de la Sociedad al 30 de junio de 1999 ascendió a \$1,52 miles de millones, comparado con \$1,47 miles de millones al 30 de junio de 1998.

El pasivo corriente consolidado verifica una disminución de \$865,9 millones con respecto al primer semestre de 1998 mientras que el pasivo no corriente consolidado al 30 de junio de 1999 muestra un incremento de \$835,4 millones respecto al primer semestre del año anterior. Las variaciones en la composición del pasivo total se originan en la refinanciación a largo plazo de la Línea de Crédito Provisoria, ocurrida el 15 de diciembre de 1998. (Ver Comparación de los resultados consolidados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998 – Resultados Financieros).

Al 30 junio de 1999, el Patrimonio Neto de la Sociedad ascendió a \$451,1 millones, comparado con \$349,4 millones al 30 de junio de 1998. El aumento se debe fundamentalmente al aporte de capital de US\$150 millones integrado por los accionistas el 15 de diciembre de 1998 como parte de la refinanciación de Línea de Crédito Provisoria (Ver Comparación de los resultados consolidados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998 – Resultados Financieros), mitigado parcialmente por la pérdidas acumuladas hasta el 30 de junio de 1999.

3.2.2. Comparación de los resultados consolidados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998

– Ingresos netos por servicios

Los ingresos netos por servicios se incrementaron un 52,6% a \$279,7 millones en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 1999, respecto de \$183,3 millones en el primer semestre de 1998. Cablevisión obtiene casi la totalidad de sus ingresos a través de

abonos por servicios de cable, cargos por instalación del servicio y cargos por bocas

adicionales. Otras fuentes de ingresos son las ventas de publicidad y, en menor medida, cargos por transmisión de datos y 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). Los ingresos de Cablevisión por abonos varían en función del número de abonados atendidos por los sistemas de cable propios durante el período. Los abonados son obtenidos a través de la expansión de la red de cable, acciones de marketing en los hogares pasados por la red y adquisición de otros sistemas de cable.

El incremento en los ingresos netos por servicios en 1999 respecto de 1998 es atribuible al efecto de la inclusión en forma íntegra, (i) de los ingresos netos derivados de los abonados obtenidos en conexión con la adquisición de Mandeville, concretada el 30 de enero de 1998, (ii) de los ingresos netos derivados de los abonados obtenidos por Cablevisión en conexión con la escisión-fusión y fusión de Fintelco y de las sociedades del grupo UIH, de acuerdo con los acuerdos de escisión-fusión y fusión, los cuales fueron efectivos a partir del 1° y 3 de julio de 1998, y (iii) en menor medida, por la inclusión de los ingresos netos derivados de los abonados en relación a la adquisición de los sistemas Córdoba, concretada en los meses de mayo y julio de 1998.

Los ingresos de Cablevisión son presentados netos de diversos impuestos que se aplican a sus ingresos brutos. Los impuestos deducidos para arribar a los ingresos netos ascendieron a \$6,7 millones en 1999 (2,3% de los ingresos brutos) y \$13,3 millones en 1998 (6,7% de los ingresos brutos).

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

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

Los costos de servicios prestados, gastos de administración y de comercialización de Cablevisión se incrementaron un 44,2% en el primer semestre de 1999, a \$200,2 millones,

comparado con \$138,8 millones en 1998. Estos gastos consisten principalmente en costos

de programación; gastos de materiales, mano de obra y mantenimiento de bienes de uso y gastos de red; sueldos, jornales y cargas sociales; costos de producción revista; gastos bancarios y comisiones de tarjeta; y cargos por depreciación de bienes de uso.

Los costos de programación se incrementaron en un 34,9% en el primer semestre de 1999, a \$72,2 millones, desde \$53,5 millones en 1998. Los costos de programación en 1999 se incrementaron principalmente como resultado del mayor número de abonados servidos por la Sociedad como resultado de la escisión-fusión y fusión de Fintelco y las sociedades del grupo UIH, y la adquisición de Mandeville. Cablevisión obtiene la mayor parte de su programación bajo acuerdos con proveedores que fijan el pago de un monto fijo o pagos basados sobre el número promedio de clientes que reciben la programación en un período específico. Los costos totales de programación como porcentaje de los ingresos brutos de cable fueron 25,2% y 27,2 % en el primer semestre de 1999 y 1998, respectivamente.

El segundo gasto más importante de Cablevisión son los salarios y beneficios pagados a la gerencia, empleados técnicos y administrativos y gastos relacionados, cargas sociales, honorarios pagados a compañías de servicios subcontratadas para la reparación y mantenimiento de su red de cable (incluyendo servicios de desconexión y el costo de materiales usados en las actividades de reparación y mantenimiento). Estos gastos se incrementaron en un 24,8% en el primer semestre de 1999, a \$47,8 millones, comparado con \$38,3 millones en el primer semestre de 1998. El incremento en estos gastos es atribuible principalmente a la inclusión de costos relacionados con la adición de empleados como resultado de la escisión-fusión y fusión de Fintelco y de las sociedades del grupo UIH y, en menor medida, al incremento de la actividad de desconexión.

Los gastos relacionados con la impresión y distribución de la revista de programación para los abonados de Cablevisión se incrementaron en un 64,5% en el primer semestre de 1999, a \$5,1 millones, comparado con \$3,1 millones en el primer semestre de 1998. El incremento en los costos de dicha revista en 1999 obedece principalmente al mayor número de abonados. Cablevisión recibe ingresos por publicidad por los avisos incluidos en su guía.

La mayoría de las facturas de cable son distribuidas por Cablevisión a sus abonados junto con su revista de programación mensual. Los abonados pagan sus facturas mensuales a través de débito automático en tarjetas de crédito, o personalmente en bancos, ciertos locales comerciales, o en centros de pago de clientes atendidos por empleados de Cablevisión. El pago también puede hacerse, en áreas rurales, a través de visitas realizadas por agentes de cobro domiciliarios. Las comisiones por cobranza ascendieron a \$5,3 millones en el primer semestre de 1999, que comparados con \$3,7 millones del primer semestre de 1998, representan un incremento del 43,2%. La variación en los gastos de cobranza se debió fundamentalmente a la inclusión de los abonados de Fintelco y de las sociedades del grupo UIH, como resultado de los procesos de escisión-fusión y fusión respectivos.

Los gastos de depreciación de bienes de uso se incrementaron en un 143,4% en el primer semestre de 1999 a \$27,5 millones, comparado con \$11,3 millones en igual período de 1998. El incremento en 1999 respecto de 1998, se debió principalmente al efecto de la incorporación de los bienes de uso adicionados en relación con: la adquisición de Mandeville, el 30 de enero de 1998; la escisión-fusión y fusión de Fintelco y de las sociedades del grupo UIH, con efecto al 1° y 3 de julio de 1998; y, en menor medida, a incrementos de bienes de uso sujetos a depreciación, relacionados con el programa de inversiones de Cablevisión.

Otros gastos incluidos en los costos de servicios prestados, gastos de administración y de comercialización son los derivados del alquiler de postes, publicidad y promoción y el cargo por deudores incobrables. El más significativo es el cargo por deudores incobrables, que tuvo un incremento del 131,0 % en el primer semestre de 1999, a \$13,4 millones, comparado con \$5,8 millones en el primer semestre de 1998. Dicho cargo en 1999 incluye la pérdida por incobrabilidad atribuible a los abonados obtenidos en la adquisición de Mandeville del 30 de enero de 1998, y en la escisión-fusión y fusión de Fintelco y de las sociedades del grupo UIH efectivas a partir del 1° y el 3 de julio de 1998.

– **Resultados de inversiones permanentes**

Los resultados de inversiones permanentes arrojaron una pérdida de \$2,4 millones en el primer semestre de 1999, comparado con una ganancia de \$0,7 millones en el primer semestre de 1998. La disminución en este rubro se debe al efecto de la participación de Cablevisión en el 50% de las pérdidas netas de Fintelco (sociedad residual) en el primer semestre de 1999. En el primer semestre de 1998, período anterior a la fecha de escisión-fusión y fusión de Fintelco y de las sociedades del grupo UIH, Cablevisión contabilizó estas inversiones bajo el método de valuación patrimonial proporcional.

– **Amortización Llaves de Negocio**

La amortización de llaves de negocio se incrementó en un 31,7% en el primer semestre de 1999, a \$34,1 millones, comparado con \$25,9 millones en el primer semestre de 1998. Esta partida consiste en la amortización de llaves generadas por la adquisición de inversiones en otras sociedades. El incremento en el primer semestre de 1999 es atribuible a (i) el cargo semestral completo respecto de la adquisición del 100% del paquete accionario Mandeville, concretado el 30 de enero de 1998, (ii) la inclusión de las llaves de negocio provenientes de la escisión-fusión y fusión respectivas de Fintelco y las sociedades del grupo UIH, las cuales tienen efecto en Cablevisión a partir del 1° y 3 de julio de 1998, y (iii) el cargo por amortización de la llave de negocio de los Sistemas Córdoba.

– **Resultados Financieros**

Los resultados financieros se incrementaron en un 47,2% en el primer semestre de 1999, a \$64,2 millones, comparado con \$43,6 millones en el primer semestre de 1998. El incremento en resultados financieros en el primer semestre de 1999 es atribuible principalmente a los mayores gastos de interés, honorarios e impuestos sobre los costos financieros incurridos por la refinanciación de la Línea de Crédito Provisoria de octubre de 1997 de hasta US\$1.100 millones y al mayor nivel de tasas de interés en el mercado doméstico, durante el primer semestre de 1999, respecto a 1998.

Asimismo, con fecha 6 de mayo de 1999, bajo el marco y condiciones del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, la Sociedad emitió la Clase 5 de Obligaciones Negociables (ON) por un monto de US\$275 millones con un plazo de vencimiento a 10 años y una tasa de interés del 13,75% anual. Los fondos de la emisión han sido destinados a cancelar en sus totalidad la Clase 1 de Obligaciones Negociables por US\$250 millones con vencimiento el 15 de junio de 2000, el pago de gastos asociados con la transacción y para cancelar parcialmente las Clases 2 y 3 de US\$300 millones con vencimiento el 15 de junio de 2002. Estas ON, que fueron emitidas con un margen de aproximadamente 2,5% por encima de los bonos del gobierno argentino de similar plazo, constituye la primera emisión corporativa en Argentina a 10 años sin otorgar ningún tipo de opción de cancelación anticipada a favor del inversor.

De esta manera, Cablevisión ha mejorado significativamente su estructura de capital, prolongando el vencimiento promedio de su deuda a aproximadamente 5 años.

– **Impuesto a las Ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias en el primer semestre de 1999 fue de \$1,6 millones, comparado con 0,8 millones en el primer semestre de 1998.

Conforme a la última Reforma Impositiva, sancionada el 30 de diciembre de 1998, la tasa del impuesto a las ganancias para las compañías argentinas es del 35% sobre la base imponible. Anteriormente, desde octubre de 1996, la alícuota aplicable del impuesto era del 33%. Dicha reforma también ha puesto en vigencia el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta. La tasa impositiva equivale al 1% del valor de los activos productivos de la Sociedad y puede ser compensada por el impuesto a las ganancias pagadero para el mismo ejercicio económico. En caso que el impuesto a la ganancia mínima presunta exceda la carga fiscal por el impuesto a las ganancias en un ejercicio económico determinado, el saldo del mismo podrá compensarse respecto de la carga fiscal del impuesto a las ganancias dentro de los cuatro ejercicios económicos siguientes. Ver Nota 2.IV.g) a los estados contables individuales.

– **Pérdida neta del período**

Como resultado de los factores descritos anteriormente, Cablevisión ha tenido una pérdida neta de \$23,6 millones en el primer semestre de 1999, comparada con una pérdida neta de \$25,6 millones en el primer semestre de 1998.

3.2.3. Liquidez y recursos de capital

En el primer semestre de 1999 y de 1998, Cablevisión tuvo un promedio ponderado de empréstitos pendientes, bajo líneas rotativas de capital de trabajo de \$95,1 millones y de \$90,9 millones, respectivamente, en los cuales tuvo un costo promedio ponderado de endeudamiento de 11,7% y de 7,1%, respectivamente.

El 6 de mayo de 1999, mediante la emisión de la Clase 5 de Obligaciones Negociables por un monto de US\$275,0 millones, con vencimiento el 1° de mayo de 2009, y un costo financiero de 13,75% de interés anual, Cablevisión ha cancelado en su totalidad la Clase 1 de ON de US\$250 millones y, parcialmente, las Clases 2 y 3 de Obligaciones Negociables por US\$3,4 millones y US\$7,9 millones, respectivamente. (Ver “Comparación de los resultados consolidados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998 – Resultados Financieros”).

Cablevisión ha aplicado fondos netos a sus actividades operativas por \$2,4 millones en el primer semestre de 1999 y ha generado fondos netos de sus operaciones por \$23,5 millones en el primer semestre de 1998. Para los mismos períodos, Cablevisión utilizó fondos netos en actividades de inversión por \$40,9 millones y \$459,1 millones. La diferencia entre los fondos netos utilizados en actividades de inversión y los fondos netos (aplicados) generados por las actividades operativas fue financiada, primariamente a través de empréstitos bancarios y, en el primer semestre de 1998 por la integración de capital de los accionistas por \$240 millones.

4. SINTESIS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DE CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

En virtud del Decreto N° 316/95 del Poder Ejecutivo Nacional y de la Resolución General N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores, los estados contables por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998 incluyen sólo el efecto de la inflación acumulada hasta el 31 de agosto de 1995. En la nota 2.III. a los estados contables de Cablevisión S.A. al 30 de junio de 1999 y 1998, se explican más detalladamente los efectos relacionados con dichas disposiciones.

Información consolidada de Cablevisión S.A.

a) Situación patrimonial consolidada resumida:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Activo corriente	76.004.726	60.560.857
Activo no corriente	1.524.245.754	1.468.861.365
	-----	-----
Total del activo	1.600.250.480	1.529.422.222
	=====	=====
Pasivo corriente	273.092.979	1.138.977.893
Pasivo no corriente	875.311.084	39.862.230
	-----	-----
Total del pasivo	1.148.404.063	1.178.840.123
Participación de terceros en sociedades controladas	724.698	1.166.453
Patrimonio neto	451.121.719	349.415.646
	-----	-----
Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	1.600.250.480	1.529.422.222
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
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:

	Ganancia (Pérdida)	
	1999	1998
Ingresos netos por servicios	279.725.306	183.356.687
Costos de servicios prestados	(130.755.341)	(92.749.579)
	-----	-----
Utilidad bruta	148.969.965	90.607.108
Gastos de comercialización	(44.160.485)	(23.125.153)
Gastos de administración	(25.303.235)	(22.898.507)
Resultados de inversiones permanentes	(2.431.974)	664.155
Amortización llaves de negocio	(34.089.278)	(25.906.615)
	-----	-----
Sub-total	42.984.993	19.340.988
Otros egresos -netos	(756.261)	(658.420)
Resultados financieros	(64.206.099)	(43.621.216)
Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas	(71.920)	65.605
	-----	-----
Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias	(22.049.287)	(24.873.043)
Impuesto a las ganancias	(1.600.490)	(772.577)
	-----	-----
Pérdida neta del período	(23.649.777)	(25.645.620)
	=====	=====

c) Indices patrimoniales consolidados:

• Liquidez (1)	0,28	0,05
• Endeudamiento (2)	2,55	3,38

(1) Activo corriente/Pasivo corriente

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
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. ADECUACION DE LOS SISTEMAS INFORMATICOS AL AÑO 2000

En diciembre de 1997, Cablevisión efectuó una revisión de sus sistemas de administración de abonados, facturación, contabilidad, entre otros, con el objeto de identificar problemas que estos sistemas pudieran tener en el adecuado procesamiento de la información al iniciarse el año 2000. En relación con el sistema central de administración de abonados, se designó a la firma IBM para llevar a cabo la adaptación de los programas. Actualmente, Cablevisión se encuentra en el proceso de prueba de funcionalidad de su sistema de administración de abonados para Capital Federal y Gran Buenos Aires. Una vez probado el sistema, se procederá a la implementación del sistema en producción. La fecha comprometida para dicha implementación es el 31 de agosto de 1999.

En la actualidad Cablevisión cuenta con 81 localidades en el interior del país. Sólo en 13 de ellas el software de administración de abonados no es compatible año 2000. A mediados de julio de 1999 se finalizó con las pruebas de funcionalidad de los softwares compatibles. Luego de ello, se inicia el proceso de capacitación y reemplazo de los sistemas no compatibles. La fecha de finalización de las tareas de reemplazo está prevista para el 1 de octubre de 1999.

En octubre de 1998 se migró la aplicación de los sistemas de Administración y Finanzas (Contabilidad, Tesorería, Cuentas a Pagar, Compras y Abastecimiento), desde la versión 10.5 a la 10.7 la cual certifica la condición de año 2000 compatible.

6. PERSPECTIVAS FUTURAS

El objetivo inmediato de la Sociedad, para el segundo semestre, consiste en profundizar el proceso iniciado durante el ejercicio anterior tendiente a revertir la pérdida de abonados, fortalecer la posición de la Sociedad en el mercado y mejorar sus ventas y sus márgenes operativos.

Con el fin de fortalecer la relación de lealtad con el cliente, Cablevisión continuará prestando el más alto nivel de atención al cliente, un desempeño superior de la red e incrementará los esfuerzos de comercialización, incluyendo la promoción de la marca "CableVisión" a nivel nacional.

Cablevisión continuará fomentando actividades que colaboren con el desarrollo del deporte y del arte en sus distintas expresiones. Entre ellas, podemos mencionar la sponsorización de la Selección Argentina de Voleibol participante del Campeonato de la World League 1999 y el apoyo a jóvenes artistas en calidad de sponsor que tendrá lugar durante el último trimestre del año principalmente.

También continuarán las contribuciones benéficas por parte de Cablevisión a distintas entidades de bien público, tales como el Hospital de Niños Ricardo Gutiérrez.

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

NOMINA DEL DIRECTORIO

DIRECTORES TITULARES:

José Antonio Ríos
Gregory Armstrong
Julio C. Gutiérrez
William L. Wedum
Martín Ruede Aguirre
Fabián A. de Paul
Eduardo Alonso Conesa
Carlos Fernández – Prida Méndez Nuñez
Antonio Piña – López
Gary Howard

DIRECTORES SUPLENTE:

Michael Erickson
Antonio Viana Baptista
María Orti García – Vicente
María Dolores Ansola Zubiaurre
Carlos Carballo
Paul Savoldelli
Claudio Bevilacqua
Carmen de Andrés - Sánchez
Adrián Gostuski
Xavier Ordoñez

NOMINA DE LA COMISION FISCALIZADORA

SINDICOS TITULARES:

Antonio Coghlan
Juan Antonio Gallo
Eduardo C. Coduri

SINDICOS SUPLENTE:

Miguel Coghlan
Laura Báez de Alfuso
Francisco Antognini

INFORME DEL AUDITOR

A los Señores Directores de

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA:

I. Hemos efectuado una revisión limitada de los balances generales de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA al 30 de junio de 1999 y 1998 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por los períodos de seis meses finalizados en dichas fechas, las notas 1 a 9 y los anexos A, B, C, E, G, H e I. Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada de los balances generales consolidados de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA y sus sociedades controladas al 30 de junio de 1999 y 1998 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los períodos de seis meses finalizados en dichas fechas, que se exponen como información complementaria en el Cuadro I. Dichos estados contables y la información suplementaria que se menciona en el párrafo IV. son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.

II. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes 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. Por otra parte, una revisión limitada no incluye la revisión de los sistemas de la Sociedad, u otros que puedan afectar su operación, para determinar si los mismos son o serán "Año 2000" compatibles; y, por lo tanto, nuestra manifestación incluida en el párrafo III. no cubre la nota 10 a los estados contables adjuntos.

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, la Ley de Sociedades Comerciales y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

IV. Nuestras revisiones fueron efectuadas, primordialmente, con el propósito de expresar la manifestación que se incluye en el párrafo anterior. La información contenida en la sección "Reseña Informativa de los estados contables de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998", no es requerida por las normas contables profesionales y es presentada por la Sociedad para cumplimentar la Resolución General N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores. Dicha Reseña, excepto por los datos indicados como "No cubiertos por el informe del auditor", también ha estado sujeta a las indagaciones y procedimientos analíticos aplicados en nuestras revisiones de los estados contables al 30 de junio de 1999 y 1998 (adjuntos). 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 llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Al 30 de junio de 1999, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$1.222.227, no siendo exigible a esa fecha.

Buenos Aires,
11 de agosto de 1999

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

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

Cuba 2370 - Buenos Aires

EJERCICIOS ECONOMICOS N° 20 Y 19 INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 1999 Y 1998

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

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.)

	<u>Suscripto, inscripto e integrado</u>	<u>Suscripto, inscripto, emitido e integrado</u>
Acciones ordinarias, nominativas de valor nominal 1 cada una, con derecho a un voto por acción	162.656.829 =====	12.656.829 =====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

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

	1999	1998
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	4.156.155	3.690.763
Créditos por servicios (Nota 3.a)	33.022.768	18.798.234
Otros créditos (Nota 3.b)	30.883.431	22.912.830
Bienes de cambio (Nota 3.c)	4.781.251	12.262.185
Total del activo corriente	72.843.605	57.664.012
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 3.b)	3.700.000	4.940.716
Inversiones (Anexo C)	13.531.445	262.437.138
Bienes de uso (Nota 3.d)	276.815.261	93.953.600
Activos intangibles (Nota 3.e)	1.221.355.860	1.094.657.608
Total del activo no corriente	1.515.402.566	1.455.989.062
Total del activo	1.588.246.171	1.513.653.074
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas a pagar (Nota 3.f)	56.020.978	61.703.292
Préstamos (Nota 3.g)	164.076.967	1.014.450.595
Remuneraciones y cargas sociales	4.133.761	5.478.332
Cargas fiscales	13.595.160	12.545.243
Otras deudas (Nota 3.h)	33.652.337	38.781.373
Previsiones (Anexo E)	4.053.276	2.519.768
Total del pasivo corriente	275.532.479	1.135.478.603
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 3.g)	810.732.335	-
Otras deudas (Nota 3.h)	12.451.408	3.268.373
Previsiones (Anexo E)	38.408.230	25.490.452
Total del pasivo no corriente	861.591.973	28.758.825
Total del pasivo	1.137.124.452	1.164.237.428
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	451.121.719	349.415.646

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

Total del pasivo y patrimonio neto

-----	-----
1.588.246.171	1.513.653.074
=====	=====
=	

Las notas 1 a 10 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 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS

EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS (Nota 3.i)	257.888.168	127.454.724
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(118.585.577)	(62.356.374)
Utilidad bruta	----- 139.302.591	----- 65.098.350
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(39.397.422)	(16.969.700)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(23.384.435)	(15.936.287)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES (Anexo C)	(1.810.430)	8.727.264
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(34.048.765)	(23.274.772)
Sub-total	----- 40.661.539	----- 17.644.855
OTROS EGRESOS - NETOS	(185.118)	(79.180)
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 3.j)	(64.126.198)	(43.211.295)
Pérdida neta del período	----- (23.649.777) =====	----- (25.645.620) =====

Las notas 1 a 10 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 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

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

	1999			
	Aportes de los propietarios			
	Capital social			
	Valor nominal	Ajuste del capital	Prima de emisión	Sub-total
Saldos al inicio del ejercicio	162.656.829	1.205.732	316.458.171	480.320.732
Modificación de los saldos iniciales	-	-	-	-
Saldos al inicio del ejercicio modificados	162.656.829	1.205.732	316.458.171	480.320.732
Pérdida neta del período	-	-	-	-
Saldos al cierre del período	162.656.829	1.205.732	316.458.171	480.320.732

	1999			1998
	Resultados acumulados			
	Reserva legal	Resultados no asignados	Total	Total
Saldos al inicio del ejercicio	2.381.926	(7.931.162)	474.771.496	348.861.266
Modificación de los saldos iniciales	-	-	-	26.200.000
Saldos al inicio del ejercicio modificados	2.381.926	(7.931.162)	474.771.496	375.061.266

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-08-1999
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
 Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
 Presidente Interino

Pérdida neta del período	-	(23.649.777)	(23.649.777)	(25.645.620)
	-----	-----	-----	-----
Saldos al cierre del período	2.381.926	(31.580.939)	451.121.719	349.415.646
	=====	=====	=====	=====

Las notas 1 a 10 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 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

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

	1999	1998
FONDOS (APLICADOS A) ORIGINADOS POR LAS OPERACIONES (2)		
Pérdida neta del período	(23.649.777)	(25.645.620)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los fondos (aplicados a) originados por las operaciones:		
Resultados de inversiones permanentes	1.810.430	(8.727.264)
Depreciación de bienes de uso	25.621.693	7.605.187
Amortización de activos intangibles	35.722.205	23.274.772
Variación de provisiones	1.425.784	(612.720)
Deudores incobrables	11.109.755	2.188.859
Cambios en activos y pasivos		
Inversiones	-	230.000
Créditos por servicios	(18.722.735)	(6.196.266)
Otros créditos	(17.643.492)	7.471.708
Bienes de cambio	(6.860.264)	(3.887.390)
Cuentas a pagar	(20.804.534)	21.479.658
Remuneraciones y cargas sociales	(408.108)	412.796
Cargas fiscales	6.638.588	(2.218.277)
Otras deudas	(406.989)	10.720.048
Intereses a pagar y otros	3.320.264	(3.306.490)
Fondos netos (aplicados a) originados por las operaciones	(2.847.180)	22.789.001
FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (2)		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(22.713.783)	(13.262.708)
Incremento de inversiones permanentes	-	(244.601.689)
Incremento de activos intangibles	(15.954.210)	(200.153.854)
Ingresos por ventas de bienes de uso	98.964	64.836
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión	(38.569.029)	(457.953.415)
FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (2)		
Integración aporte de capital	-	240.000.000
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	347.406.218	304.334.486
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(326.873.573)	(112.770.455)
Variación neta préstamos Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550	6.287.834	552.115
Fondos netos generados por las actividades de financiación	26.820.479	432.116.146
Disminución neta de fondos	(14.595.730)	(3.048.268)
Fondos al inicio del ejercicio	18.751.885	6.739.031
Fondos al cierre del período (1)	4.156.155	3.690.763

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

(2) Neto del efecto por adquisición y fusión de sociedades – Año 1998.

Las notas 1 a 10 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 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 JUNIO DE 1999 Y 1998

(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).

Al 30 de junio de 1999, la Sociedad y sus sociedades controladas brindan servicios a un total de aproximadamente 1.450.000 suscriptores.

A la fecha de emisión 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 Southel Holdings S.A.) 35,665%, Liberty Media International Inc., antes Tele-Communications International, Inc., (LIBERTY) 28,27% y otros titulares con participaciones menores.

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 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

- 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

- 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\$1.004.670.000 más gastos, en relación con las transacciones anteriormente descriptas y accedió, de tal manera, a un número aproximado de 900.000 suscriptores.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, se encuentra pendiente de definición entre las partes el precio final por la adquisición de Integracable S.A. El monto sujeto a ajustes asciende a aproximadamente US\$3.200.000.

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

III. Procesos de reorganización societaria

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

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

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

Desde las fechas efectivas de los distintos procesos de reorganización societaria y hasta la inscripción de los mismos ante los organismos de contralor, los negocios de las sociedades absorbidas son administrados por la Sociedad.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, los siguientes aspectos de los mencionados procesos de escisión-fusión y fusión se encontraban pendientes: a) formalización de los acuerdos definitivos de escisión-fusión y fusión, b) aprobación de los organismos de contralor y c) registración de las escisiones-fusiones y fusiones 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 30 de junio de 1999 (según surge de los estados contables consolidados de la Sociedad) ascienden a 291.872.676 y 1.222.836.159, 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, la calidad del servicio y, consecuentemente, mejorar los resultados futuros. En opinión de la Dirección de la Sociedad, el resultado de las operaciones futuras permitirá recuperar el valor registrado de los bienes de uso y de los activos intangibles existentes al 30 de junio de 1999.

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 la República Argentina y las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

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

II. Registración de operaciones de sociedades fusionadas

La Sociedad confeccionó los estados contables al 30 de junio de 1999 y 1998 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

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 en la medida que la variación en el índice de precios aplicable para la reexpresión no supere el 8% anual. La variación de dicho índice en cada uno de los ejercicios cerrados a partir del 1° de septiembre de 1995 fue inferior al porcentaje mencionado y se estima la misma situación para el ejercicio en curso.

IV. Criterios de valuación

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

a) Caja y bancos, créditos y pasivos:

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

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

b) Bienes de cambio:

A su costo de reposición al cierre de cada período. El valor de los bienes de cambio no supera su valor recuperable estimado.

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

Comprenden participaciones en sociedades controladas y vinculadas. Estas inversiones se detallan en el Anexo C y han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional siguiendo el procedimiento establecido por la Resolución Técnica N° 5 de la F.A.C.P.C.E. a excepción de las participaciones en Integracable S.A. y Ultravisión Teledifusora Río III S.A., que se han valuado a sus respectivos costos de adquisición. El valor de libros de estas sociedades al 30 de junio de 1999 representa aproximadamente el 0,3% del total del activo de la Sociedad a esa fecha.

Para la determinación del valor patrimonial proporcional al 30 de junio de 1999 y de 1998 de las participaciones en estas sociedades se han utilizado estados contables a tales fechas o los

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

últimos estados contables disponibles a dichas fechas. Según se detalla en el Anexo C, a) al 30 de junio de 1999 los últimos estados contables emitidos por SCA S.A., Enlaces S.A., TVisión Rosario S.A.,

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

Cable Cañada Televisión S.A., Teledifusora Olavarría S.A., Telesat S.A., Televisión por Cable Jesús María S.A. y Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A. corresponden a cierres contables al 31 de marzo de 1999 y b) al 30 de junio de 1998 los últimos estados contables emitidos por i): sociedades pertenecientes al Grupo UIH, ii): Fintelco S.A. y iii): SCA S.A., Enlaces S.A., TVisión Rosario S.A., Video Cable San Fernando S.A., Cable Imagen Casilda S.A., Cable Cañada Televisión S.A., La Dulce T.V. Color S.A. y Teledifusora Olavarría S.A., corresponden a cierres contables al 30 de junio de 1998, 31 de mayo de 1998 y 31 de marzo de 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 la sociedad emisora y la fecha de emisión de los estados contables de la Sociedad, obtenidas de información de gestión suministradas por estas sociedades. El efecto neto en resultados de tales variaciones por los períodos finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998 es una ganancia de aproximadamente 2.000.000, para cada uno de los mencionados períodos.

La Dirección de la Sociedad no ha tomado conocimiento de otros hechos que modifiquen la situación patrimonial, financiera o los resultados de las sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998, que tengan un impacto significativo en la valuación de las inversiones a dichas fechas.

Los estados contables consolidados al 30 de junio de 1999 y 1998 se presentan como información complementaria a los presentes estados contables en el Cuadro I.

d) Bienes de uso:

Se encuentran valuados a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.III., neto de las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas desde la fecha de puesta en marcha o habilitación de cada bien, según corresponda. Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de la línea recta en función de su vida útil restante. El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable considerando su utilización económica.

e) Activos intangibles:

- Llave de negocio: corresponde 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

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

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

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

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido en el ejercicio anterior por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los cuatro ejercicios siguientes.

Al 30 de junio de 1999 la Sociedad ha estimado: i) que la utilidad impositiva del ejercicio será íntegramente compensada con los quebrantos acumulados existentes al inicio del mismo, y ii) un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de aproximadamente 1.200.000, que fue activado en el rubro "Otros créditos - no corrientes".

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

h) Cuentas del patrimonio neto:

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

i) Cuentas del estado de resultados:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

- 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 descripto en el apartado III de la presente nota.
- Bajo la denominación de resultados financieros se exponen, en forma conjunta, los ingresos y gastos financieros nominales y la amortización correspondiente a cargos diferidos.

3. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables de la Sociedad al 30 de junio de 1999 y 1998:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
a) Créditos por servicios:		
Comunes	44.099.823	25.027.949
Documentos a cobrar	1.789.925	-
Deudores en gestión judicial	2.457.773	1.331.007
Menos: Previsión para deudores de dudosa cobrabilidad (Anexo E)	(15.324.753)	(7.560.722)
	-----	-----
	33.022.768	18.798.234
	=====	=====
b) Otros créditos:		
Corrientes		
Créditos fiscales	14.007.380	-
Gastos pagados por adelantado	2.770.277	3.260.393
Anticipos a proveedores	2.373.920	-
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	8.726.908	18.879.529
Diversos	3.004.946	772.908
	-----	-----
	30.883.431	22.912.830
	=====	=====
No corrientes		
Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias	-	4.542.000
Impuesto a la ganancia mínima presunta	3.700.000	-
Diversos	-	398.716

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

-----	-----
3.700.000	4.940.716
=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
c) Bienes de cambio:		
Conversores y decodificadores	4.161.568	6.230.504
Mercaderías en tránsito	-	5.466.859
Diversos	619.683	564.822
	-----	-----
	<u>4.781.251</u>	<u>12.262.185</u>
	=====	=====
d) Bienes de uso:		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	234.144.145	79.841.412
Materiales	39.265.835	10.635.309
Materiales de red en tránsito	4.405.281	3.476.879
Menos: Previsión para obsolescencia (Anexo E)	(1.000.000)	-
	-----	-----
	<u>276.815.261</u>	<u>93.953.600</u>
	=====	=====
e) Activos intangibles:		
Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	1.213.355.860	1.094.657.608
Anticipo para compra de marcas	8.000.000	-
	-----	-----
	<u>1.221.355.860</u>	<u>1.094.657.608</u>
	=====	=====
f) Cuentas a pagar:		
Proveedores	38.593.724	40.905.534
Provisiones	7.624.059	8.054.974
Obligaciones a pagar	337.786	7.300.529
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	9.465.409	5.442.255
	-----	-----
	<u>56.020.978</u>	<u>61.703.292</u>
	=====	=====
g) Préstamos:		
Corrientes		
Obligaciones Negociables (Nota 7.a)	54.318.969 (1)	-
Bancarios	90.644.328	1.007.539.342
Intereses a pagar	8.357.175	2.302.680
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 6)	10.756.495	4.608.573
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

164.076.967	1.014.450.595
=====	=====

(1) Neto de 681.031 correspondientes a intereses pagados por adelantado.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

=====

=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

	1999	1998
j) Resultados financieros:		
Generados por pasivos - intereses	(62.875.348)	(44.573.398)
Generados por activos - intereses	422.590	1.362.103
Amortización de cargos diferidos (Anexo B)	(1.673.440)	-
	-----	-----
	(64.126.198)	(43.211.295)
	=====	=====

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. La AFIP había determinado que VCC no habría cumplido con la obligación de mantener la garantía requerida en forma ininterrumpida sobre los diferimientos fiscales por un monto de aproximadamente US\$6.900.000, determinación que fue revocada por la Resolución N° 3/99 del mencionado organismo. Cablevisión S.A. ha sido informada que VCC ha revertido la provisión que había registrado en sus estados contables al 30 de noviembre de 1998 por la determinación inicial de la AFIP.
- 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. Asimismo, y 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 el Decreto P.E.N. N° 644/99, 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. 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. De acuerdo con los mencionados decretos, los montos que finalmente se determinen pueden ser cancelados mediante su imputación a favor de Telam S.A. para ser aplicados a campañas de interés general del Estado Nacional. En base a lo anteriormente descripto y la opinión de sus asesores legales, la Sociedad no ha constituido previsión alguna por dichas presuntas infracciones.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

- c) Fintelco S.A. presenta un patrimonio neto negativo de 20.812.372 al 30 de junio de 1999. 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 medida, 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

5. CAPITAL SOCIAL

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de carácter unánime, de fecha 14 de diciembre de 1998, resolvió aumentar el capital social en la suma de 150.000.000. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, dicho aumento de capital fue totalmente suscrito, integrado e inscripto ante el Registro Público de Comercio y se encuentra pendiente de emisión. Consecuentemente, el capital social suscrito de la Sociedad al 30 de junio de 1999 asciende a 162.656.829.

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

Los saldos al 30 de junio de 1999 y 1998 por operaciones con sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas son los siguientes:

	Otros créditos		Cuentas a pagar		Préstamos		Otras deudas	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550								
CEI Citicorp Holdings S.A.	-	-	197.740	-	108.380.984 (3)	-	-	-
Telefónica Internacional de España S.A.	-	-	-	-	108.380.984 (3)	-	-	-
LIBERTY	-	-	1.466.486	2.224.453	1.965.831 (3)	-	-	-
Televisora La Plata S.A.	-	-	-	-	956.676	139.031	-	-
Fiber-Tel TCI ² S.A.	5.964.926	4.886.532	-	-	-	-	-	9.000
Grupo Mandeville (1)	-	-	-	-	9.387.595	4.469.542	-	-
Grupo UIH (2)	-	2.561.123	-	-	-	-	-	994.911
Sociedades relacionadas								
Produfé S.A.	2.450.000	-	4.130.604	-	-	-	-	-
Grupo Fintelco	251.875	3.060.003	-	-	-	-	-	-
Univent's S.A.	60.107	63.399	-	-	-	-	-	-
Construed S.A.	-	-	595.409	16.924	-	-	-	-
Pramer S.C.A.	-	-	1.149.765	910.682	-	-	-	-
Grupo Torneos y Competencias	-	8.000.000	1.925.405	2.290.196	-	-	-	-
Grupo Eurnekian	-	308.472	-	-	-	-	-	1.970.322
	<u>8.726.908</u>	<u>18.879.529</u>	<u>9.465.409</u>	<u>5.442.255</u>	<u>229.072.070</u>	<u>4.608.573</u>	<u>-</u>	<u>2.974.233</u>

(1) Sociedades no fusionadas.

(2) Sociedades fusionadas durante el año 1998 (Nota 1.III).

(3) Incluyen 218.315.575 expuestos como préstamos no corrientes (Ver Nota 3.g).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

Las principales operaciones con sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas por los períodos finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998 son las siguientes:

	Intereses perdidos	Intereses ganados	Compras y servicios devengados		Venta de bienes de uso
	1999	1998	1999	1998	1998
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550					
LIBERTY	49.378	-	2.108.803	2.045.621	-
Telefónica Internacional de España S.A.	6.571.155	660.857	-	-	-
CEI Citicorp Holdings S.A.	6.571.155	660.857	163.422	-	-
Sociedades relacionadas					
Produfé S.A.	-	-	2.054.104	-	-
Grupo Fintelco	-	-	-	-	3.060.003
Construred S.A.	-	-	5.481.402	3.669.629	-
Pramer S.C.A.	-	-	6.753.552	5.719.495	-
Grupo Torneos y Competencias	-	-	22.954.994	12.472.320	-
	13.191.688	1.321.714	39.516.277	23.907.065	3.060.003

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:

1. 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 3, esta clase ha sido íntegramente cancelada el 6 de mayo de 1999.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

- 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

- 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.

La Sociedad utilizó los fondos obtenidos de la colocación de las ON para, junto con los fondos obtenidos por i) la integración de aportes de capital (Nota 5) y ii) los préstamos a mediano plazo detallados en b) en esta Nota, cancelar el préstamo sindicado de US\$950.000.000 otorgado oportunamente por los bancos Supervielle Societé Générale S.A., Santander y Toronto Dominion.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el capital adeudado por estas clases asciende a US\$288.687.000. (Ver apartado 3. de la presente nota).

2. El 25 de febrero de 1999, la Sociedad emitió la Clase 4 de Obligaciones Negociables por un monto de US\$30.000.000, con vencimiento el 24 de agosto de 1999 y una tasa de interés anual del 12%. La Dirección de la Sociedad anticipa que el pago de esta obligación se efectuará, principalmente, mediante la utilización de líneas de crédito bancarias de corto plazo, disponibles para la Sociedad a la fecha de emisión de los presentes estados contables.
3. 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.

El programa requiere el cumplimiento de determinados índices financieros así como 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 1,75, que el cociente de la deuda consolidada sobre EBITDA no exceda de: a) 5,5 hasta el 30 de junio del 2000 y b) 5 desde dicha fecha hasta el vencimiento y que el cociente de la deuda consolidada menos el endeudamiento descrito en b)1. ii) y b)2. de esta Nota sobre el EBITDA no exceda de a) 4,5 hasta el 30 de junio de 2000 y b) 4 desde dicha fecha hasta el vencimiento. El Programa impone, asimismo, 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.

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 incluidos en el Programa.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

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

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:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

- 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 las clases de ON y de los Senior Promissory Notes antes descriptos.

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 deba efectuar la Sociedad por este préstamo.

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 pagos finales de capital e interés se encuentran subordinados al pago total previo de las clases de las ON y de los Senior Promissory Notes anteriormente descriptos.

Los préstamos bancarios a mediano plazo incluyen requerimientos de cumplimiento de índices financieros y restricciones sobre ciertas operaciones similares a los aplicables para la emisión de las ON.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

por cable. El plazo promedio ponderado remanente de vigencia de las licencias de la Sociedad y sus sociedades controladas es de 19 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, la Sociedad debe cesar la operación del servicio en dicha área.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

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.

9. CONTRATO DE GERENCIAMIENTO

Con fecha 19 de septiembre de 1997, la Sociedad firmó un contrato con TINTA Cable Management Inc., subsidiaria de LIBERTY, para que esta empresa, experta internacional en la industria, tenga a su cargo el gerenciamiento de la Sociedad hasta el 30 de septiembre de 2002.

Los honorarios predefinidos por contrato y registrados durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998 ascendieron a aproximadamente 1.960.000 y 1.650.000, respectivamente, que se incluyen en el rubro honorarios por servicios como gastos de administración en cada uno de los períodos mencionados.

10. PROBLEMAS DERIVADOS DEL "AÑO 2000" EN LOS SISTEMAS COMPUTARIZADOS - No cubierta por el Informe del Auditor-

Con la aproximación del año 2000 se plantean ciertos problemas por la incapacidad de muchos sistemas computarizados para reconocer ciertas fechas, que pueden afectar la operación de una compañía por dificultades que experimenten sus propios sistemas o los de sus principales clientes o proveedores. Desde el mes de diciembre de 1997, la Dirección de la Sociedad ha llevado adelante revisiones de sus sistemas y ha desarrollado planes y ejecutado acciones específicas, que incluyen la actualización del software de Administración y Finanzas y la contratación de la firma IBM con el objeto que los sistemas de facturación y abonados certifiquen la condición "Año 2000" compatible en el corto plazo y, de esta forma, cubran las necesidades planteadas por los problemas mencionados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998
EVOLUCION DE BIENES DE USO
 (Expresados en pesos – Nota 2.III.)

Cuenta principal	1999				1998				
	Costo original				Depreciación acumulada				
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Tasas de depreciación n	Al cierre del período	Valor residual	Valor residual
Inmuebles	17.723.534	1.045.508	-	18.769.042	4.179.852	2%	4.365.151	14.403.891	3.758.136
Mejoras en inmuebles arrendados	7.436.078	471.216	-	7.907.294	7.320.162	33%	7.466.744	440.550	123.930
Máquinas y equipos	52.065.263	1.130.355	(178.911)	53.016.707	20.167.909	10%	22.709.254	30.307.453	11.802.435
Muebles y útiles	5.016.700	243.772	-	5.260.472	2.642.892	10%	2.904.344	2.356.128	2.043.878
Equipos de computación	10.386.260	1.212.149	-	11.598.409	2.924.244	33%	4.776.798	6.821.611	1.728.476
Instalaciones	19.028.696	1.158.677	-	20.187.373	10.798.735	10%	11.777.046	8.410.327	4.271.408
Rodados	12.488.015	346.150	(96.500)	12.737.665	7.934.477	20%	9.139.754	3.597.911	2.220.750
Herramientas	3.610.755	383.747	-	3.994.502	1.488.266	20%	1.885.423	2.109.079	703.150
Fibra óptica	21.900.042	150.270	-	22.050.312	7.619.974	10%	8.720.872	13.329.440	4.534.296
Cables y tendido	217.090.697	11.675.373	-	228.766.070	86.459.949	10%	97.576.987	131.189.083	39.652.293
Amplificadores	15.407.493	210.842	-	15.618.335	9.496.951	20%	11.058.785	4.559.550	7.479.285
Adaptadores	1.552.583	490	-	1.553.073	1.243.041	10%	1.320.695	232.378	590.282
Bienes en comodato	19.323.245	8.123.299 (1)	-	27.446.544	7.377.287	33%	11.371.217	16.075.327	588.216
Otros bienes	509.476	14.530	-	524.006	186.674	10%	212.589	311.417	344.877
Total 1999	403.538.837	26.166.378	(275.411)	429.429.804	169.840.413		195.285.659	234.144.145	
Total 1998	76.862.411	87.710.058 (2)	(3.141.048)	161.431.421					

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 11-08-1999
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
 Por Comisión Fiscalizadora

FABIAN A. de PAUL
 Presidente Interino

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

Total 1998	30.783.949	50.822.269 (3)	(16.209)	81.590.009	79.841.412
	=====	=====	=====	=====	=====

- (1) Corresponde a la transferencia de bienes de cambio efectuada en relación a los decodificadores entregados en comodato a los clientes.
- (2) Incluye 78.988.569 correspondientes al efecto de sociedades fusionadas durante el período. Ver Nota 1.III.
- (3) Incluye 43.217.082 correspondientes al efecto de sociedades fusionadas durante el período. Ver Nota 1.III.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES

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

Cuenta principal	1999			
	Costo original			Al cierre del período
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	
Llaves de negocio				
Televisora Belgrano S.A.	79.665.093	-	-	79.665.093
Oeste Cable Color S.A.	104.262.068	-	-	104.262.068
Cable Ríos de los Deltas S.A.	3.823.281	-	-	3.823.281
Televisora La Plata S.A.	6.339.017	-	-	6.339.017
Grupo Mandeville	566.481.992	1.815.917	(1.054.230)	567.243.679
Fintelco S.A.	468.495.979	-	-	468.495.979
Grupo UIH	113.579.267	-	-	113.579.267
Merlo Visión S.A.	1.509.506	-	-	1.509.506
Sistemas Córdoba	12.613.508	-	-	12.613.508
Sub-total	1.356.769.711	1.815.917	(1.054.230)	1.357.531.398
Cargos diferidos				
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	15.446.781	4.474.932	-	19.921.713
Total 1999	1.372.216.492	6.290.849	(1.054.230)	1.377.453.111
Total 1998	582.510.085	575.781.050 (1)	-	1.158.291.135

Cuenta principal	1999			1998	
	Amortización acumulada			Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período		
Llaves de negocio					
Televisora Belgrano S.A.	14.688.936	1.991.621	16.680.564	62.984.529	66.967.784
Oeste Cable Color S.A.	11.729.483	2.606.552	14.336.035	89.926.032	95.139.137
Cable Ríos de los Deltas S.A.	338.270	95.582	433.852	3.389.429	3.580.593
Televisora La Plata S.A.	473.991	158.476	632.467	5.706.550	6.023.501
Grupo Mandeville	41.902.713	14.291.561	56.194.282	511.049.397	538.757.074
Fintelco S.A.	49.698.075	11.712.400	61.410.475	407.085.504	321.914.797
Grupo UIH	8.326.977	2.839.482	11.166.459	102.412.808	59.705.652
Merlo Visión S.A.	578.645	37.738	616.383	893.123	968.600
Sistemas Córdoba	168.973	315.338	484.311	12.129.197	-
Sub-total	127.906.063	34.048.761	161.954.828	1.195.576.570	1.093.057.136
Cargos diferidos					
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	468.983	1.673.440	2.142.423	17.779.290	1.600.470
Total 1999	128.375.046	35.722.201	164.097.251	1.213.355.860	
Total 1998	20.770.695	42.862.832 (2)	63.633.527		1.094.657.606

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-08-1999
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
 Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
 Presidente Interino

- =====
- (1) Incluye 370.914.772 correspondientes al efecto de sociedades fusionadas durante el período. Ver Nota 1.III.
(2) Incluye 19.588.060 correspondientes al efecto de sociedades fusionadas durante el período. Ver Nota 1.III.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

INVERSIONES EN ACCIONES

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

Denominación y emisor	1999							1998					
	Características de los valores				Resultados de inversiones permanentes			Información sobre el emisor Últimos estados contables emitidos					
	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultado neto del período (4)	Patrimonio neto	Participación sobre el capital social	Valor de libros	
Sociedades controladas													
- Grupo Mandeville (2)													
Video Cable San Fernando S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	906.529	
La Dulce T.V. Color S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48.418	
Cable Imagen Casilda S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.071.578) (1)	
SCA S.A.	Ordinarias	0,00001	49.999	3.021.997	932.840	3.021.997	Emisora de televisión por cable	31-03-99	0,5	470.93€	2.202.298	99,99%	2.142.251
TVisión Rosario S.A.	Ordinarias	0,01	899	352.802	26.378	352.802	Emisora de televisión por cable	31-03-99	9	23.48€	298.409	99,89%	267.604
Enlaces S.A.	Ordinarias	1	424.999	3.032	184.502	3.032	Emisora de televisión por cable	31-03-99	425.00€	41.371	(125.361)	99,99%	327.695
Cable Cañada T Televisión S.A.	Ordinarias	0,001	99.999	750.921	226.366	750.921	Emisora de televisión por cable	31-03-99	100	130.02€	637.195	99,99%	428.631
Teledifusora Olavarría S.A	Ordinarias	0,0000001	999.999	1.514.482	436.913	1.514.482	Emisora de televisión por cable	31-03-99	0,1	406.39€	938.657	99,99%	203.144
- Sistemas Córdoba													
Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A.	Ordinarias	446	1.499	627.067	195.307	627.067	Emisora de televisión por cable	31-03-99	669.00€	44.37€	497.908	99,93%	-
Televisión por Cable Jesús María S.A.	Ordinarias	1	19.999	228.186	199.847	228.186	Emisora de televisión por cable	31-03-99	20.00€	29.62	79.27€	99,99%	-
Telesat S.A.	Ordinarias	10	2.999	(226.456) (1)	(45.793)	-	Emisora de televisión por cable	31-03-99	30.00€	(116.31€)	(239.168)	99,96%	-
Otras sociedades (3)	-	-	-	-	-	5.344.622	-	-	-	-	-	-	16.626.350
- Televisora La Plata S.A.	Ordinarias	1.000	2.800	1.688.336	167.543	1.688.336	Emisora de televisión por cable	30-06-99	4.000.00	239.34€	2.411.909	70,00%	2.668.266
- Fiber - Tel TCI ² S.A.	Ordinarias	1	11.999	(1.204.158) (1)	(1.702.359)	-	Servicio de transmisión de datos	30-06-99	12.00€	(1.702.529)	(1.204.278)	99,99%	(2.630.741) (1)
Sociedades vinculadas													
- Fintelco S.A. (2)	Ordinarias	1	-	(10.406.186) (1)	(2.431.974)	-	Inversora en sociedades de televisión por cable	30-06-99	2	(64.011)	(20.812.372)	50,00%	200.107.948
- Grupo UIH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.710.302
Total 1999					(1.810.430)	13.531.445							
Total 1998					8.727.264								258.734.819

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

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

(3) Corresponde a la inversión en Integracable S.A. y Ultravisión Teledifusora Río III S.A. para el año 1999 y a las inversiones en las sociedades de Córdoba valuados al costo para el año 1998. (Ver Nota 2.IV.c).

(4) Ganancia (Pérdida).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

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

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

EVOLUCION DE PREVISIONES

(Expresados en pesos – Nota 2.III.)

	1999			1998	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Al cierre del período
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Créditos por servicios:					
Para deudores de dudosa cobrabilidad	13.036.049	11.109.755 (3)	(8.821.051) (5)	15.324.753	7.560.722
Bienes de uso:					
Para obsolescencia de materiales	-	1.000.000 (4)	-	1.000.000	-
Total 1999	13.036.049	12.109.755	(8.821.051)	16.324.753	
Total 1998	1.709.099	5.851.623 (1) (3)	-		7.560.722
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
Para contingencias	41.170.903	1.925.784	(635.181)	42.461.506	
Total 1998	297.280	28.882.324 (2)	(1.169.384)		28.010.220

- (1) Incluye 4.030.567 correspondientes a la incorporación por absorción de las sociedades fusionadas (Ver Nota 1.III.).
- (2) Incluye 28.325.660 correspondientes a la incorporación por absorción de las sociedades fusionadas (Ver Nota 1.III.).
- (3) Imputado bajo la denominación Deudores incobrables (Anexo H).
- (4) Imputado bajo la denominación Otros egresos-netos en el estado de resultados.
- (5) Corresponde a la aplicación de la previsión por baja de abonados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubro	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente en pesos al 30-06-99	Valor de libros al 30-06-99
	1998	1999		
ACTIVO				
Caja y bancos	US\$ 13.163	US\$ 823.690	1 (1)	823.690
Otros créditos	US\$ 8.000.000	US\$ 5.523.902	1 (1)	5.523.902
Total del activo				----- 6.347.592 =====
PASIVO				
Cuentas a pagar	US\$ 25.269.932	US\$ 21.462.248	1 (1)	21.462.248
Préstamos	US\$ 1.009.842.022	US\$ 947.465.031	1 (1)	947.465.031
Otras deudas	US\$ 27.007.936	US\$ 27.232.647	1 (1)	27.232.647
Total del pasivo				----- 996.159.926 =====

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

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

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 1999 y 1998

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

Rubro	1999			1998	
	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos, jornales y cargas sociales	17.595.983	9.183.558	12.551.360	39.330.901	17.729.272
Servicios públicos y tasas	2.409.797	345.533	1.063.180	3.818.510	1.904.467
Energía y combustibles	1.315.534	58.596	180.295	1.554.425	581.416
Gastos de representación	-	208.848	-	208.848	101.873
Otros gastos de personal	552.181	105.409	324.337	981.927	1.394.913
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	2.794.298	195.985	603.036	3.593.319	6.813.460
Alquileres	5.127.850	261.318	1.772.563	7.161.731	3.132.267
Depreciación de bienes de uso	23.059.524	2.562.169	-	25.621.693	7.605.187
Honorarios por servicios	44.728	206.792	4.074.374	4.325.894	4.319.345
Publicidad y promociones	-	4.278.434	-	4.278.434	4.457.020
Gastos de oficina	-	-	1.080.041	1.080.041	570.323
Correspondencia y mensajería	-	820.477	-	820.477	638.256
Producción revista	-	5.063.025	-	5.063.025	2.892.661
Costos de programación	65.218.583	-	-	65.218.583	35.647.486
Deudores incobrables	-	11.109.755	-	11.109.755	2.188.859
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	4.461.897	577.567	5.039.464	2.132.009
Costo de decodificadores vendidos	-	-	-	-	306.822
Juicios	-	-	464.931	464.931	556.664
Diversos	467.099	535.626	692.751	1.695.476	2.290.061
Total 1999	118.585.577	39.397.422	23.384.435	181.367.434	
Total 1998	62.356.374	16.969.700	15.936.287		95.262.361

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 1999

APERTURA POR VENCIMIENTO DE CREDITOS Y PASIVOS

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

Plazo	Créditos	Pasivos	
		Préstamos	Otros pasivos (5)
Sin plazo	7.658.158	10.344.271	13.105.740
Con plazo			
• Vencido			
– Hasta tres meses	31.324.087	-	6.250.029
– Más de tres hasta seis meses	12.775.736	-	-
– Más de seis hasta nueve meses	2.457.773	-	-
– Más de nueve hasta doce meses	-	-	-
– Más de uno hasta dos años	-	-	-
Total vencido	46.557.596	-	6.250.029
• A vencer			
– Hasta tres meses	16.066.711	128.732.696	80.668.834
– Más de tres hasta seis meses	7.821.501	-	10.307.621
– Más de seis hasta nueve meses	1.126.986	-	4.065.155
– Más de nueve hasta doce meses	-	25.000.000	3.411.043
– Más de uno hasta dos años	1.850.000	117.831.000	1.046.222
– Más de dos hasta tres años	1.850.000	151.518.000	999.000
– Más de tres años	-	541.383.335	-
Total a vencer	28.715.198	964.465.031	100.497.875
Total con plazo	75.272.794 (4)	964.465.031	106.747.904
Total	82.930.952 (1)	974.809.302 (2)	119.853.644 (3)

(1) No devenga interés.

(2) Aproximadamente el 99% 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 21% devenga interés a tasa fija. La tasa promedio ponderada es aproximadamente del 9% anual.

(4) No incluye previsión para deudores de dudosa cobrabilidad por 15.324.753 (Anexo E).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

(5) No incluye previsiones.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

Cuadro I
1 de 10

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	6.356.619	5.081.814
Créditos por servicios (Nota 3.a)	37.823.838	23.439.063
Otros créditos (Nota 3.b)	25.070.308	18.635.776
Bienes de cambio	4.953.961	13.404.204
Otros activos	1.800.000	-
Total del activo corriente	----- 76.004.726	----- 60.560.857
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 3.b)	4.192.297	5.630.820
Inversiones	5.344.622	255.100.827
Bienes de uso (Nota 3.c)	291.872.676	111.503.484
Activos intangibles (Nota 3.d)	1.222.836.159	1.096.626.234
Total del activo no corriente	----- 1.524.245.754	----- 1.468.861.365
Total del activo	=====	=====
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas a pagar (Nota 3.e)	61.423.347	67.751.722
Préstamos (Nota 3.f)	153.920.603	1.010.799.615
Remuneraciones y cargas sociales	4.904.616	6.526.626
Cargas fiscales	15.652.139	16.028.021
Otras deudas	33.138.998	35.209.326
Previsiones (Nota 3.g)	4.053.276	2.662.583
Total del pasivo corriente	----- 273.092.979	----- 1.138.977.893
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 3.f)	810.732.335	-
Cargas fiscales	1.493.017	-
Otras deudas	12.451.408	3.463.663
Previsiones (Nota 3.g)	50.634.324	36.398.567
Total del pasivo no corriente	----- 875.311.084	----- 39.862.230
Total del pasivo	----- 1.148.404.063	----- 1.178.840.123
PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	724.698	1.166.453
PATRIMONIO NETO	451.121.719	349.415.646
Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	----- 1.600.250.480	----- 1.529.422.222

Las notas 1 a 3 y los estados complementarios (Anexos A, B y H) del Cuadro I y los

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

estados contables individuales de Cablevisión S.A. que se acompañan son parte integrante de y deben leerse conjuntamente con estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998**

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS	279.725.306	183.356.687
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS (Anexo H)	(130.755.341)	(92.749.579)
Utilidad bruta	----- 148.969.965	----- 90.607.108
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(44.160.485)	(23.125.153)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(25.303.235)	(22.898.507)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES	(2.431.974)	664.155
AMORTIZACION LLAVES DE NEGOCIO (Anexo B)	(34.089.278)	(25.906.615)
Sub-total	----- 42.984.993	----- 19.340.988
OTROS EGRESOS - NETOS	(756.261)	(658.420)
RESULTADOS FINANCIEROS	(64.206.099)	(43.621.216)
PARTICIPACION DE TERCEROS EN LOS RESULTADOS DE SOCIEDADES CONTROLADAS	(71.920)	65.605
Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias	----- (22.049.287)	----- (24.873.043)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(1.600.490)	(772.577)
Pérdida neta del período	----- (23.649.777) =====	----- (25.645.620) =====

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998**

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

	1999	1998
FONDOS (APLICADOS A) GENERADOS POR LAS OPERACIONES (2)		
Pérdida neta del período	(23.649.777)	(25.645.620)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los fondos netos (aplicados a) generados por las operaciones:		
Resultados de inversiones permanentes	2.431.974	(664.155)
Depreciación de bienes de uso	27.464.883	11.314.132
Amortización de activos intangibles	35.762.718	25.906.615
Variación de provisiones	2.574.068	(536.163)
Deudores incobrables	13.405.151	5.804.542
Participación minoritaria	71.920	(65.605)
Cambios en activos y pasivos		
Inversiones	-	762.104
Créditos por servicios	(21.344.061)	(10.356.703)
Otros créditos	(19.417.469)	6.327.675
Bienes de cambio	(8.136.178)	(3.927.893)
Cuentas a pagar	(21.676.075)	18.710.799
Remuneraciones y cargas sociales	(700.414)	321.651
Cargas fiscales	6.893.283	(3.390.216)
Otras deudas	601.202	2.195.918
Intereses a pagar y otros	3.320.264	(3.276.226)
Fondos netos (aplicados a) generados por las operaciones	(2.398.511)	23.480.855
FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (2)		
Adquisición de bienes de uso y materiales	(25.077.525)	(14.451.679)
Incremento de inversiones permanentes	-	(244.601.689)
Incremento de activos intangibles	(15.954.210)	(200.153.854)
Ingresos por ventas de bienes de uso	135.092	68.873
Aumento de participación en sociedades controladas	(49.764)	-
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión	(40.946.407)	(459.138.349)
FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (2)		
Integración aportes de capital	-	240.000.000
Préstamos y otros pasivos financieros cancelados	(326.903.679)	(113.080.865)
Préstamos y otros pasivos financieros recibidos	347.594.125	306.697.282
Variación neta préstamos Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550	7.553.595	-
Fondos netos generados por las actividades de financiación	28.244.041	433.616.417
Disminución neta de fondos	(15.100.877)	(2.041.077)
Fondos al inicio del ejercicio	21.457.496	7.122.891
Fondos al cierre del período (1)	6.356.619	5.081.814

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

- (1) El concepto de fondos utilizado es el de Caja y bancos.
- (2) Neto del efecto por adquisición de sociedades - Año 1998 (Nota 1.II.).

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

Y SOCIEDADES CONTROLADAS

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

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

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

De acuerdo con el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 4 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), la Sociedad ha consolidado sus balances generales al 30 de junio de 1999 y 1998 y los estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los períodos de seis meses finalizados en esas fechas, con: i) al 30 de junio de 1999, los respectivos estados contables con informe del auditor de Televisora La Plata S.A. y Fiber-Tel TCI² S.A. al 30 de junio de 1999, y con los estados contables combinados con informe del auditor de SCA S.A., TVisión Rosario S.A., Enlaces S.A., Cable Cañada Televisión S.A., Teledifusora Olavarría S.A., Telesat S.A., Antena Comunitaria T.V. Cosquín S.A. y Televisión por Cable Jesús María S.A. al 31 de marzo de 1999, ii) al 30 de junio de 1998, los estados contables a dicha fecha con informe del auditor de Fiber-Tel TCI² S.A. y Televisora La Plata 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., Video Cable San Fernando S.A. y La Dulce T.V. Color S.A. al 31 de marzo de 1998. Según se indica en Nota 2.IV.c) a los estados contables individuales, las inversiones en Integracable S.A., y Ultravisión Teledifusora Río III S.A., que representan un 0,3% del activo consolidado de la Sociedad al 30 de junio de 1999, no fueron incluidas en el proceso de consolidación y se mantienen valuadas al costo de adquisición.

En el caso de las sociedades para las cuales se consideraron estados contables de fecha anterior al 30 de junio de 1999 y 1998, se han computado las variaciones patrimoniales significativas y su efecto en los resultados del período comprendido entre el último estado disponible de la sociedad emisora y la fecha de emisión de los estados contables de la Sociedad, obtenidas de información de gestión de dichas sociedades.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

Cuadro I
5 de 10

La cantidad de acciones y los porcentajes de participación directa e indirecta en las sociedades objeto de consolidación al 30 de junio de 1999 son los siguientes:

Sociedad	% de participación (directa e indirecta)	% de votos
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 ² S.A.	100,00	100,00

2. CRITERIOS DE VALUACION

Los estados contables de las sociedades controladas han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Cablevisión S.A. para la elaboración de sus estados contables.

3. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables consolidados de la Sociedad al 30 de junio de 1999 y 1998:

	1999	1998
a) Créditos por servicios:		
Comunes	51.849.794	33.517.613
Documentos a cobrar	1.789.925	-
Deudores en gestión judicial	2.457.773	1.331.007
Menos: Previsión para deudores de dudosa cobrabilidad	(18.273.654)	(11.409.557)
	-----	-----
	37.823.838	23.439.063

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

**Cuadro I
6 de 10**

	1999	1998
b) Otros créditos:		
Corrientes		
Créditos fiscales	14.109.202	-
Gastos pagados por adelantado	2.797.742	3.632.388
Anticipos a proveedores	2.380.630	-
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	2.761.982	13.992.997
Diversos	3.020.752	1.010.391
	-----	-----
	25.070.308	18.635.776
	=====	=====
No corrientes		
Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias	-	5.019.499
Impuesto a la ganancia mínima presunta	3.700.000	-
IVA saldo a favor	320.493	-
Diversos	171.804	611.321
	-----	-----
	4.192.297	5.630.820
	=====	=====
c) Bienes de uso:		
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	246.871.606	97.386.860
Materiales	40.599.108	10.639.745
Materiales de red en tránsito	5.401.962	3.476.879
Menos: Previsión para obsolescencia	(1.000.000)	-
	-----	-----
	291.872.676	111.503.484
	=====	=====
d) Activos intangibles:		
Valor residual de activos intangibles (Anexo B)	1.214.836.159	1.096.626.234
Anticipo para compra de marcas	8.000.000	-
	-----	-----
	1.222.836.159	1.096.626.234
	=====	=====
e) Cuentas a pagar:		
Proveedores	43.046.094	46.168.510
Provisiones	8.574.058	8.840.428
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	9.465.409	5.442.255
Obligaciones a pagar	337.786	7.300.529
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

61.423.347 67.751.722
===== =====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

**Cuadro I
7 de 10**

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
f) Préstamos:		
Corrientes		
Obligaciones Negociables	54.318.969	-
Bancarios	90.832.235	1.008.464.914
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas	412.224	-
Intereses a pagar	8.357.175	2.334.701
	-----	-----
	153.920.603	1.010.799.615
	=====	=====
No corrientes		
Obligaciones Negociables	538.687.000	-
Bancarios	53.729.760	-
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y relacionadas	218.315.575	-
	-----	-----
	810.732.335	-
	=====	=====
g) Previsiones – Incluidas en el pasivo:		
Saldos al inicio del ejercicio	52.248.713	572.383
Aumentos	3.247.404	39.658.151 (1)
Disminuciones	(808.517)	(1.169.384)
	-----	-----
Saldos al cierre del período	54.687.600	39.061.150
	=====	=====

(1) Incluye 38.934.930 correspondientes al efecto de sociedades adquiridas durante el período.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

Y SOCIEDADES CONTROLADAS

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

EVOLUCION DE BIENES DE USO

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

Cuenta principal	1999			
	Costo original			
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período
Inmuebles	17.842.153	1.045.508	-	18.887.661
Mejoras en inmuebles arrendados	7.570.032	471.216	-	8.041.248
Máquinas y equipos	61.430.301	1.393.203	(178.911)	62.644.593
Muebles y útiles	5.586.114	263.795	-	5.849.909
Equipos de computación	10.864.792	1.225.680	-	12.090.472
Instalaciones	20.030.549	1.877.075	-	21.907.624
Rodados	12.986.845	346.150	(96.500)	13.236.495
Herramientas	3.846.528	384.107	-	4.230.635
Fibra óptica	22.656.288	226.802	(36.128)	22.846.962
Cables y tendido	228.590.245	11.695.693	-	240.285.938
Amplificadores	15.479.080	213.721	-	15.692.801
Adaptadores	1.551.403	490	-	1.551.893
Bienes en comodato	22.018.001	8.206.412 (1)	-	30.224.413
Equipamiento de Internet	1.879.025	15.330	-	1.894.355
Otros bienes	557.611	9.737	-	567.348
Total 1999	432.888.967	27.374.919	(311.539)	459.952.347
Total 1998	113.228.380	83.539.107 (2)	(3.179.623)	193.587.864

Cuenta principal	1999					1998	
	Depreciación acumulada					Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Tasas de depreciación	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período		
Inmuebles	4.184.254	2%	185.899	-	4.370.153	14.517.508	5.367.070
Mejoras en inmuebles arrendados	7.366.388	33%	149.364	-	7.515.752	525.496	186.851
Máquinas y equipos	26.861.760	10%	3.045.192	(107.347)	29.799.605	32.844.988	15.067.406
Muebles y útiles	2.962.896	10%	322.728	-	3.285.624	2.564.285	2.299.640
Equipos de computación	3.015.974	33%	1.934.228	-	4.950.202	7.140.270	2.093.605
Instalaciones	11.665.325	10%	1.279.630	-	12.944.955	8.962.669	5.717.331
Rodados	8.330.663	20%	1.308.557	(69.100)	9.570.120	3.666.375	2.422.226
Herramientas	1.608.371	20%	406.502	-	2.014.873	2.215.762	820.429
Fibra óptica	7.675.382	10%	1.140.303	-	8.815.685	14.031.277	5.026.995
Cables y tendido	90.747.350	10%	11.449.961	-	102.197.311	138.088.627	43.710.474
Amplificadores	9.508.422	20%	1.618.442	-	11.126.864	4.565.937	7.479.285
Adaptadores	1.243.041	10%	77.654	-	1.320.695	231.198	590.282
Bienes en comodato	9.289.494	33%	4.224.668	-	13.514.162	16.710.251	1.595.327
Equipamiento de Internet	1.135.124	33%	321.755	-	1.456.879	437.476	990.686
Otros bienes	197.861	10%	-	-	197.861	369.487	4.019.253
Total 1999	185.792.305		27.464.883	(176.447)	213.080.741	246.871.606	

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

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

Total 1998	44.882.059 =====	51.341.281 (3) =====	(22.336) =====	96.201.004 =====	97.386.860 =====
-------------------	---------------------	-------------------------	-------------------	---------------------	---------------------

- (1) Corresponde a la transferencia de bienes de cambio efectuada en relación a los decodificadores entregados en comodato a los clientes.
- (2) Incluye 73.356.033 correspondientes al efecto de sociedades adquiridas durante el período. Ver Nota 1.II. a los estados contables individuales.
- (3) Incluye 40.027.149 correspondientes al efecto de sociedades adquiridas durante el período. Ver Nota 1.II. a los estados contables individuales.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998

EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES

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

Cuenta principal	1999			1998	
	Costo original			Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		
Llaves de negocio					
Televisora Belgrano S.A.	79.665.093	-	-	79.665.093	
Oeste Cable Color S.A.	104.262.068	-	-	104.262.068	
Cable Ríos de los Deltas S.A.	3.823.281	-	-	3.823.281	
Televisora La Plata S.A.	6.339.017	-	-	6.339.017	
Grupo Mandeville	568.100.590	1.815.917	(1.054.230)	568.862.277	
Fintelco S.A.	468.495.979	-	-	468.495.979	
Grupo UIH	113.579.267	-	-	113.579.267	
Merlo Visión S.A.	1.509.506	-	-	1.509.506	
Sistemas Córdoba	12.613.508	-	-	12.613.508	
Sub-total	1.358.388.309	1.815.917	(1.054.230)	1.359.149.996	
Cargos diferidos					
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	15.446.781	4.474.932	-	19.921.713	
Total 1999	1.373.835.090	6.290.849	(1.054.230)	1.379.071.709	
Total 1998	584.019.591	576.282.012 (1)	-	1.160.301.603	

Cuenta principal	1999			1998	
	Amortización acumulada			Valor residual	Valor residual
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período		
Llaves de negocio					
Televisora Belgrano S.A.	14.688.936	1.991.628	16.680.564	62.984.529	66.967.784
Oeste Cable Color S.A.	11.729.483	2.606.552	14.336.035	89.926.033	95.139.137
Cable Ríos de los Deltas S.A.	338.270	95.582	433.852	3.389.429	3.580.593
Televisora La Plata S.A.	473.991	158.476	632.467	5.706.550	6.023.501
Grupo Mandeville	42.000.499	14.332.082	56.332.581	512.529.696	540.725.700
Fintelco S.A.	49.698.075	11.712.400	61.410.475	407.085.504	321.914.797
Grupo UIH	8.326.977	2.839.482	11.166.459	102.412.808	59.705.652
Merlo Visión S.A.	578.645	37.738	616.383	893.123	968.600
Sistemas Córdoba	168.973	315.338	484.311	12.129.197	-
Sub-total	128.003.849	34.089.278	162.093.127	1.197.056.869	1.095.025.764
Cargos diferidos					
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables	468.983	1.673.440	2.142.423	17.779.290	1.600.470
Total 1999	128.472.832	35.762.718	164.235.550	1.214.836.159	
Total 1998	21.223.548	42.451.821 (2)	63.675.366		1.096.626.234

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

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

- =====
- (1) Incluye 371.415.734 correspondientes al efecto de sociedades adquiridas durante el período. Ver Nota 1.II. a los estados contables individuales.
- (2) Incluye 16.545.206 correspondientes al efecto de sociedades adquiridas durante el período. Ver Nota 1.II. a los estados contables individuales.
- =====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

**CUADRO I
ANEXO H
10 de 10**

**CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA
Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 1999 Y 1998**

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

Rubro	1999			1998	
	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos, jornales y cargas sociales	19.461.299	9.848.920	13.530.048	42.840.267	26.108.387
Servicios públicos y tasas	2.776.803	469.004	1.117.722	4.363.529	3.271.576
Energía y combustibles	1.364.394	61.326	188.381	1.614.101	880.516
Gastos de representación	25.102	230.954	350	256.406	169.730
Otros gastos de personal	574.859	111.313	338.791	1.024.963	1.464.345
Mantenimiento de bienes de uso y gastos de red	3.078.152	209.205	609.804	3.897.161	10.691.168
Alquileres	5.465.948	315.779	1.861.030	7.642.757	4.404.090
Depreciación de bienes de uso	24.699.309	2.581.346	184.228	27.464.883	11.314.132
Honorarios por servicios	439.848	333.926	4.426.441	5.200.215	5.663.628
Publicidad y promociones	-	5.380.428	-	5.380.428	5.108.657
Gastos de oficina	106.677	36.910	1.163.338	1.306.925	-
Correspondencia y mensajería	424	820.477	43.182	864.083	649.782
Producción revista	-	5.089.805	-	5.089.805	3.076.885
Costos de programación	72.220.027	-	-	72.220.027	53.508.505
Deudores incobrables	-	13.405.151	-	13.405.151	5.804.542
Gastos bancarios y comisiones de tarjetas	-	4.688.539	619.647	5.308.186	3.699.886
Costo de decodificadores vendidos	-	-	-	-	306.822
Diversos	542.499	577.402	1.220.273	2.340.174	2.650.588
Total 1999	130.755.341	44.160.485	25.303.235	200.219.061	
Total 1998	92.749.579	23.125.153	22.898.507		138.773.239

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-08-1999
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

MIGUEL COGHLAN
Por Comisión Fiscalizadora

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

FABIAN A. de PAUL
Presidente Interino

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA

De nuestra consideración:

De acuerdo con lo requerido por el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del balance general de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA al 30 de junio de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Adicionalmente, hemos revisado la correspondiente información adicional contenida en la sección "Reseña Informativa de los estados contables de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 1999 y 1998", cuya presentación no es requerida por las normas contables profesionales. 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 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 agosto de 1999 del contador Eduardo C. Coduri (socio de la firma Pistrelli, Díaz y Asociados y miembro de esta Comisión Fiscalizadora desde el 11 de mayo de 1999), 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, la ley de Sociedades Comerciales y la Resolución General N° 290 de la Comisión Nacional de Valores.
- b) La información adicional correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 1999 contenida en la sección "Síntesis de los estados contables consolidados de CABLEVISION SOCIEDAD ANONIMA por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 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.

Buenos Aires,

11 de agosto de 1999

Por Comisión Fiscalizadora
MIGUEL COGHLAN
Síndico Titular