



**REPORTE
ANUAL 2007**
MEMORIA Y
ESTADOS CONTABLES
AL 31/12/07



- 02 Carta a los accionistas
- 04 Destacados financieros y operativos 2007
- 06 Contexto macroeconómico
- 08 El 2007 y el sector de los medios de comunicación en la Argentina
- 09 La empresa
- 10 Origen, evolución y perfil
- 11 El Grupo Clarín y sus áreas de negocios en 2007

1
TELEVISIÓN

- 14 TELEVISIÓN POR CABLE Y ACCESO A INTERNET
- 15 Introducción
- 16 Arquitectura de redes
- 19 Programación y servicios de televisión por cable e Internet
- 20 Comercialización y servicio al cliente
- 21 Estrategia

2
IMPRESIÓN

- 22 IMPRESIÓN Y PUBLICACIÓN
- 23 Introducción
- 24 Diario Clarín
- 26 Otros diarios | Revistas
- 27 Otras sociedades controladas y vinculadas | Tinta Fresca | Oportunidades
- 28 Artes Gráficas Rioplatense
- 29 CIMECO | Papel Prensa | Ferias y Exposiciones Argentinas

3
PRODUCCIÓN

- 30 PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE CONTENIDOS
- 31 Introducción
- 32 Arter
- 34 Programación deportiva
- 35 Radio Mitre

4
CONTENIDOS

- 36 CONTENIDOS DIGITALES Y OTROS
- 37 Introducción
- 38 Contenidos Digitales
- 41 Otros servicios

5
EL GRUPO

- 42 EL GRUPO CLARÍN Y SU RESPONSABILIDAD SOCIAL

- 46 Información requerida por el Decreto 677/01
- 48 Situación patrimonial y resultados

6
ESTADOS

- 49 ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Aviso

Parte de la información de la presente Memoria Anual del Directorio de Grupo Clarín (la "Memoria") y la carta del Presidente del Directorio y Gerente General (la "Carta del Presidente") puede contener proyecciones u otras manifestaciones sobre el futuro, relativas a eventos o la situación financiera de Grupo Clarín. Cualesquiera manifestaciones precedidas por, seguidas de o que incluyan las palabras "proyecta", "considera", "prevé", "se propone", "planea", "hará", "podrá", "espera", "haría" "podría" o expresiones similares o la forma negativa de las mismas son, o pueden considerarse, manifestaciones sobre el futuro. Estas manifestaciones son sólo proyecciones y los hechos o resultados reales pueden diferir significativamente. Grupo Clarín no asume el compromiso de actualizar dichas manifestaciones para reflejar cualquier evento y circunstancias que ocurran después de la fecha del presente o para reflejar la ocurrencia de eventos no anticipados. Entre los factores importantes que podrían hacer que los resultados de Grupo Clarín difirieran significativamente de los expresados en dichas manifestaciones sobre el futuro, se encuentran, entre otros, la situación económica general, el entorno competitivo de Grupo Clarín, los riesgos asociados con operar en la Argentina, un acelerado cambio tecnológico y de mercado, y otros factores específicamente relacionados con Grupo Clarín y sus operaciones.

Tanto la Memoria como la Carta del Presidente y ciertos recuadros con información destacada a efectos ilustrativos en esta publicación (la "Información Destacada"), contienen información financiera correspondiente a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 que fue extraída de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007 y por el Ejercicio Económico N° 9 iniciado el 1° de enero de 2007, consolidados e individuales, presentados en forma comparativa, y sus respectivas notas. La Memoria, la Carta del Presidente y la Información Destacada deben leerse conjuntamente con dichos estados contables, sus notas correspondientes, el informe de nuestros contadores independientes, Pricewaterhouse & Co. S.R.L., Buenos Aires, Argentina (firma miembro de PricewaterhouseCoopers) relativo a dichos estados contables y el informe de la Comisión Fiscalizadora de Grupo Clarín.

CARTA A LOS ACCIONISTAS

En nombre del Directorio y en el mío propio tengo el agrado de presentar la Memoria y los Estados Contables que reflejan la gestión y resultados del Grupo Clarín durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.

2007 fue un año significativo para nosotros. Un año que articula y sintetiza una historia que define a la Compañía y un futuro que le abre múltiples oportunidades de crecimiento. Hoy, el Grupo Clarín es reconocido como uno de los más importantes del continente en el terreno de los medios y las comunicaciones. Durante este período logró consolidar los diferenciales que lo hacen una atractiva combinación entre producción y distribución de contenidos, entre medios tradicionales y nuevas plataformas, siempre sustentado en el valor de marcas ligadas a la confianza y la credibilidad de millones de argentinos, y también reconocidas en la región y el mundo.

Una mejora en los resultados de los distintos segmentos de negocios fue acompañada por el desempeño positivo registrado en los principales indicadores operativos. Esto permitió mantener y acrecentar la posición de liderazgo del Grupo. Las ventas netas alcanzaron en 2007 los \$ 4.383,8 millones. A la consolidación del segmento de televisión por cable se sumaron el crecimiento de la base de abonados, el desarrollo de los servicios de banda ancha, el lanzamiento de nuevos productos en gráfica, televisión e Internet, el posicionamiento de nuestros medios tradicionales, y la capacidad para capitalizar la progresiva recuperación del mercado publicitario y el consumo.

Una de las novedades significativas de este año fue el lanzamiento de la Oferta Pública Inicial de acciones del Grupo Clarín. Esta apertura marca una nueva etapa para la Compañía. Se trata de un paso importante dentro del proceso de crecimiento, profesionalización y estructuración corporativa y un signo de madurez en el propósito de ser un grupo con vocación global.

La oferta se realizó simultáneamente en las Bolsas de Comercio de Buenos Aires y Londres en el mes de octubre y alcanzó los 529 millones de dólares, un valor inédito por su magnitud en Argentina luego de la crisis de 2001. La operación supuso la colocación de 50 millones de acciones, a lo que se sumó el ejercicio de una opción de sobre suscripción por más de 7 millones de acciones adicionales. En total, la cotización pública representa el 19,9% del capital accionario del Grupo Clarín.

La colocación se dividió aproximadamente en un 80% en el mercado internacional y en un 20% en el mercado local. En ambos tramos, las órdenes de suscripción excedieron la disponibilidad. En el caso de la Bolsa local, se trata del mayor IPO local desde 1997 y también el primero del rubro medios de comunicación, con lo que ello significa en términos de confiabilidad, transparencia y reconocimiento del mercado.

Los fondos obtenidos en el IPO, sumados a una mejora de la generación operativa de fondos, contribuyeron a enfatizar la estrategia de capitalización financiera y la continua evaluación de oportunidades e inversiones que sumen valor para la Compañía y los accionistas. Varios de estos emprendimientos ya comenzaron a plasmarse en los últimos meses.

Otro tema trascendente se vincula con la decisión del Grupo Clarín de apostar, con vocación de largo plazo, al desarrollo de su participación como actor protagónico en el mercado regional de la televisión paga y acceso a Internet.

En esta estrategia se inscribe la serie de operaciones llevadas a cabo en septiembre de 2006 por las que el Grupo Clarín accedió a una participación del 60% en Cablevisión y esta a su vez adquirió Multicanal, Teledigital y Prima. En diciembre de 2007, la Secretaría de Comercio ratificó un dictamen de la Comisión Nacional de Defensa de la



Competencia que confirmó las operaciones. Hoy estas empresas conforman el primer sistema regional de video y banda ancha, con una potencialidad única para el desarrollo de una red alternativa de comunicaciones, actualización tecnológica de los consumidores y reducción de la brecha digital. Cablevisión posee 3.022,3 millones de abonados de cable y más de 758 mil suscriptores de Internet en Argentina, Uruguay y Paraguay. Esta dimensión y capilaridad constituyen un diferencial para encarar con eficacia los múltiples desafíos que plantea la convergencia.

Con el objetivo de avanzar en esta dirección, durante 2007 la Compañía dio pasos significativos en materia de integración, mejora y digitalización de redes. El plan puesto en marcha involucra el desarrollo en etapas de una red troncal nacional que incorpora el tendido de un anillo de fibra óptica sin precedentes para un operador de radiodifusión.

En abril de 2007, se amplió la oferta de servicios premium e interactivos mediante la incorporación de la tecnología digital, que augura un amplio potencial de crecimiento. Estas nuevas alternativas, junto con el creciente abanico de ofertas de servicios de valor agregado, son las primeras muestras de una estrategia que se apoya en el alcance y capacidad tecnológica de sus redes y en la permanente cualidad para innovar.

La trayectoria y el liderazgo sostenido del Grupo Clarín en el mercado de los medios de comunicación le permitieron continuar capitalizando su fortaleza periodística y su experiencia para identificar los gustos e intereses de las audiencias, buscando responder a sus demandas. Cada uno de sus medios trabajó durante 2007 para revalidar o ampliar su posicionamiento, apalancándose en el conocimiento del público, el talento de sus profesionales y sus valores editoriales. Buscando asimismo anticiparse a los cambios culturales y de consumo que va marcando la sociedad.

En el ámbito de los medios gráficos, Clarín continuó afianzándose como el principal diario de Argentina tanto en términos de circulación como de publicidad, apoyado en el valor de activos intangibles como credibilidad, amplitud editorial y calidad periodística. Esto fue acompañado por un similar desempeño de los restantes diarios, revistas y emprendimientos del segmento, y por el desarrollo de nuevos productos y estrategias -locales y regionales- para ampliar su alcance.

Profundizando también su papel como referente en la producción de contenidos audiovisuales, el Grupo redobló la apuesta a la ficción, el deporte y el entretenimiento, consolidando y extendiendo su liderazgo en términos de audiencia y participación comercial, tanto de sus canales abiertos como de cable, así como explorando nuevos escenarios para la exportación. También se multiplicaron los desarrollos vinculados a Internet, a través de proyectos propios e identificando oportunidades de inversión para agregar valor y así fortalecer la principal red de portales y contenido digital de la Argentina.

En suma, el crecimiento del Grupo Clarín se nutrió de una estrategia que, desde siempre, busca combinar un crecimiento orgánico y sustentable con una mirada proactiva hacia nuevas oportunidades, tanto en medios tradicionales como en nuevos lenguajes y segmentos alineados a su visión, buscando sinergias y oportunidades de creación de valor. Esta estrategia se plasmó en los resultados de este año con el invaluable apoyo de un equipo gerencial altamente identificado y comprometido con los objetivos planteados por el Directorio.

Decididos a abordar con entusiasmo las oportunidades y desafíos por venir, agradecemos y saludamos a nuestros accionistas, directivos y colaboradores, actores decisivos para la obtención de los resultados alcanzados y la proyección de la Compañía hacia nuevas fronteras.


Héctor Horacio Magnetto
Presidente y C.E.O.

DESTACADOS FINANCIEROS 2007

(en millones de pesos)

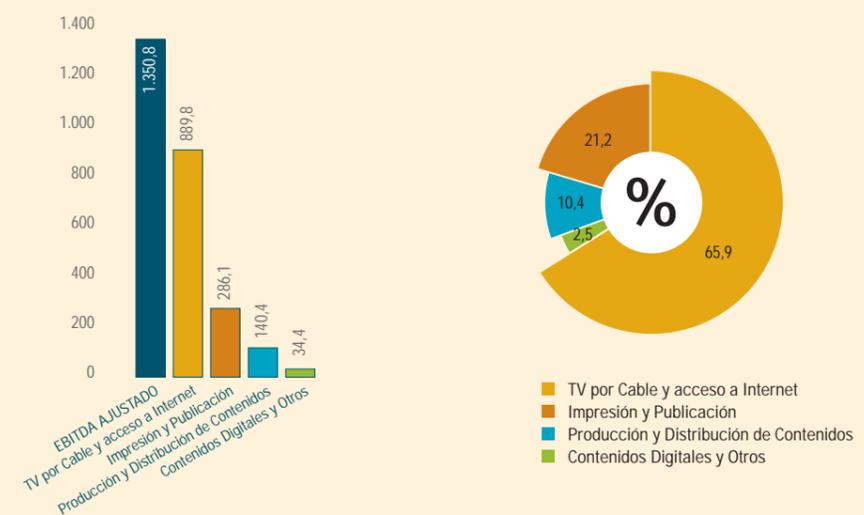
Ventas Netas	4.383,7
EBITDA Ajustado ^{(1) (2)}	1.350,8
Margen EBITDA Ajustado ⁽³⁾	30,8%
Ganancia Neta	209,6

(1) La Sociedad define el EBITDA Ajustado como ventas netas menos costo de ventas (excepto depreciaciones y amortizaciones) y gastos de comercialización y de administración (excluyendo depreciaciones y amortizaciones). La Sociedad considera que el EBITDA Ajustado es una medida significativa del desempeño de sus negocios que se utiliza comúnmente para analizar y comparar empresas de medios de comunicación sobre la base del desempeño operativo, endeudamiento y liquidez. Sin embargo, el EBITDA Ajustado no es una medida del resultado neto o del flujo de efectivo generado por las operaciones y no debería considerarse como una alternativa al resultado neto, una indicación del desempeño financiero de la Sociedad, una alternativa al flujo de efectivo generado por las actividades operativas o una medida de liquidez. Debido a que el EBITDA Ajustado no se determina de acuerdo con los PCGA de Argentina, es posible que otras empresas lo computen de manera diferente. Por lo tanto, el EBITDA Ajustado que reflejan otras empresas puede no ser comparable con el EBITDA Ajustado que la Sociedad declara.

(2) Incluye aproximadamente \$ 13 millones de gastos realizados en conexión con la integración de compañías involucradas en la adquisición de Cablevisión, en el segmento de Televisión por Cable y acceso a Internet.

(3) La sociedad define Margen EBITDA Ajustado como EBITDA Ajustado sobre Ventas Netas.

EBITDA AJUSTADO POR SEGMENTOS



DESTACADOS OPERATIVOS 2007

(en miles de pesos)

TV por Cable Abonados totales	3.022,3
Internet Abonados totales	758,2
Circulación ⁽¹⁾	442,9
Participación de Audiencia ⁽²⁾	
Prime Time	42,4%
Tiempo Total	34,5%

(1) Promedio diario de ejemplares, incluyendo Diario Clarín y Olé (Fuente: IVC).

(2) Participación de audiencia en TV abierta en AMBA. (Fuente: IBOPE). Prime Time es el tiempo definido de lunes a viernes de 8 pm a 12 am. Tiempo Total es el tiempo definido de lunes a domingo de 12 pm a 12 am.



A los Señores Accionistas de Grupo Clarín S.A.

Ponemos a su disposición la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos correspondientes al ejercicio económico N° 9 finalizado al 31 de diciembre de 2007 y los Estados Contables Consolidados con los de las empresas controladas al 31 de diciembre de 2007.

A continuación mencionamos las principales empresas controladas -directa o indirectamente- por Grupo Clarín S.A.:

Arte Gráfico Editorial Argentino S.A., Artes Gráficas Rioplatense S.A., Cablevisión S.A., Multicanal S.A., Holding Teledigital S.A., Primera Red Interactiva de Medios Argentinos (PRIMA) S.A., Contenidos de Medios Digitales S.A., Arte Radiotelevisivo Argentino S.A., GC Gestión Compartida S.A., Inversora de Eventos S.A. y Radio Mitre S.A., entre otras.



CONTEXTO MACROECONÓMICO

Con el comportamiento exhibido a lo largo del 2007, la economía argentina logró plasmar un ciclo de cinco años de crecimiento a una tasa anual promedio cercana al 9%, de los cuales casi tres fueron invertidos para recuperar el PBI perdido a lo largo de la profunda crisis padecida entre 1998 y el 2002. Este ciclo presentó como pilares a la competitividad del peso y los excedentes fiscales en el plano doméstico, y recibió apuntalamiento en el favorable entorno internacional. Uno de sus efectos positivos fue la generación de empleo, que permitió llevar la tasa de desocupación al 8%.

Sin perjuicio de los resultados obtenidos, vale destacar que el alza sostenida que observó la demanda tuvo en la nueva fase del ciclo que desde mediados del 2006 transita la economía (de elevada utilización de los factores productivos e inversiones crecientes pero menores a las necesarias para preservar un crecimiento equilibrado) dos efectos colaterales a considerar: la aceleración de precios y cierto deterioro en las cuentas fiscales y externas.

El ritmo de crecimiento del PBI real se ubicó en el 2007 en torno al 8,7% interanual. El consumo privado, que representa casi dos tercios del PBI, fue el principal motor de dicho desempeño. En contraste, la inversión bruta interna, que en el 2006 había mul-

tiplicado por 2,1 la suba del Producto, observó un descenso en esta elasticidad, producto del debilitamiento que presentó la construcción.

Vale recordar que dos pilares sectoriales de la economía (el agro y la industria automotriz) alcanzaron en el 2007 marcas históricas que contribuyeron en forma sustancial al desempeño de la actividad productiva. La brecha entre el ritmo al cual viajó la demanda agregada por sobre la oferta, en conjunto con la suba generalizada verificada en los precios internacionales de los alimentos y la energía, generó presiones inflacionarias, cuya magnitud difiere en forma notoria al contrastar diversos indicadores.

Al impacto sobre precios de la sostenida expansión de la economía debe sumarse el de sus cuentas fiscales y externas, producto en buena medida de las restricciones energéticas (mayores importaciones y subsidios); cabe destacar sin embargo que en ambos frentes las posiciones continuaron exhibiendo superávits. Tanto el resultado fiscal primario de la Nación como el global resultaron en el 2007 menores a los del año anterior.

El stock de deuda soberana continuó expandiéndose en valores absolutos. En valores relativos, sin embargo, el cociente Deuda / PBI continuó descendiendo, situándose en

57% del Producto al cierre del 3° trimestre. En el frente externo, por su parte, el saldo también fue excedentario y menor en términos absolutos al del 2006 pese al sostenido crecimiento del valor de las exportaciones. La fuerte alza de las importaciones (+31%) provocado en parte por la mayor demanda no satisfecha por la producción local y en parte por los faltantes de combustibles y energía explica el descenso del superávit comercial.

El objetivo de preservar la competitividad del peso a través de la política de acumulación de reservas por un lado, y la reducida adquisición de divisas por parte del Tesoro Nacional por el otro, obligaron al Banco Central a seguir interviniendo en el mercado de cambios a lo largo del 2007. En tanto, el índice de tipo de cambio real multilateral se situó al cierre del año y de acuerdo a la medición que realiza el Banco Central un 9% por encima del valor observado 12 meses atrás. En otras palabras, en la medición interanual el valor del peso se depreció en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales.

De manera de poner en perspectiva los resultados arriba citados, vale la pena destacar que los logros económicos alcanzados representan un alivio tras la severa crisis del período 1998-2002. En este sentido, es importante recordar que:

- mientras que la economía ya recuperó su tamaño real previo a la crisis, buena parte de los indicadores sociales tales como la pobreza o la indigencia aún no han logrado revertir plenamente su deterioro;
- pese a la disminución del capital y la mejora del perfil de vencimientos que la deuda soberana observa tras su reestructuración y la cancelación del pasivo con el FMI, su peso sobre la economía (en torno al 55% del PBI) continúa siendo elevado tanto a nivel regional como para los estándares internacionales; y
- por último, si bien la inversión bruta interna (que medida a precios constantes, habría cerrado el 2007 situada en torno al 23% del Producto) supera su valor máximo previo (21,1% de 1998), este registro aún no garantiza un crecimiento sustentable similar al actual dado el reducido grado de participación que sigue teniendo la inversión reproductiva en el total (40% vis a vis el 42% de 1998).

Finalmente, dos temas adicionales a considerar son el escaso margen existente en la capacidad de generación eléctrica respecto de la demanda y la sostenida tendencia descendente de las reservas de gas natural y petróleo; ambas justifican las recomendaciones de alentar también las inversiones en estos sectores de manera de despejar la incertidumbre vigente en torno al abastecimiento energético.

Perspectivas para el año entrante

Las previsiones indican una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los países desarrollados y cierta aceleración inflacionaria. Por ello, resulta necesario continuar monitoreando de cerca el desempeño de la economía de los EE.UU. y en particular el ciclo de los commodities; éste último por tres razones: a. su influencia sobre el resultado de las cuentas externas y fiscales; b. su presión inflacionaria sobre una economía en la que los alimentos representan cerca de la tercera parte de la canasta de consumo; y c. por los interrogantes que aún subsisten acerca de su carácter (estructural o coyuntural).

Apuntalada en la inercia del dinamismo de la demanda y el importante arrastre estadístico que hereda del 2007 (de algo más de tres puntos porcentuales), la economía argentina volvería a crecer en 2008 por sexto año consecutivo, aunque con una suave desaceleración, de acuerdo con diversos análisis. Aunque contribuiría, esto no garantizaría una inflación menor a la del 2007. El cuadro de situación descripto convierte a los precios en uno de los principales factores a monitorear. Los cuestionamientos de distintos sectores sobre la magnitud real de la inflación tienden a encoger los horizontes de planeamiento de las empresas, atentando contra la ampliación del flujo de inversiones.

La instrumentación de una política cambiaria prudente por parte del Banco Central, la

concreción de un sendero de recomposición salarial racional y la mayor disciplina fiscal harían su aporte en este objetivo.

A cinco años del inicio de la recuperación, habiendo superado el mayor default de la historia y situado la actividad productiva en terreno de crecimiento genuino, la economía sigue estando todavía en tránsito hacia su equilibrio de largo plazo. Por ende, el mayor interrogante se centra en su dinámica de ajuste, esto es cuándo y de qué manera converge al equilibrio.

Si pretende continuar sosteniendo elevadas tasas de crecimiento, el desafío es acelerar el ritmo al cual se amplía la capacidad productiva de la economía, de manera de compatibilizarla con el de la demanda, descomprimir las tensiones inflacionarias y no exacerbar el deterioro de las cuentas externas. A lo citado debe sumarse mejoras salariales sintonizadas con la productividad y rentabilidad de los distintos sectores. De esta manera, lograría quebrar lo observado en las últimas décadas y conducir a la economía hacia un sendero de crecimiento y desarrollo sostenido.



EL 2007 Y EL SECTOR DE LOS MEDIOS DE COMUNICACIÓN EN LA ARGENTINA

En línea con el proceso que desde el año 2003 exhibe la economía, la industria de medios volvió a mostrar un recuperó en el 2007. Los diferentes segmentos nuevamente registraron crecimiento en sus ventas respecto del año anterior, aunque de distintas magnitudes de acuerdo a sus particularidades. Bajo un entorno macroeconómico de crecimiento económico, la evolución del volumen y el precio de los distintos productos y servicios generados por la industria también fue dispar, intrínseca al escenario bajo el cual operó cada uno.

El segmento de la gráfica en el país continuó transitando el proceso de recuperó iniciado a mediados del 2003, aunque en forma menos intensa. En este sentido, los niveles de ejemplares y las páginas de publicidad crecieron moderadamente, mientras que los precios de publicidad y circulación fueron experimentando ajustes a raíz de la inflación. La circulación total de diarios de Capital y del interior del país (según fuente IVC, ajustada por la propia Compañía para incorporar los diarios de Capital que no verifican su circulación) fue de un promedio de 1.285.000 ejemplares, es decir, un 1% menor a la del año anterior y un 6% menor a la circulación promedio del 2001.

Respecto del segmento de medios audiovisuales, en el año 2007 la torta publicitaria de la TV abierta observó un alza de alrededor del 20%, impulsada por la actividad económica y por tratarse de un año electoral. La inversión publicitaria volcada hacia las radios, en tanto, presentó un alza algo menor a la de la TV abierta, aún cuando también estuvo influenciada por los comicios.

El segmento de la TV paga también respondió positivamente en el 2007, tal cual muestra la evolución del padrón de abonados y la creciente penetración de servicios adicionales que posibilitó el elevado nivel de inversiones destinadas a ampliar la capacidad de la red. El padrón nacional de abonados de TV paga alcanzó al cierre del año 6,1 millones de usuarios, de los cuales 5,6 millones correspondieron al cable. Vale aclarar que no obstante el sendero de continuo recuperó que este mercado registra a nivel volumen en los últimos años, la cantidad de abonados que observa en la actualidad aún se sitúa por debajo del registro alcanzado en forma previa a la crisis.

El creciente protagonismo que está tomando Internet en la vida cotidiana de los argentinos, con una participación creciente de los

sectores medios, generó que los accesos a la red de redes continuaran observando un fuerte crecimiento. El impulsor excluyente de este comportamiento es la banda ancha en sus distintas modalidades, que acelera la difusión de Internet proveyendo un acceso cada vez más ágil.

El total de clientes de Internet alcanzó al cierre del año bajo análisis los 2,5 millones de usuarios. Bajo un entorno de fuerte competencia caracterizado en lo fundamental por variadas promociones, los accesos de banda ancha fueron el impulsor excluyente de dicha alza, creciendo fuertemente con respecto al 2006, en tanto las cuentas de dial-up y Free-Access siguieron contrayéndose, en buena medida debido a la migración hacia los servicios de mayor valor.

De esta manera, la banda ancha vio nuevamente incrementado su grado de penetración en los hogares y en el total de accesos alcanzando marcas históricas.

Por su parte, los sitios generadores de contenidos, sobre todo los informativos con los diarios encabezando los rankings, siguieron mostrando una creciente cantidad de visitas, que logró atraer mayor inversión publicitaria.

LA EMPRESA

El Grupo Clarín es el grupo de medios de comunicación más importante y diversificado de la Argentina y uno de los principales de habla hispana. De origen, capital mayoritario y gerenciamiento argentinos, tiene presencia en medios escritos, radio, televisión por aire y cable, producción audiovisual, industria gráfica e Internet. Su posición de liderazgo en los distintos medios constituye una ventaja competitiva que le permite generar importantes sinergias y expandirse a nuevos mercados. Su llegada diaria a prácticamente todos los segmentos de la pobla-

ción argentina le provee un entendimiento único del consumidor de medios.

Agrupar sus actividades en cuatro áreas principales: Televisión por Cable y acceso a Internet, impresión y publicación, producción y distribución de contenidos y contenidos digitales y otros.

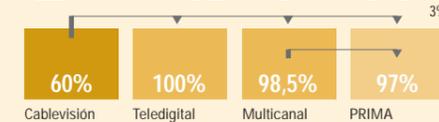
Es una sociedad anónima argentina y sustancialmente sus activos, operaciones y clientes están ubicados en el país, donde genera la mayor parte de sus ingresos, pero

también tiene operaciones a nivel regional. Conduce todas sus actividades a través de subsidiarias y, por consiguiente, su principal fuente de efectivo son los dividendos recibidos de las mismas, además de ciertos honorarios de gerenciamiento.

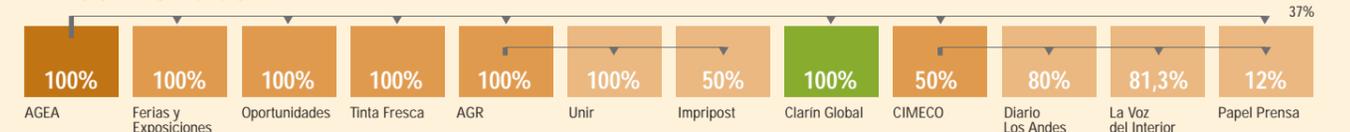
Las empresas que integran el Grupo Clarín emplean a alrededor de 14 mil personas y poseían, a fines de 2007, una facturación anual consolidada de \$ 4.383,7 millones.

EL CUADRO A CONTINUACIÓN INDICA LAS PRINCIPALES SOCIEDADES EN LAS QUE GRUPO CLARÍN PARTICIPA, ORGANIZADA POR SEGMENTO DE NEGOCIOS:

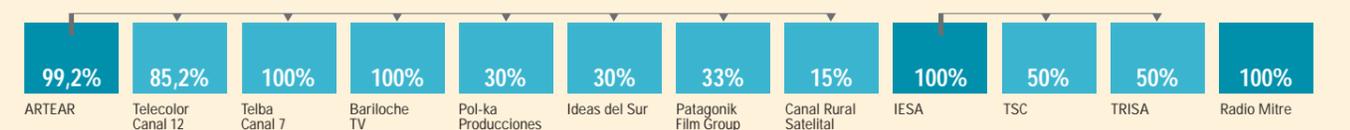
TELEVISIÓN POR CABLE Y ACCESO A INTERNET



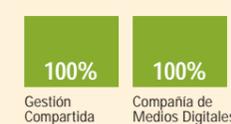
IMPRESIÓN Y PUBLICACIÓN



PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE CONTENIDOS



CONTENIDOS DIGITALES Y OTROS



Dado que la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 (con sus modificaciones, la "Ley de Sociedades") exige que las sociedades tengan por lo menos dos accionistas, un pequeño porcentaje del capital social de algunas subsidiarias se encuentra en manos de GC Minor S.A., sociedad de propiedad de Grupo Clarín (95,3%) y GC Dominio S.A. (4,7%). Este cuadro no incluye ciertos vehículos intermedios y algunas subsidiarias que no tienen activos o negocios significativos.

MIEMBROS DEL DIRECTORIO

Héctor Horacio Magonetto	Presidente
José Antonio Aranda	Vice presidente
Lucio Rafael Pagliaro	Director
Alejandro Alberto Urricelqui	Director
Jorge Carlos Rendo	Director
Pablo César Casey	Director
Muneer Satter	Director
David Castelblanco	Director
Mario Parrado*	Director
Alberto César José Menzani*	Director

COMITÉ EJECUTIVO

Héctor Horacio Magonetto
José Antonio Aranda
Lucio Rafael Pagliaro

COMITÉ DE AUDITORÍA

Mario Parrado*	Director
Alberto César José Menzani*	Director
Alejandro Alberto Urricelqui	Director

COMISIÓN FISCALIZADORA

Raúl Antonio Morán*	Titular
Carlos A. P. Di Candia*	Titular
Miguel Maxwell	Titular
Hugo Ernesto López*	Suplente
Martín Guillermo Ríos	Suplente
Alberto López Carnabucci	Suplente

(*) Independiente



ORIGEN, EVOLUCIÓN Y PERFIL

La historia del Grupo Clarín se inicia en 1945, año de la fundación del diario Clarín de Buenos Aires por Roberto Noble. Dirigido desde 1969 por su esposa, Ernestina Herrera de Noble, Clarín es hoy uno de los diarios de mayor circulación del mundo en idioma español.

A mediados de los '70, comienza una etapa de integración vertical para satisfacer las crecientes necesidades de impresión y producción del diario Clarín, marcando el inicio de las operaciones de impresión comercial a través de AGR (que hoy tiene una de las plantas de impresión de obra más importantes de Sudamérica) y la participación de AGEA, junto a otros socios, en Papel Prensa, la primera fábrica argentina de este insumo. A principios de los '90, el Grupo comenzó su diversificación horizontal, ingresando al ámbito de la radio y la televisión. Hoy es titular de uno de los dos canales de televisión abierta líderes de la Argentina (ARTEAR/Canal Trece), y de estaciones de radio en AM y FM. Junto con el diario, estos medios mantienen los más altos índices de credibilidad del periodismo argentino.

El Grupo Clarín también edita Olé -el primer y único diario deportivo de la Argentina-, el diario gratuito La Razón, las revistas Ñ, Genios, Jardín de Genios, Pymes y Elle. Tiene asimismo participación en una red de diarios regionales (CIMECO) y en una agencia de noticias nacionales (DyN).

En el mundo audiovisual, también produce señales de cable (TodoNoticias y Volver, entre otras), canales y eventos deportivos (TyC Sports), ciclos televisivos y obras cinematográficas (Pol-ka, Ideas del Sur y Patagonik).

Una de sus fortalezas reside en la apuesta estratégica en el segmento de la distribución de contenidos a través de la televisión por cable y la provisión de acceso a Internet. A partir del inicio de las operaciones de Multicanal en 1992, y gracias a la reciente adquisición de una participación mayoritaria en Cablevisión, ha conformado el mayor sistema de televisión por cable de América Latina en términos de abonados. Además, posee una de las bases de abonados de Internet por banda ancha más grande del país a través de FiberTel y Flash.

En línea con la tendencia global, el Grupo Clarín realiza una apuesta a la expansión de sus contenidos digitales. Sus portales y sitios reúnen más de la mitad del caudal de visitas a sitios argentinos en la red.

Después de 2000, el Grupo continuó expandiendo sus negocios. Entre sus emprendimientos se destacan Ferias y Exposiciones Argentinas, dedicada a la organización de eventos masivos, Impripost, enfocada en la impresión variable y distribución de documentos, Tinta Fresca, editorial de libros escolares y Gestión Compartida, proveedora de servicios administrativos y de soporte a empresas.

En el marco de su misión y valores el Grupo lleva adelante, desde sus orígenes, una intensa actividad comunitaria como expresión de su responsabilidad social. Creada en 1966, la Fundación Noble organiza y patrocina múltiples programas y actividades, con especial énfasis en la educación, la cultura y la participación ciudadana. Asimismo canaliza el apoyo del Grupo a numerosas acciones solidarias, artísticas y culturales de la comunidad.

En varios de sus emprendimientos, el Grupo Clarín se halla asociado a destacados grupos y compañías de comunicaciones argentinos e internacionales. En julio de 1999, se constituyó como sociedad anónima (Grupo Clarín S.A.), compañía en la que se consolidaron las participaciones que en las diferentes empresas poseían hasta esa fecha sus accionistas mayoritarios, Sra. Ernestina Herrera de Noble, Sr. Héctor H. Magnetto, Sr. José A. Aranda y Sr. Lucio R. Pagliaro, todos de destacada y amplia trayectoria en el sector de los medios de comunicación en la Argentina.

En diciembre de 1999, un grupo de inversores vinculado a Goldman Sachs ingresó a Grupo Clarín S.A. como socio minoritario con un 18% de participación. La inversión representó un paso importante en el objetivo de consolidación del Grupo y apertura gradual de su capital.

Este objetivo se concretó en octubre de 2007 cuando el Grupo Clarín decidió lanzar su Oferta Pública Inicial de acciones (IPO).

EL GRUPO CLARÍN Y SUS ÁREAS DE NEGOCIOS EN 2007

Durante 2007, El Grupo Clarín dio un paso fundamental en su estrategia de consolidación, proyección regional y crecimiento futuro con la apertura de su capital a la Bolsa. La Oferta Pública Inicial de acciones alcanzó los 529 millones de dólares, un valor inédito por su magnitud en Argentina luego de la crisis de 2001. La operación supuso la colocación de 50 millones de acciones, a lo que se sumó el ejercicio efectivo de una opción de sobre suscripción de más de 7 millones de acciones adicionales.

Bajo el símbolo GCLA, la suscripción se realizó simultáneamente en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, donde se cotizan acciones ordinarias Clase B, y en la Bolsa de Londres, donde se comercializan estas mismas acciones bajo la forma de GDS, un instrumento que otorga liquidez internacional a las acciones de compañías de países extranjeros.

El precio inicial de cada GDS fue fijado en us\$18,5 (\$29,14 por acción). El éxito de la colocación lo reflejó el nivel de demanda, que superó ampliamente la oferta anunciada. Tras el proceso de presentación de la Compañía ante inversores locales y extranjeros, que se realizó en Argentina, Europa y Estados Unidos, se recibieron pedidos de suscripción de acciones que superaron en 3 veces y media la cantidad ofrecida. La colocación se dividió aproximadamente en un 80% en el mercado internacional y en un 20% en el mercado local. En ambos tramos, las órdenes de suscripción excedieron la disponibilidad, y sólo en Argentina alcanzaron los us\$350 millones, un récord para operaciones bursátiles locales. En el caso de la Bolsa argentina, se trata de la empresa local más importante en listar sus acciones en los últimos años (el mayor IPO local desde 1997), y la primera del rubro medios de comunica-

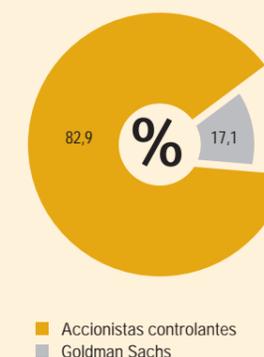
ción, lo que además de fortalecer el panel, agrega una nueva alternativa para el inversor local.

Tanto en el país como en el exterior los interesados fueron principalmente inversores institucionales de alta calidad, entre los que se destacan fondos especializados en la industria de los medios de comunicación a nivel global, fondos orientados a países emergentes y América Latina, fondos de pensión e inversores minoristas. La decisión de Grupo Clarín de cotizar una parte de su capital apunta a financiar inversiones futuras dentro de su estrategia de liderazgo en el mercado de los medios, tanto de Argentina como de América Latina.

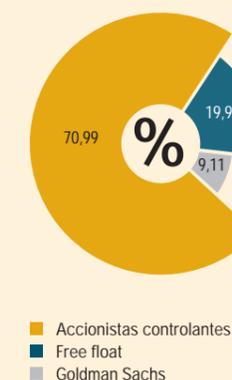
ESTRUCTURA ACCIONARIA

Anterior y posterior a la Oferta Pública Inicial de acciones (IPO).

PRE IPO



POST IPO



London Stock Exchange (LSE)

Ticker: **GCLA**

Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA)

Ticker: **GCLA**

Su desembarco en una de las principales Bolsas del mundo, así como su flamante presencia en el mercado local, no sólo ratifican su carácter de único grupo de comunicaciones argentino con proyección regional. También implican que su volumen de actividad, su portafolio de negocios y su modelo de gestión responden a los más exigentes estándares internacionales. De hecho, entre los aspectos más valorados del Grupo por parte de los inversores están su equilibrio entre producción y distribución de contenidos, su presencia relevante tanto en los medios tradicionales (prensa, radio, televisión) como en el nuevo escenario digital, con las potenciales sinergias que esto presupone, su protagonismo en el mercado regional de la televisión por cable y la banda ancha, y su fortaleza en el terreno de la información, el entretenimiento y la cultura.

En cuanto a los resultados para el Grupo Clarín y sus áreas de negocios, el año 2007 volvió a ser un año de crecimiento para el Grupo, en línea con el comportamiento de la economía en general y de la industria en particular. El ejercicio 2007 se caracterizó, en lo que hace al desempeño económico-financiero, por la consolidación de las tendencias que se hicieran presentes en los años anteriores. De hecho, el Grupo volvió a presentar una mejora generalizada en sus ingresos, de mayor intensidad a la experimentada en 2006, en valores corrientes.

Así, las ventas netas consolidadas se expandieron en el año un 55,9%, de \$ 2.811,8 millones a \$ 4.383,7 millones, impulsadas en lo fundamental por la incorporación de Cablevisión y el desempeño de los ingresos por abonos y publicidad.

Los ingresos publicitarios mostraron un alza del 22%, ligeramente inferior a la del año pasado, aunque superior a la observada por

la torta de mercado, lo que revela una mejora en la participación del Grupo. La publicidad en general, de todos modos, no presentó los niveles de elasticidad que hasta el momento solía observar respecto de las variaciones de la actividad económica.

Vale destacar que en el comportamiento que observaron las ventas de abonos jugaron un rol central la captura neta positiva de abonados básicos y digitales y la aceleración del crecimiento del padrón de clientes de cable módem.

A esto deben sumarse, además, las mayores ventas en general del resto de los productos y servicios del Grupo (impresión, opcionales, etc.).

Un hecho a considerar es el factor energético que, a partir de un aumento en los costos por sustitución de fuentes de energía en ciertos procesos de producción, atenuó parcialmente las expectativas positivas para los resultados de algunos períodos del año, principalmente en las operaciones del segmento de impresión y publicación.

Al cierre de 2007, la deuda financiera bruta consolidada del Grupo Clarín alcanzó aproximadamente los \$ 3 mil millones y la deuda neta consolidada, un saldo de \$ 2,4 mil millones, lo cual significó una disminución del 13,2% y del 20,8% respectivamente.

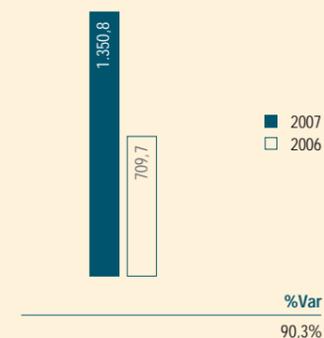
Otra de las novedades importantes vinculadas con la estrategia de negocios corporativa que se produjo durante el ejercicio 2007, fue la aprobación administrativa de la adquisición del 60% de Cablevisión, el mayor operador de televisión por cable del país. A través de esta operación, el Grupo Clarín se propuso apostar, con vocación de largo plazo, al desarrollo y crecimiento de su participación como actor protagónico en el mercado argentino de la televisión paga y del acceso a Internet, uno de los más desarrollados de Latinoamérica.



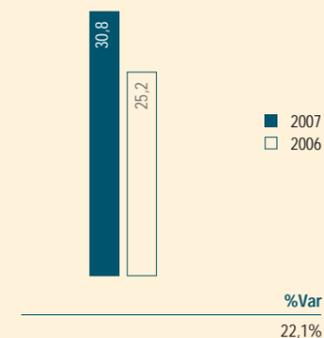
VENTAS NETAS
(en millones de pesos)



EBITDA AJUSTADO (2) (3)
(en millones de pesos)



MARGEN EBITDA AJUSTADO (4)
(en millones de pesos)



INFORMACIÓN FINANCIERA DESTACADA

En 2007 las Ventas Netas fueron de \$ 4.383,7 millones, un incremento del 55,9%, al comparar con los \$ 2.811,8 millones de 2006. Este incremento se debió principalmente al crecimiento registrado en el segmento de Televisión por Cable y acceso a Internet, originado por la adquisición de Cablevisión.

El Costo de Ventas fue de \$ 2.172,2 millones, un 42,5% mayor a los \$ 1.491,6 millones de 2006. Este incremento es atribuible al crecimiento del segmento de Televisión por Cable y acceso a Internet, como consecuencia de la adquisición de Cablevisión.

Los Gastos de Comercialización y Administración (Excluyendo Depreciación y Amortización), fueron de \$ 907,7 millones, un incremento del 48,7% en comparación con los \$ 610,5 millones de 2006. Este incremento está asociado primordialmente con el crecimiento registrado en el segmento de Televisión por Cable y acceso a Internet, como consecuencia de la adquisición de Cablevisión.

El Resultado Financiero Neto fue de -\$448,3 millones, con respecto a los \$ 920,0 millones del período 2006. El Resultado Financiero Neto del año 2006 refleja ganancias no recurrentes derivadas de la conclusión de la reestructuración de deuda de Multicanal de ese año.

Los Resultados Netos de Inversión en Sociedades fueron de \$ 7,2 millones, comparados con \$ 224,7 millones de 2006. Estos resultados se atribuyen primordialmente a la ganancia no recurrente de \$ 246,8 millones, registrada como resultado de la dilución correspondiente al beneficio de los accionistas existentes (la Compañía y AGEA), resultante de la capitalización de una suma aproximada de us\$ 182,0 millones de deuda pendiente de pago, en concepto de acciones representativas de aproximadamente el 35% del capital total de Multicanal, conforme a los términos del APE de Multicanal concluido en julio de 2006.

Otros Ingresos (egresos) Netos fueron de -\$21,4 millones, comparados con los \$ 17,5 millones en 2006.

El EBITDA Ajustado fue de \$ 1.350,8 millones, un incremento de 90,3% al comparar con \$ 709,7 millones de 2006. Este incremento se debió principalmente al crecimiento registrado en el segmento de Televisión por Cable y acceso a Internet, como consecuencia de la adquisición de Cablevisión, a un incremento de ARPU (Average Price Per User - Precio promedio por abonado) y a mayores ingresos por publicidad.

El Resultado Neto fue de \$ 209,6 millones, una disminución del 75,9%, en comparación con los \$ 869,7 millones de 2006. En tanto el EBITDA Ajustado en el segmento de Televisión por Cable y acceso a Internet, se incrementó debido a la adquisición de Cablevisión, el Resultado Neto de 2006 incluía ganancias no recurrentes como consecuencia de la conclusión de la reestructuración de la deuda de Multicanal en julio de 2006.

El Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta de 2007 fue de \$ 200,7 millones, comparado con los \$ 490,7 millones del período 2006. Esta baja se debió principalmente a las ganancias no recurrentes de 2006, consecuencia de la conclusión de la reestructuración de la deuda de Multicanal.

Las Adquisiciones de bienes de uso alcanzaron los \$ 175,5 millones en el cuarto trimestre y \$ 575,9 millones en 2007, un incremento del 127,1% al comparar con los \$ 253,6 millones del período 2006. Del total del año 2007, 88,7% corresponde al segmento de Televisión por Cable y acceso a Internet, 7,2% al de Publicaciones e Impresión y 4,1% a otras actividades. El incremento en el segmento de TV por Cable y acceso a Internet incluye inversiones relacionadas con upgrades de redes, digitalización y el desarrollo de la estrategia de telefonía.

Perfil de Deuda: el Índice de Cobertura de Deuda (1) para el período que culminó el 31 de diciembre de 2007, fue de 1,8x, en tanto la Deuda Neta para el mismo período fue de \$ 2.452,9 millones.

(1) El Índice de Cobertura de Deuda se define como Deuda Financiera Total menos Caja y Equivalentes dividido por EBITDA Ajustado (últimos 12 meses).

(2) La Sociedad define el EBITDA Ajustado como ventas netas menos costo de ventas (excepto depreciaciones y amortizaciones) y gastos de comercialización y de administración (excluyendo depreciaciones y amortizaciones). La Sociedad considera que el EBITDA Ajustado es una medida significativa del desempeño de sus negocios que se utiliza comúnmente para analizar y comparar empresas de medios de comunicación sobre la base del desempeño operativo, endeudamiento y liquidez. Sin embargo, el EBITDA Ajustado no es una medida del resultado neto o del flujo de efectivo generado por las operaciones y no debería considerarse como una alternativa al resultado neto, una indicación del desempeño financiero de la Sociedad, una alternativa al flujo de efectivo generado por las actividades operativas o una medida de liquidez. Debido a que el EBITDA Ajustado no se determina de acuerdo con los PCGA de Argentina, es posible que otras empresas lo computen de manera diferente. Por lo tanto, el EBITDA Ajustado que reflejan otras empresas puede no ser comparable con el EBITDA Ajustado que la Sociedad declara.

(3) Incluye aproximadamente \$13 millones de gastos realizados en conexión con la integración de compañías involucradas en la adquisición de Cablevisión.

(4) La Compañía define EBITDA Ajustado como EBITDA Ajustado sobre Ventas Netas.

A continuación se detallan los hechos más salientes del contexto y la gestión de las distintas áreas de negocios del Grupo Clarín durante el 2007, consideradas por segmento.



1

TELEVISIÓN POR CABLE Y ACCESO A INTERNET

Grupo Clarín opera el primer sistema regional de televisión por cable y banda ancha integrado por Cablevisión y sus subsidiarias Multicanal, Teledigital y Prima.

Este segmento obtiene sus ingresos principalmente de los abonos mensuales por el servicio básico de cable y acceso a Internet de alta velocidad y también por cargos de conexión y publicidad, servicios digitales, programación premium, pay-per-view y por la Revista Miradas.

De las ventas totales de Grupo Clarín en 2007, que alcanzaron los \$ 4.383,7 millones, el segmento de la Televisión por Cable y acceso a Internet se consolidó como el principal motor de ingresos del Grupo con \$ 2.613 millones, lo que representa el 59,6% del total.

En términos de abonados, al finalizar el ejercicio 2007 sus sistemas de cable contaban

con aproximadamente 3 millones de suscriptores en Argentina y 162.500 en Paraguay y Uruguay. Por otro lado, se registraban 758.168 abonados a sus servicios de Internet.

En sintonía con el mercado, el abono básico de la televisión por cable resultó ajustado, alcanzando los \$ 79,90 al 31 de diciembre. Como referencia, el promedio de ingresos por usuario (ARPU, Average Price Per User) total fue de \$ 75,3.

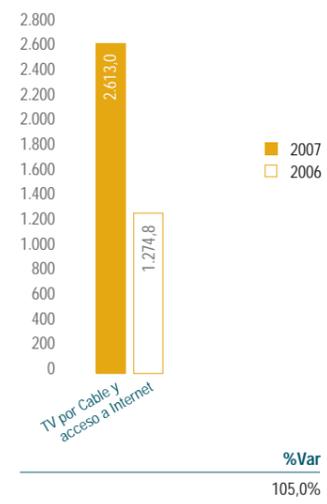
En diciembre de 2007, la Secretaría de Comercio ratificó un dictamen de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia que otorgó la aprobación administrativa a una serie de operaciones relacionadas, realizadas en septiembre de 2006, por las que Grupo Clarín y Fintech habían aumentado sus tenencias accionarias del capital social de Cablevisión S.A. a aproximadamente 60% y 40%, respectivamente, y adicionalmente,

Cablevisión había adquirido el 98,54% de la tenencia de acciones ordinarias de Multicanal y Multicanal el 100% del capital social de PRIMA.

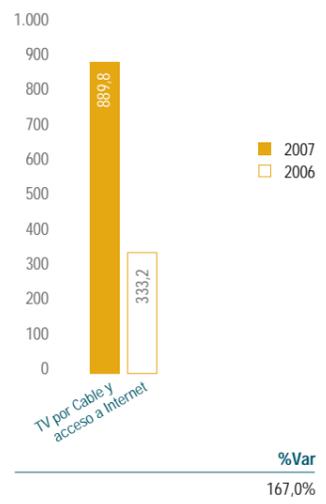
En cuanto a la disponibilidad geográfica de sus servicios, al culminar 2007 su red pasaba por aproximadamente, 6,7 millones de hogares. Presta servicios en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y áreas suburbanas, así como también en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos, Córdoba, Corrientes, Misiones, Salta, Chaco, La Pampa, Neuquén y Río Negro. En el marco de su estrategia regional tiene operaciones en la Argentina, Uruguay y Paraguay.

Sus redes le permiten ofrecer servicios y productos que generan ingresos adicionales, tales como acceso a Internet y canales premium.

VENTAS NETAS
(en millones de pesos)



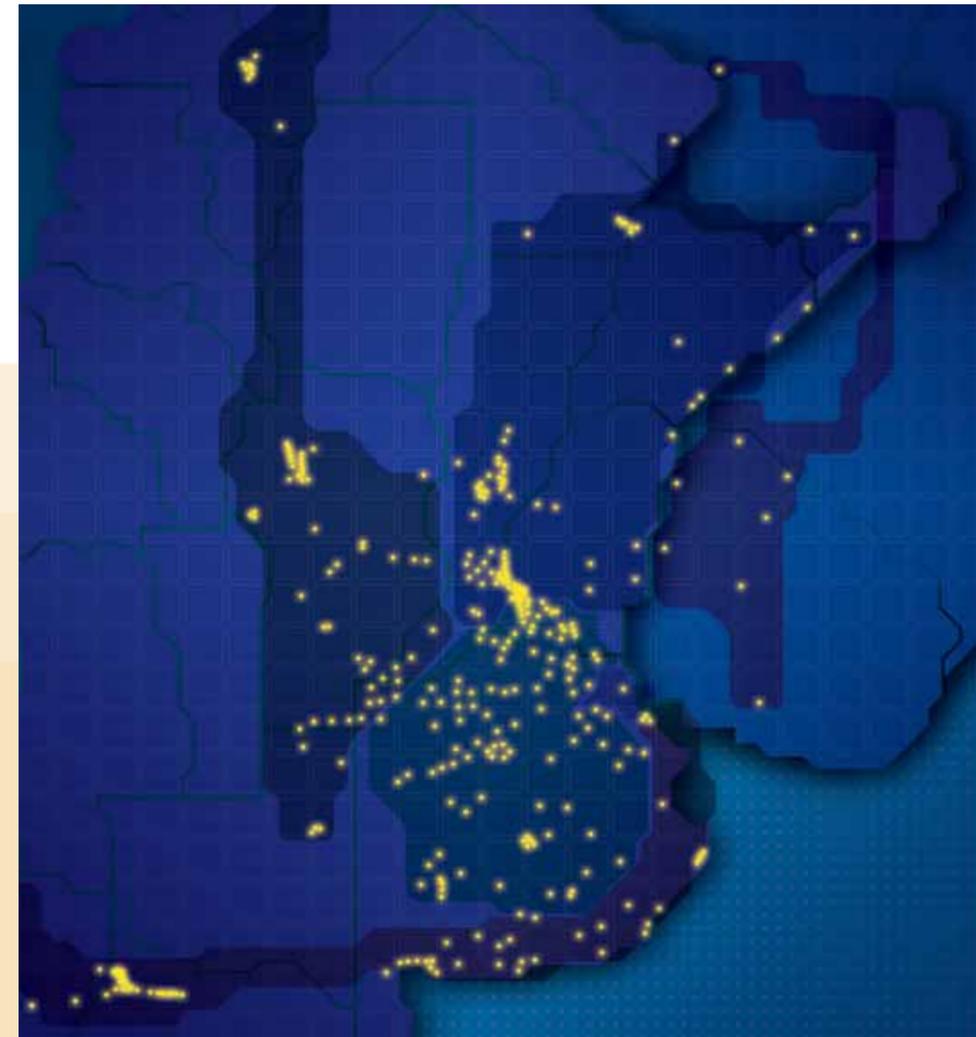
EBITDA AJUSTADO
(en millones de pesos)



TELEVISIÓN POR CABLE Y ACCESO A INTERNET

(Cifras en miles)	2007	2006
Hogares Cableados	6.753,3	6.753,6
Red Bidireccional	47%	42%
TV por Cable		
Abonados Totales	3.022,3	2.837,4
Abonados - Argentina	2.859,9	2.686,1
Abonados - Internacional	162,4	151,3
Uruguay	80,5	79,2
Paraguay	81,9	72,1
Vídeo Digital		
Abonados preparados para TV Digital	1.381,9	
Abonados	221,4	
Abonados de Internet		
Totales	758,2	587,7
Banda Ancha	725,5	536,4
ARPU⁽¹⁾ Total		
	75,3	65,0

(1) Ventas Netas promedio/promedio abonados TV Paga. Cifras en pesos.



Arquitectura de Redes

La columna de la estructura de la red de Cablevisión en la Región AMBA está íntegramente compuesta de fibra óptica, en tanto en otras regiones utiliza cable coaxial. La arquitectura de la red de Multicanal se basa en un diseño denominado fiber to service area ("FSA") que combina troncales de fibra óptica con extensiones de cable coaxial y permite la transmisión bidireccional. Las redes están diseñadas para proveer un servicio de televisión por cable de alta calidad y también para ser utilizadas como plataformas para servicios y productos adicionales, incluyendo modems para acceso a Internet y servicios telefónicos.

Durante 2007, Cablevisión aumentó el alcance de sus redes con capacidad para brindar servicios de banda ancha en unas 3.629 manzanas. En este período también completó la migración de sus clientes de servicio Premium del AMBA y La Plata, unos 55.000 clientes, al sistema de emisión de televisión digital broadcasting. Esta migración permitió que la base de clientes Premium comenzaran a recibir esta programación en formato digital.

Como resultado de las mejoras llevadas a cabo en años anteriores, Multicanal aumentó la cobertura de la red a los efectos de per-

mitir un acceso a Internet de alta velocidad a más de 670.000 hogares y una confiabilidad mejorada del resto de las redes.

Como parte de los esfuerzos por integrar las operaciones de Cablevisión con las de Multicanal, Teledigital y Prima, se prevé profundizar las acciones ya realizadas en materia de unificación, expansión y mejora de la capacidad de la red, eliminando duplicaciones y aunando esfuerzos de soporte técnico para optimizar la calidad del servicio.





Programación y servicios de televisión por cable e Internet

Cablevisión ofrece un servicio básico que incluye entre 32 y 90 canales de programación, dependiendo de la capacidad de las redes locales. Mediante el pago de un cargo adicional y el alquiler de un decodificador digital, los abonados de Cablevisión pueden recibir paquetes premium y programación pay-per-view que incluyen transmisiones de partidos de fútbol, canales de películas adicionales, programas de adultos, deportes adicionales, entre otros productos.

Al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente 200.187 abonados en todas las regiones operativas de Cablevisión estaban suscriptos al menos a uno de los servicios premium, lo que implica una tasa de penetración de aproximadamente el 13,6% de todos los suscriptores al servicio básico de cable. Al culminar el mismo periodo, Multicanal tenía 233.155 decodificadores en uso y el porcentaje de penetración de abonados premium sobre los abonados básicos era de aproximadamente 17,0%.

En abril de 2007 y con el propósito de ampliar la oferta premium de servicios interactivos y, colateralmente reducir la piratería a través de la tecnología digital, Cablevisión comenzó a ofrecer en la Región AMBA y en la ciudad de La Plata lo que se denomina "Paquete digital". A través de este servicio, que supone un cargo adicional básico de \$ 9,90 (incluyendo IVA), los suscriptores de Cablevisión y Multicanal pueden acceder a selectos cana-

les digitales entre los que se encuentran Discovery Civilization, Discovery Science, Discovery Turbo, Bloomberg, Baby TV, Management TV, Biography Channel, MTV Hits, MTV Jams, VH1 Soul, Argentinísima, TV5, CNN International, Speed, The Concert Channel y otros 50 canales extra de audio. Al 31 de diciembre, Cablevisión y Multicanal tenían en Argentina, respectivamente, 139.917 y 81.528 paquetes digitales activos.

En el área de servicios de acceso a Internet, Cablevisión ofrece acceso a Internet por cable módem de alta velocidad a través de sus redes de 750 MHz con la marca FiberTel. Los productos están especialmente diseñados para las necesidades de usuarios residenciales o corporativos. FiberTel brinda servicios de alta velocidad en AMBA y en las ciudades de La Plata, Córdoba, Rosario, Campana, Río Cuarto, Posadas, Salta, Olavarría, Pergamino, Bahía Blanca y Santa Fe. Adicionalmente, los productos de conectividad de Multicanal abarcan productos residenciales y corporativos de cable módem, ADSL, dial-up y telefonía bajo las marcas Flash, Datamarkets y Vontel.

Durante el año, en un contexto de fuerte competencia entre los principales prestadores, Cablevisión y sus subsidiarias mantuvieron su protagonismo y participación en el mercado de conexiones a Internet gracias al impulso dado a sus productos a través de fuertes campañas de promoción publicitaria,

así como también gracias a la optimización constante de la ya tradicional calidad de sus servicios de conexión.

A diciembre del 2007, las conexiones residenciales de banda ancha sumaban casi 726 mil abonados. Este registro señala un incremento de 35% por encima de aquel que corresponde al mismo periodo del año anterior. A la misma fecha de 2007, Cablevisión tenía aproximadamente 416.792 abonados al servicio de alta velocidad de Internet de FiberTel y aproximadamente 1.360 abonados al servicio de dial-up.

Al finalizar 2007, excluyendo Prima, Multicanal tenía aproximadamente 239.500 abonados y Teledigital brindaba servicios de cable módem a 6.500 abonados.

Uno de los más valiosos diferenciales del servicio de conectividad a través de cable módem ofrecido por Cablevisión, a través de FiberTel, reside en el gran potencial de ancho de banda de sus servicios en relación con la más limitada oferta que puede proveer la conectividad vía ADSL ofrecida por sus principales competidores. En ese sentido, en el mes de octubre, FiberTel consolidó su posicionamiento como proveedor de servicios de creciente calidad y capacidad al multiplicar las velocidades de conexión de sus suscriptores.





Comercialización y servicio al cliente

Cablevisión y Multicanal utilizan varios mecanismos de posicionamiento en el mercado, incluyendo promociones, centros de servicio al cliente, comunicación de las noticias de la empresa e información institucional y programación a través de sus sitios web. Asimismo, publican una revista mensual que se distribuye en forma gratuita a la mayoría de los abonados de Cablevisión y Multicanal, la cual ha sido publicada en forma unificada desde febrero de 2007 en

forma consistente con los esfuerzos por consolidar las operaciones. Asimismo, publican una revista mensual de compra opcional que también se comercializa en kioscos de diarios y revistas denominada "Miradas". Al 31 de diciembre de 2007, Miradas tenía una tirada mensual de 375.500.

Por otro lado, durante el mes de diciembre del 2007, Cablevisión ha extendido la cobertura del sistema de software para adminis-

tración de abonados de Multicanal a todos sus abonados, mejorando sus servicios al cliente. La intención es centralizar todos los servicios al cliente en un solo centro de atención manejar más eficientemente la información de las cuentas, responder más rápidamente a las necesidades del cliente y medir la eficiencia del servicio al cliente y de las iniciativas de fidelización de abonados.

Estrategia

La estrategia de negocio a largo plazo en el segmento de Televisión por Cable y acceso a Internet supone una expansión de la base de abonados de cable y banda ancha de Internet, mejoras en tecnología, y mayores inversiones destinadas a optimizar una arquitectura de red flexible que sirve de plataforma para el desarrollo de servicios adicionales de video, Internet y voz, con el fin de materializar la potencialidad que brinda la convergencia tecnológica.

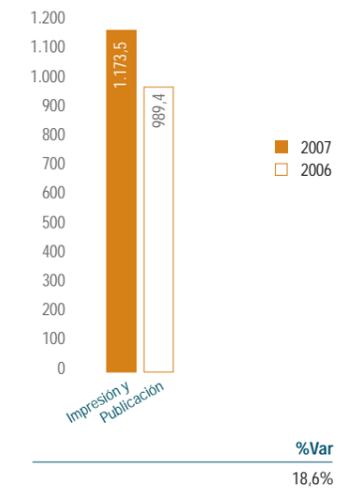
2 IMPRESIÓN Y PUBLICACIÓN



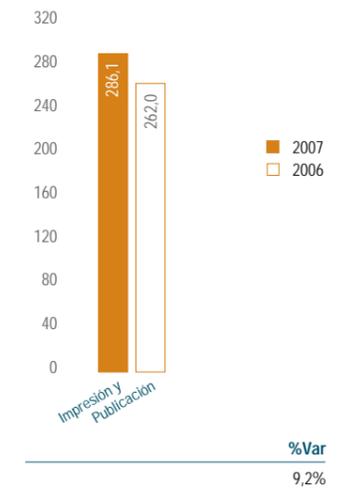
El Grupo Clarín, a través de AGEA, es el principal editor de diarios en Argentina y se ha erigido, a su vez, en uno de los productores de contenidos editoriales de mayor relevancia en América Latina.

De las ventas totales de \$ 4.383,7 millones de Grupo Clarín en 2007, el segmento de publicaciones e impresión representó \$ 1.173,5 millones, o un 25,3% del total de las ventas, sin considerar ventas intersegmento. Obtiene sus ingresos principalmente de la venta de publicidad, ejemplares y opcionales.

VENTAS NETAS
(en millones de pesos)



EBITDA AJUSTADO
(en millones de pesos)



Arte Gráfico Editorial Argentino

AGEA publica Clarín, el diario de referencia de Argentina y uno de los más importantes en términos de circulación en el mundo hispanoparlante, Olé, el primer y único diario argentino dedicado íntegramente al deporte, fundado en 1996, y Genios, revista de alta penetración en el segmento de los chicos en edad escolar. También edita la revista Elle, para la mujer, Jardín de Genios, revista dirigida a chicos de 2 a 5 años con un suplemento para Padres; la Revista de Cultura Ñ, que refleja todas las novedades y tendencias del espacio cultural; la Revista Pymes, dirigida al público empresario de la pequeña y mediana empresa; y el Diario de Arquitectura, orientado al mundo de la construcción, arquitectos, diseñadores y constructores, entre otros productos desatcados.

A través de Artes Gráficas Rioplatense S.A. ("AGR"), Grupo Clarín también participa en las actividades de impresión color, edición y distribución. AGR imprime Viva, la revista dominical de Clarín, y realiza otras tareas de producción para AGEA y para terceros, incluyendo fascículos, guías telefónicas y volantes.

Clarín encabeza el mercado de clasificados online a través de sus sitios verticales: Autos, Inmuebles, Empleos y Más Oportunidades. También es líder en contenidos en Internet a través de su empresa subsidiaria Clarín Global, que brinda a millones de usuarios accesibilidad a los portales web de Clarín.com, Olé.com.ar, y Más Oportunidades.com.ar, entre otras.





Diario Clarín

Con un liderazgo periodístico y comercial que se ha ido consolidando a lo largo de sus 62 años de existencia, Clarín es el diario argentino de mayor relevancia en términos de llegada, influencia, circulación y publicidad.

Sus ventas alcanzan casi los 390.000 ejemplares diarios y su volumen supera 2,4 veces al de su competidor más cercano. Los domingos las ventas rondan los 780.000 ejemplares diarios, posicionándose entre los principales diarios dominicales del mundo.

Según los datos del IVC, en 2007 el diario Clarín continuó liderando ampliamente la circulación entre los diarios del área de Buenos Aires e incluso logró incrementar su participación en diferentes segmentos, con una llegada del 11,3% en el interior del país y del 30% a nivel nacional.

Con respecto a la publicidad, la recuperación de la economía permitió sostener el crecimiento de la inversión, correlacionándose en forma similar a los periodos posteriores a la salida de otras crisis económicas. La diferencia más importante respecto de ejemplos anteriores es la mayor rigidez en volúmenes. Con ventas de publicidad que exceden los

\$ 580 millones en el 2007, más del 15% por encima del año anterior, Clarín mantiene su liderazgo publicitario tanto en avisos Notables como Clasificados.

Desde el punto de vista editorial, Clarín revalidó su tradición en materia de liderazgo periodístico. Sus rigurosas coberturas de las noticias más impactantes del año dieron cuenta nuevamente de la calidad de producción de sus notas y la riqueza de sus enfoques y miradas.

Los diferentes trabajos encarados por su equipo de investigación, la propuesta continua de nuevos productos editoriales y el lanzamiento de nuevas publicaciones siguen reflejando la labor del mayor equipo de periodistas del país.

El diario y sus equipos periodísticos volvieron a alzarse con prestigiosos premios y reconocimientos. Durante 2007, los periodistas Silvina Heguy y Julio Rodríguez recibieron el galardón en la categoría Prensa Escrita del prestigioso Premio Internacional de Periodismo Rey de España. Verónica Toller, corresponsal de Clarín en Gualeguaychú, en este certamen ganó el Premio Don Quijote. Por su

parte, la Fundación García Márquez distinguió a Rogelio García Lupo, periodista de Clarín, con el Premio Nuevo Periodismo Cemex FNPI a la trayectoria.

En el marco de los "Premios Konex-Diplomas al mérito 2007", en los cuales se reconoció a personalidades de la prensa, fueron 14 los profesionales de Clarín que recibieron su distinción y en la edición 2007 del concurso anual de la Asociación de Entidades Periodísticas (ADEPA), Clarín recibió cinco reconocimientos.

Por su parte, Clarín logró numerosos premios a la excelencia por su diseño y sus infografías, en el marco de la 28ª edición de la competencia "Lo mejor del Diseño de Diarios" que organiza anualmente la Society For News Design y en la entrega de los Premios Malofiej, considerada la cumbre mundial de esta categoría.

Entre las novedades editoriales, en junio de 2007 se relanzó el suplemento económico de Clarín bajo el nombre de iEco, con el objetivo de ofrecer a los lectores un análisis más profundo de la economía, las claves de las empresas líderes, las finanzas personales, el

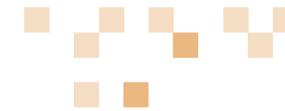


IMPRESIÓN Y PUBLICACIÓN

(Cifras en miles)	2007	2006
Circulación ⁽¹⁾	442,9	464,2
Participación Ejemplares Circulación ⁽²⁾	49,6%	50,5%
Participación Páginas de Publicidad ⁽²⁾	60,0%	60,7%

(1) Promedio diario de ejemplares, incluyendo Diario Clarín y Olé (Fuente: IVC).

(2) Participación AMBA Diario Clarín. Información de la Compañía.



marketing y el mercado laboral, sumándose el sitio ieco.com, de actualización permanente. También se relanzó el suplemento Mujer enriqueciendo la oferta de los días sábados.

En marzo y septiembre se lanzaron los suplementos zonales de San Fernando-Tigre, y La Matanza, que generaron incrementos en venta en sus zonas. También se editaron suplementos especiales relacionados con eventos deportivos destacados, como la Copa América, el mundial de fútbol Sub 20, la Copa Mundial de Rugby y la Copa Davis, entre otros.

En 2007 continuó la consolidación de la revista de cultura Ñ, alcanzando una venta promedio de aproximadamente 73 mil ejemplares por edición. Durante el año se realizaron diversas acciones de acercamiento a los lectores: productos coleccionables, generando y auspiciando foros de diferentes temáticas culturales y participando de los principales eventos culturales, como la 34ª edición de la Feria del Libro.

Con el objetivo de seguir brindando valor agregado a sus lectores, Clarín se actualiza constantemente y ofrece una variada gama de lanzamientos editoriales en paralelo al

producto central, respondiendo a la necesidad de satisfacer una creciente segmentación entre los diversos grupos poblacionales. El año fue intenso en materia de productos coleccionables y opcionales, consolidando a Clarín como uno de los principales editores bibliográficos de Argentina. Los más desatados fueron: Malvinas, la trama secreta; Biblioteca García Márquez; Grandes Maestros de la Pintura; Enciclopedia de la Ciencia; DVD de San Martín; Tributo a Luciano Pavarotti; El día que mataron al Che; Martín Fierro con ilustraciones de Fontanarrosa; Almanaque 2008; Leyendas del Rock; Cocina de Navidad; Argentina Pueblo a Pueblo; Biblioteca Clarín de la Historieta 2006/2007; El Gran Libro del Crochet 2007; El Gran Libro de la Moda y la Costura; El Gran Libro del Bordado y El Gran Libro del Tejido Clarín 2007 y El Libro de los secretos de la abuela por Blanca Cotta, entre otros.

Los productos de Clarín siguieron marcando tendencias y las acciones de fidelización permitieron seguir alimentando una fuerte relación con la marca. También se trabajó en optimizar el vínculo con los anunciantes, acercando a nuevos sectores y tratando de detectar sus necesidades.

Con el fuerte compromiso de seguir apostando a promover lo mejor de la cultura y el deporte argentinos, Clarín organizó nuevas ediciones de sus reconocidos certámenes de premiación. Así, se llevó a cabo la décima edición consecutiva del "Premio Clarín de Novela", obtenido por la escritora Norma Huidobro por su novela "El lugar perdido".

Por otro lado, también en este año, se entregó el "Premio Ñ a la Trayectoria" a Roberto Cossa y se organizaron los Premios Clarín Espectáculos 2007, que tuvieron lugar en el Luna Park, donde Clarín entregó las distinciones en cada rubro a lo mejor del cine, el teatro, la música, la danza, la radio y la televisión elegidos por un Jurado de más de 800 especialistas. Julio Chávez fue consagrado como la Figura del Año, en tanto el galardón a la Trayectoria lo recibió Osvaldo Miranda. Clarín también premió a los mejores deportistas de la temporada a través de los Premios Consagración y Revelación 2007 - La gran noche del Deporte Argentino. David Nalbandian se llevó el Premio Consagración de Oro por segunda vez en su carrera y el Premio Revelación de Oro fue para el futbolista Diego Valeri.



Otros Diarios

La Razón, el diario que se incorporó a Grupo Clarín a fines de 2000, siguió liderando el segmento de diarios gratuitos. Se distribuye con exclusividad en todas las líneas de subtes y trenes de la ciudad de Buenos Aires, en compañías aéreas, en barrios privados y en todas las autopistas de Buenos Aires. Durante 2007, incrementó los ingresos publicitarios respecto al año anterior tanto en los productos tradicionales como en ediciones especiales.

Luego de once años de vida y con un promedio de 53.000 ejemplares diarios, el diario Olé -primer y único diario deportivo del país- se sigue consolidando en el mercado, ubicándose quinto entre los diarios de mayor circulación de Buenos Aires. Desde su nacimiento, revolucionó los hábitos de lectura y logró captar no sólo al simpatizante deportivo, sino a una nueva generación de lectores, los jóvenes, ofreciendo a los anunciantes la posibilidad de llegar a un mercado específico.

En ocasión de eventos deportivos destacados, Olé alcanza niveles récord de venta que superan los 200.000 ejemplares. Por ejemplo, el 21 de junio de 2007 tuvo una venta neta de 230.605 ejemplares cuando Boca obtuvo su sexta Copa Libertadores de América.

En ocasión del lanzamiento de los distintos torneos deportivos de la temporada, Olé continuó editando las Guías para seguir en detalle el desarrollo de cada deporte. Así, con motivo del campeonato mundial de Rugby que se jugó en Francia, se editó el 5 de septiembre de 2007 "La Guía de Rugby Olé 2007".

Revistas

Genios, la revista infantil editada por Clarín, siguió posicionada como la referente de su segmento. Como ya es tradicional, su oferta editorial se renueva con cada comienzo del año lectivo, presentando nuevas secciones, materiales escolares actualizados y fascículos coleccionables preparados por expertos.

Genios tuvo ventas de 280.000 ejemplares en el lanzamiento del ciclo lectivo y un promedio semanal cercano a los 90.000 en el resto del año. Entre otras propuestas, durante 2007 lanzó la enciclopedia "Historia de la Humanidad", una colección de 42 tomos ilustrados. Ofreció en forma opcional los Grandes Clásicos de Oro Disney y además entregó, como todos los años, láminas y contenido escolar especial para las fechas patrias. Genios presentó su nuevo portal en Internet,

www.genios.com.ar, que incluye noticias, juegos interactivos y muchas propuestas para los chicos.

Genios continúa con su estrategia de penetración en Brasil, donde se edita bajo el nombre de Revista Genios.

Por su parte, Jardín de Genios, la publicación mensual destinada a los chicos de preescolar y nivel inicial, pero dirigida asimismo a padres y docentes, tuvo una venta promedio de 67.950 ejemplares durante el 2007.

La revista Elle, ya incorporada al portafolio de productos editados por AGEA, se consolidó como líder en el segmento de anunciantes de alta gama, y registró un significativo incremento en materia de publicidad. Además, en 2007, la venta de ejemplares creció más de un 15% alcanzando los 33.955 ejemplares de promedio mensual.

Una novedad en el ámbito de las revistas, fue el lanzamiento de Shop & Co, en el mes de septiembre. Se trata de un producto editorial de compras, con cerca de 130 páginas y cupones de descuento en importantes marcas que se publica los primeros viernes del mes junto con Clarín.

Otras sociedades controladas y vinculadas

Los porcentajes de participación en las sociedades controladas y vinculadas y los cambios producidos en la participación en dichas sociedades se detallan en la Nota N° 1 de los Estados Contables Consolidados y en la N°4 de los Estados Contables Individuales.

Tinta Fresca

Tinta Fresca Ediciones S.A. es una muy joven editorial argentina, focalizada en la producción de libros de texto para las distintas etapas del sistema educativo argentino. Ha desarrollado un catálogo de más de 90 títulos y su fortaleza es facilitar el acceso al libro a la mayor cantidad de alumnos, contando para ello con altos estándares editoriales y pedagógicos, precios competitivos, una fuerza de promoción capaz de llevar su oferta a los docentes de todo el territorio nacional, y puntos de venta a lo largo y ancho de todo el país.

En 2007, siguió incrementando su posicionamiento y registró ventas a privados por más de 500.000 ejemplares. Reforzó la oferta editorial para el primer ciclo con la serie Saltimbanqui, una propuesta distinta para los docentes. En el formato "manuales", se incorporó la serie Bonaerense para EGB2. Para el mercado regional, se ofreció el nuevo libro Ciencias Sociales 4to para Santa Fe. También se lanzó una nueva serie de Matemática "Al fin de cuentas" para el tercer ciclo de EGB, y una nueva serie de Lengua "Entre Palabras" para el segundo ciclo. La oferta se completó con Física y Química para Polimodal.

Acompañando las nuevas tendencias que está impulsando la reforma educativa, se prepararon los libros Historia Moderna;

Historia Contemporánea; Ética, Ley y Derechos Humanos; Estado, Ciudadanía y Cultura; Geografía General y Americana y Geografía Argentina.

En 2007 tomó cuerpo un proyecto elaborado cuidadosamente y que implicó cruzar las fronteras del país, iniciando en México las actividades editoriales de "Contenidos Estudiantiles Mexicanos S.A." (CEM), una empresa editorial fundada en sociedad con el grupo mexicano multimedia Milenio. Con la marca Ríos de Tinta, CEM presentó su primer catálogo de 33 libros infantiles y juveniles en el mes de noviembre, en oportunidad de la Feria Internacional del Libro de Guadalajara. Actualmente se está trabajando para terminar a mediados de 2008 con la edición de 14 libros de texto, y seguir sumando oferta de libros tanto de literatura como educativos orientados a niños y jóvenes.

Oportunidades

Oportunidades S.A. fue constituida en 2003 y sus actividades principales son la promoción publicitaria, la comercialización de productos como kits escolares y tarjetas telefónicas, y fundamentalmente la explotación de sitios en Internet, dentro del contexto de potenciar el segmento de Clasificados.

Continuando con la tendencia de años anteriores, durante el 2007 se siguieron concentrando esfuerzos en el crecimiento de los sitios vinculados al mercado inmobiliario, al mercado automotor y al mercado de empleos. Los abonados al site inmobiliario crecieron un 28% este año, llegando a tener al fin del ejercicio un total de 1.233 abonados a la intranet de Inmuebles.





CIMECO

La Compañía Inversora en Medios de Comunicación (CIMECO) es titular de un 80% del Diario Los Andes, un diario con 124 años de antigüedad publicado y distribuido en la provincia de Mendoza, que en 2007 tuvo una participación de mercado del 57,1%. También posee un 81,3% de La Voz del Interior, que se publica y distribuye en la provincia de Córdoba; Es el diario regional más grande en términos de circulación, con 63 mil ejemplares de circulación diaria promedio en 2007 (de lunes a domingo) y con ventas promedio de casi 110 mil ejemplares los domingos.

El 28 de agosto de 2007, el Grupo Clarín incrementó su participación del 33% en CIMECO al 50%, al adquirir, junto con S.A. La Nación y a través de AGEA y AGR, el interés que estaba en manos de Vocento. Asimismo, CIMECO adquirió de S.A. La Nación una participación del 12% en Papel Prensa.

Durante el año, la compañía emprendió diversas acciones con el objetivo de capitalizar el repunte en términos de circulación y publicidad de sus diarios.

El diario Los Andes de Mendoza reforzó su

imagen de marca a través de su destacada presencia en eventos de la región, incorporó tecnología para la impresión de mayor cantidad de páginas color, ratificó su liderazgo en avisos clasificados y mejoró la tarifa media en todos los rubros.

Por su parte, La Voz del Interior creció en circulación y mantuvo su liderazgo periodístico. Día a Día, el diario que lanzó hace cerca de cuatro años, creció notablemente en un nuevo nicho, posicionándose como el segundo diario local, con una venta neta de 15.400 ejemplares diarios de lunes a viernes.



Artes Gráficas Rioplatense

AGR es la imprenta que satisface las demandas de impresiones especiales (revistas, opcionales y coleccionables entre otros productos) de Clarín y Olé, además de producir grandes volúmenes de material gráfico para terceros. Es la empresa líder en servicios de impresión de la Argentina.

En 2007, AGR mantuvo la posición de liderazgo de su sector, habiendo alcanzado una facturación de \$ 157 millones.

La empresa continuó explotando una de sus principales fortalezas: su participación en toda la cadena de valor de la industria, lo cual le permite ofrecer un servicio integral al cliente, que incluye: redacción, pre prensa, impresión variable, impresión offset, finishing y distribución.

Fortaleció su presencia en el mercado externo, donde las ventas alcanzaron los \$ 4 millones y demostrando su capacidad de producción, también incrementó sus ingresos en el ámbito local donde facturó \$ 96 millones e imprimió 463 millones de pliegos de 16 páginas de folletos comerciales, libros de texto y revistas. Adicionalmente, para el Grupo Clarín facturó \$ 57 millones por diferentes publicaciones como las de Tinta Fresca y las revistas VIVA, Miradas, Genios, Shop, Olé; coleccionables, y otros productos para Olé, La Voz del Interior y Los Andes.

En mayo de 2000, AGR se asoció con el Grupo Techint, adquiriendo el 50% de la participación accionaria de Imprimpost Tecnologías S.A., cuya actividad principal es la confección e impresión en general, abarcando productos como facturas, folletos de propa-

ganda, formularios, etiquetas, tarjetas, además de la prestación de servicios de ensoñado. Durante el período, se avanzó en un proyecto de digitalización documental.

Por su parte, Unir S.A. es una compañía dedicada a la prestación de servicios mayoristas de recepción, clasificación, transporte, distribución y entrega de correspondencia en sus distintas variantes y está controlada en un 99% por AGEA S.A.

Durante el año 2007 facturó cerca de \$ 20 millones, incrementando un 48% sus ventas respecto del año anterior. Presta servicios a clientes del Grupo como Multicanal, Cablevisión, Teledigital, Prima y AGEA, y también a terceros como el Automóvil Club Argentino, Directv, Prosegur, Telecom, Frávega, Omint, I.A.E, entre otros.

Papel Prensa

Papel Prensa es la primera empresa de propiedad de capitales argentinos dedicada a la producción de papel para diarios. Inició sus operaciones en 1978 y hoy en día es el mayor productor de Argentina, con una capacidad de producción anual de aproximadamente 170.000 toneladas. Al 31 de diciembre de 2007, pertenecía en un 37% a AGEA, un 12% a CIMECO, un 22,5% a S.A. La Nación, un 27,5% al Estado Argentino y 1% a otros inversores menores.

Papel Prensa ha puesto en práctica políticas de producción basadas en la obtención de suministros estratégicos sin el agotamiento de recursos naturales. Con este propósito, la fábrica de papel recupera materias primas por medio del reciclado de los diarios devueltos, utilizados en lugar de fibra virgen. En 2007, Papel Prensa produjo 171.527 toneladas de papel para diarios.

Ferias y Exposiciones Argentinas

Creada en 2002, FEASA es la empresa responsable de la organización de eventos, muestras y exposiciones del Grupo Clarín. Hasta 2006, su principal actividad era la organización de Feriagro, una feria a campo abierto destinada a difundir lo mejor del sector agroindustrial argentino.

A partir de 2007, su principal actividad fue la organización de la tercera edición de Caminos y Sabores, exposición orientada a promover la gastronomía y artesanía de nuestro país a través de un paseo por los diferentes destinos turísticos. La última exposición contó con el apoyo de Clarín y más de 300 stands. Fue visitada por cerca de 40.000 personas. Se desarrolló en La Rural de Palermo, en una superficie de más de 8.000 metros cuadrados.

FEASA también participó de la organización de Expo Argentina Educativa, cuya tercera

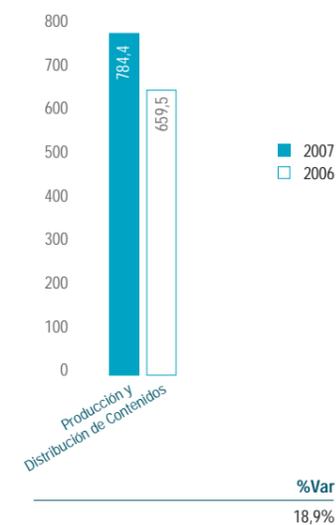
edición la consolidó como el principal encuentro para jóvenes sobre ofertas educativas universitarias, terciarias y de posgrado que hoy existen en nuestro país. La exposición contó con más de un centenar de expositores y fue auspiciada por el Ministerio de Educación de la Nación, la Secretaría de Educación Porteña y la Dirección de Escuelas Bonaerense.

Con relación a otras sociedades, en 2007, AGEA realizó un acuerdo con SA La Nación con el fin de organizar de manera conjunta Expoagro, potenciando los resultados obtenidos hasta el momento por Feriagro y logrando un récord de 765 expositores. La muestra se realizó del 14 al 17 de marzo en la localidad de Junín, Provincia de Buenos Aires y fue un éxito de público, contando con más de 200.000 visitantes.

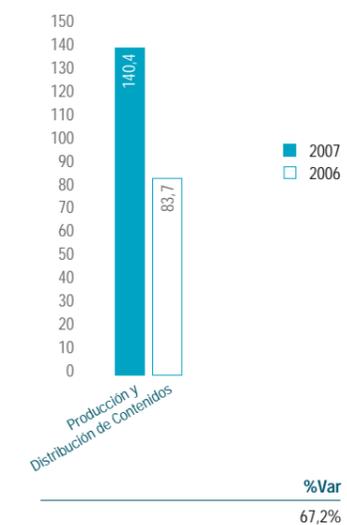


3 PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE CONTENIDOS

VENTAS NETAS
(en millones de pesos)



EBITDA AJUSTADO
(en millones de pesos)



El Grupo Clarín también es líder en la producción y distribución de contenidos. A través de Artear, tiene la licencia para transmitir Canal Trece, el canal más importante de televisión abierta de la Argentina en términos de publicidad, audiencia en el prime time y audiencia global. También tiene presencia en estaciones de televisión abierta en Córdoba (Telecor), Bahía Blanca (Telba) y Bariloche (Bariloche TV Río Negro). Completa su oferta produciendo las más reconocidas señales de televisión por cable.

Su variedad de producción y contenidos audiovisuales incluye acuerdos y participación accionaria en las principales productoras de televisión y cine, como Pol-ka Producciones, Ideas del Sur y Patagonik Films Group, y tiene

presencia en radiodifusión sonora a través de destacadas estaciones de radio como Mitre AM 790, La 100 (FM 99.9), ambas en Buenos Aires, y más recientemente Mitre AM 810 en la provincia de Córdoba.

El Grupo Clarín realiza una fuerte apuesta en materia de derechos de comercialización y transmisión relacionados con el deporte, principalmente fútbol, a través de emprendimientos propios y conjuntos.

De las ventas totales de \$ 4.383,7 millones de Grupo Clarín en 2007, el segmento de producción y distribución de contenidos representó \$ 784,4 millones, o un 14,4% del total de las ventas, sin considerar ventas intersegmento.



Artear

Con un escenario marcado por movimientos del mercado y fuertes apuestas de la competencia, Canal Trece logró una buena performance durante 2007. La inversión publicitaria sostuvo el ritmo de crecimiento de años anteriores superando en un 27% a los valores obtenidos en 2006.

El crecimiento se reflejó también en Artear, que retuvo el 45,4% del mercado publicitario tradicional de TV abierta en AMBA, partici-

pación que se ubica por encima del promedio histórico y también del año anterior. Esta suba también obedeció al rendimiento en pantalla de productos destacados como "Show Match", "Son de fierro", "Mujeres de nadie" y "Patito feo", que se mantuvieron entre los primeros lugares del rating. En el rubro informativo, continuó posicionándose en el horario de la mañana "Arriba Argentinos". Los informativos del canal ("El Noticiero de Santo", "Telenoche" y "En Síntesis") re-

validaron sus antecedentes en términos de reconocimiento y credibilidad, con ratings que llegaron a liderar sus respectivos horarios.

En términos de audiencia, Artear consolidó su liderazgo indiscutido en el horario central y, desde el mes de julio recuperó terreno, terminando el año como el canal más visto en términos de audiencia en todos los horarios.



PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE CONTENIDOS

	2007	2006
Participación de Publicidad⁽¹⁾	45,4%	42,5%
Participación de Audiencia⁽²⁾		
Prime Time	42,4%	39,4%
Tiempo Total	34,5%	30,4%

(1) Estimaciones de la Compañía, respecto de los avisos pagados en pesos, en televisión abierta para la región AMBA, excluyendo publicidad no tradicional.
 (2) Participación de audiencia en TV abierta en AMBA. (Fuente: IBOPE). Prime Time es el tiempo definido de lunes a viernes de 8 pm a 12 am. Tiempo Total es el tiempo definido de lunes a domingo de 12 pm a 12 am.



En el rubro señales, TN fue durante todo el año el canal de cable de mayor audiencia. Y superó en varias oportunidades a los canales de aire, por ejemplo, en ocasión de fuertes hechos noticiosos, revalidando así su liderazgo periodístico. Por su parte, Volver continuó ofreciendo lo mejor del cine y la TV argentinos de todos los tiempos. Magazine y Metro, canales de interés general, continuaron desarrollando sus criterios de programación a través de módulos temáticos y producción estandarizada.

Los ingresos por la venta de programación de Canal Trece reportaron un crecimiento del 28% con respecto a 2006. Este incremento se origina en la recuperación en la cantidad de abonados del cable, la recomposición tarifaria que vienen realizando los cableoperadores y la incorporación de canales abiertos del interior del país que toman la señal.

En 2007 se continuó con la estrategia de expansión del área de Marketing Internacional. Los logros en venta de productos

obtenidos en América Latina y Europa, permitieron mantener y afianzar el terreno conquistado durante el año 2006.

Como hecho a destacar, durante el ejercicio se concretó la adquisición de una participación en Bariloche TV, en la provincia de Río Negro, dentro de la estrategia audiovisual en el interior del país.



Programación deportiva

El fútbol es el deporte más importante de la Argentina, lidera los ratings de televisión y es transmitido por prácticamente todas las señales de radio AM.

La industria de la programación deportiva en la Argentina comenzó a principios de los años '80, cuando Torneos y Competencias compró los derechos para producir y distribuir partidos de fútbol de las ligas organizadas por la AFA, asociación que representa a todos los equipos de fútbol profesional y a la selección nacional y posee los derechos a transmitir sus partidos. Ya en 1990, TyC se había convertido en uno de los productores regionales más grandes de programación de fútbol.

En 1991, Grupo Clarín creó IESA, una sociedad constituida como vehículo para sus operaciones de comercialización de deportes. A través de IESA es parte de dos emprendimientos conjuntos con TyC:

TSC tiene exclusividad en los derechos comerciales de los partidos de la primera división de la AFA para la Argentina, y para el

resto del mundo con respecto a ciertos partidos. Estos derechos incluyen la transmisión de sonidos e imágenes de partidos en la Argentina y en el exterior, así como otros derechos de uso, comercialización y distribución.

TRISA posee los derechos para transmitir torneos de fútbol nacionales e internacionales adicionales (partidos de clasificación para la copa del mundo y partidos amistosos de la Selección Nacional) así como otros deportes como básquet, tenis, carreras de autos y boxeo. Como parte de sus actividades de transmisión, producción y comercialización, transmite eventos deportivos a través de su señal de cable "TyC Sports" y "TyC Max", la señal de cable premium y pay-per-view.

Las unidades de negocios vinculadas al deporte, en las que el Grupo se halla asociado a Torneos y Competencias a través de IESA (TRISA, TSC) culminaron el 2007 con un crecimiento en sus ventas.

La novedad más importante vinculada con la estrategia de negocios en este ámbito fue la

renegociación de los derechos con la AFA. En junio de 2007, TSC, TRISA y la AFA renovaron los contratos relativos al cronograma de programación del fútbol y en agosto se resolvió introducir una serie de modificaciones en la modalidad de transmisión de los partidos de primera división. A partir del torneo apertura 2007, se comenzó a transmitir la totalidad de los 10 partidos de cada fecha, algunos dentro del esquema de la programación básica y otros como parte de la oferta de los servicios premium.

En términos de audiencia, en el año 2007 TyC Sports se ubicó 1° entre las señales de cables más vistas en el horario de lunes a domingo de 12 a 24, con 1,46 puntos de rating.

Por otro lado, a fines de 2007 y comienzos de 2008 se concretaron adquisiciones que permiten a la Compañía participar en actividades relacionadas con la comercialización y organización de eventos y transmisión de contenidos audiovisuales relacionados con el automovilismo deportivo.



Radio Mitre

En 2007, Radio Mitre S.A. revalidó su trayectoria en AM. Mitre AM790 se mantuvo en el segundo puesto del ranking, preservando su posicionamiento. Lo hizo renovando parte de su staff pero sin resignar sus activos en términos de credibilidad y liderazgo periodístico.

En este ámbito se destacó el programa "Buen Día Santo", conducido por uno de los periodistas de mayor prestigio y credibilidad del país, Santo Biasatti. En 2007, vale mencionar también la aparición de Dady Brieva en la 2° mañana.

Para afianzar aún más su vínculo con los oyentes, la radio continuó con la realización de recitales acústicos y transmisiones en exteriores desde su estudio móvil, que se

desatacaron por la presencia de artistas nacionales e internacionales de primer nivel.

Con el propósito de mejorar la cobertura de su señal AM, desde diciembre de 2007 Radio Mitre emite su señal desde la nueva planta transmisora situada en la zona de Villa Martelli.

Durante 2007 también se consolidó la presencia en Córdoba de Mitre AM 810. Con un staff permanente en la ciudad y un servicio de noticias propio, desarrolló una cobertura integral de la actualidad cordobesa, argentina y mundial y se ubicó como la segunda AM más escuchada de Córdoba con el 22% de participación de audiencia.



4 CONTENIDOS DIGITALES Y OTROS

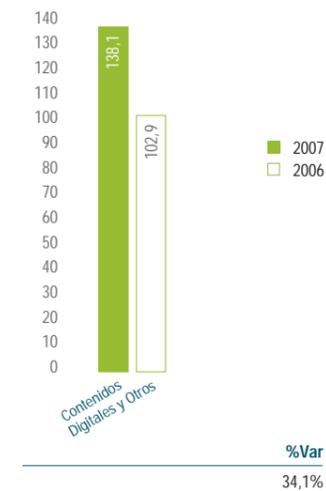


Las ventas de este segmento se originan en las ventas de publicidad en las páginas y portales en Internet y en la prestación de servicios administrativos y corporativos por parte de Grupo Clarín y su subsidiaria GC Gestión Compartida S.A. a terceros y otras empresas subsidiarias. Asimismo, incluye la producción de contenidos digitales a través

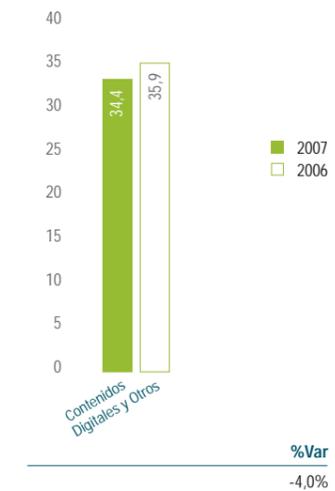
de Clarín Global y Contenidos de Medios Digitales (CMD).

De las ventas totales de \$ 4.383,7 millones de Grupo Clarín en 2007, este segmento representó \$ 138,1 millones, o un 1% del total de las ventas, sin considerar ventas intersegmento.

VENTAS NETAS
(en millones de pesos)



EBITDA AJUSTADO
(en millones de pesos)





más de 50 puestos respecto al 2006 y ocupa la segunda posición entre los sitios informativos en español.

Para lograr consolidar su liderazgo Clarin.com ha producido un nuevo rediseño de su página y nuevos suplementos tales como ieco.com y enie.com a efectos de atender los intereses de los diversos públicos que buscan tanto información económica como cultural y de entretenimiento. En este último sentido también ha desarrollado una nueva plataforma para blogs en línea con las demandas de la nueva web 2.0, basadas en la interacción con los navegantes que permite la nueva tecnología.



Contenidos Digitales

El Grupo Clarín es líder en la generación de contenidos digitales. A través de Prima Internacional y Clarín Global, la Compañía desarrolló la más amplia red de portales y contenido digital de la Argentina, que cubre noticias, entretenimientos, deportes, avisos clasificados, e-commerce, fotografía digital, video, blogs, foros de chat, música, contenido de telefonía móvil (ringtones, SMS y juegos) y un navegador en acuerdo con Google.

De acuerdo a las mediciones de tráfico que realiza Certifica.com para el Interactive Advertising Bureau (IAB), al finalizar 2007, Clarín.com recibía 7,6 millones de visitantes únicos mensuales, mientras que Olé se ubicó

en los 2,8 millones. En lo que respecta a la cantidad de páginas visitadas por mes se registraron 305 y 62 millones de páginas para Clarín y Olé respectivamente. Estos niveles de tráfico ratifican una vez más el liderazgo de los portales de Clarín Global en Internet y lo ubica como portales número uno en los segmentos de noticias y deportes respectivamente.

Clarín.com es, también uno de los periódicos digitales de habla hispana más visitados. En el ranking que publica Alexa.com con los 500 sitios de Internet más vistos del mundo, Clarín.com se ubica en el puesto 334 en la clasificación general, habiendo escalado



CONTENIDOS DIGITALES Y OTROS

	Dic-07	Dic-06
Page Views ⁽¹⁾	569,1	200,1
Visitantes Únicos ⁽¹⁾	10,5	7,0

(1) En millones, fuente IAB. Sitios del Grupo Clarín.

Durante 2007, el Grupo Clarín también renovó su apuesta en materia de desarrollos estratégicos en clasificados mediante la adquisición de Autos Virtuales, un portal de avisos dedicado a la compra y venta de autos y motos.

También se han continuado consolidando operaciones como Mas Oportunidades, sitio que se ha colocado entre los primeros portales en Argentina en su rango en cantidad de operaciones realizadas en Internet, y continúan desarrollándose con éxito Las Guías Clarín.com (Industria y Comercio, Restaurantes, Farmacias y Viajes).

Ubbi siguió progresando en su función de facilitar y agilizar la navegación, con el respaldo de Google, el motor de búsquedas líder en el mundo. Entre los servicios que ofrece, Tonos Ubbi tuvo un importante crecimiento en el volumen de descargas, acompañando la explosión del mercado de teléfonos celulares.

En términos comerciales, durante el 2007 ha continuado la nueva modalidad operativa acordada con AGEA (titular de la página www.clarin.com.ar y otras) siendo Clarín Global el representante comercial exclusivo de AGEA para comercializar espacios publicitarios en todos sus sitios web, reemplazan-

do el esquema de producción conjunta vigente hasta el 2006.

En relación con la provisión de contenidos al exterior se ha firmado un convenio con Olemedia Co. Ltd. para la provisión de un abanico de contenidos deportivos para su publicación en Corea y con potencial de extenderse a otros países de Asia.

El 26 de septiembre de 2007, se definió un cambio de denominación en una de las sociedades que participan en este segmento. Primera Red Interactiva de Medios Americanos Internacional S.A., pasó a denominarse Compañía de Medios Digitales S.A. (CMD).



Otros Servicios

A través de Gestión Compartida, Grupo Clarín brinda servicios especializados en tercerización de procesos para empresas medianas y grandes. Los servicios que ofrece están orientados a reducir costos, optimizar la calidad y brindar herramientas de gestión innovadoras. En 2007, las ventas a terceros aumentaron un 42% con relación al año anterior.

La empresa continúa con el propósito de apuntalar los servicios ofrecidos, enfocándose cada vez más hacia la orientación al cliente y el fortalecimiento de los procesos de mejora. Como parte de esta política se han realizado procesos de referenciamiento externo con empresas argentinas y chilenas, que permiten comprobar que la empresa está operando con estándares de calidad y productividad.





5

EL GRUPO CLARÍN Y SU RESPONSABILIDAD SOCIAL

Desde sus orígenes, el Grupo Clarín ha sido consciente de su responsabilidad social como empresa y como medio de comunicación, trabajando para asumir cabalmente esa responsabilidad mediante el cumplimiento de las leyes, a través de un activo y sostenido compromiso social y comunitario, y especialmente a partir del ejercicio honesto y riguroso de su tarea de informar. Por eso, trabajan día a día para satisfacer y consolidar el derecho a la información de la ciudadanía y para ayudar a entender la realidad, convirtiéndose así en un instrumento útil para la vida cotidiana de la gente.

En la búsqueda y promoción de la transparencia, desde sus medios se brinda amplio apoyo a variadas iniciativas que promuevan la participación de la ciudadanía en la vida democrática y el contralor cívico responsable sobre los actos y decisiones de los representantes.

En este sentido, desde la perspectiva institucional, durante 2007 se realizaron actividades entre las que se destacan la segunda etapa del ciclo de debates "Los Desafíos de la Justicia" con el objetivo de contribuir con la mejora de la gestión judicial, en conjunto con el Centro de Implementación de Políticas Públicas para la Equidad y el Crecimiento (CIPPEC), la consolidación "Plaza Pública", weblog de participación ciudadana desarrollado en el marco de Clarín.com con

el apoyo de la Fundación Noble y Avina y el segundo año del Calendario del Compromiso con la comunidad. También se creó el Premio Alfredo Pochat a la Mejor Iniciativa Ciudadana y se desarrollaron otros espacios virtuales como "¿Estás?" coordinado por Juan Carr, fundador de la Red Solidaria, y "Espacio Positivo", con la Fundación Huésped.

Asimismo, el Grupo Clarín, a través de sus iniciativas de apoyo a la educación, aprovechó su posicionamiento transversal y su capacidad de comunicación en la sociedad, para favorecer la toma de conciencia sobre la importancia de la educación como derecho y como elemento crucial en la construcción del futuro del país. En ese sentido intentó, por un lado, promover la igualdad de oportunidades educativas a través de la generación de material didáctico actualizado, accesible y de calidad para alumnos, docentes y escuelas de todo el país, y por el otro, insertarse en proyectos de alto consenso público y privado a los que puedan sumar valor agregado.

En el último año, en conjunto con el Ministerio de Educación, Ciencia y Tecnología se realizó la campaña de promoción de la lectura "Pasión por Leer", así como también en la difusión de los Núcleos de Aprendizaje Prioritario, a través de la publicación y distribución de materiales relacionados. En materia de contenidos, se publicó

la serie "Mitos Argentinos: los protagonistas de la historia" con el apoyo de Felipe Pigna y la Fundación Avina.

Para continuar en línea con las acciones de incidencia y debate público de la temática educativa, durante 2007 se lanzó el programa y ciclo de conferencias "La Infancia en Agenda", en alianza con la Fundación Arcor y CIPPEC. Esta temática también estuvo presente en el apoyo renovado a la ya tradicional campaña "Un sol para los chicos", en conjunto con Artear y Unicef.

También se organizó un programa de capacitación y apoyo a proyectos de promoción de lectoescritura en áreas rurales denominado "Yo te cuento que una vez" y por sexto año consecutivo, se realizó con éxito la Campaña Digamos Presente, una iniciativa con especial énfasis en la inclusión educativa y la educación rural, en alianza con APAER y la Fundación Cimientos. En la misma línea, se lanzó una ambiciosa campaña que promueve una alianza empresaria para la donación de bibliotecas a escuelas de todo el país, bajo el nombre de "Un libro hace grande a un chico".

Asimismo, se renovó el compromiso con la cultura a través de diversos auspicios y renovando la presencia del Grupo Clarín y sus empresas en importantes espacios como la Feria del Libro.



Con el fin de reforzar el compromiso con la excelencia periodística la Fundación también llevó adelante actividades que ayudan a consolidar la formación y excelencia de actuales y futuros comunicadores. Se destacó en este ámbito el apoyo brindado a la Maestría en Periodismo, un posgrado internacional del más alto nivel académico, organizado por el Grupo Clarín y la Universidad de San Andrés, con la colaboración de la Escuela de Periodismo de la Universidad de Columbia y la Universidad de Bologna, dictado por prestigiosos periodistas y académicos del ámbito nacional e internacional.

A través de su adhesión al Pacto Global propuesto por las Naciones Unidas, el Grupo busca profundizar y sistematizar aún más las acciones que encarnan los valores y principios que guían su labor cotidiana, especialmente en materia laboral, medioambiental y de derechos humanos.

La alineación del Grupo Clarín con estos principios encuentra un reflejo en la Guía para la Acción que plantea un modelo de gestión, organización y roles, y delinea las políticas y procedimientos en materia laboral, medioambiental y de derechos humanos. En esta misma línea, el Grupo continuó con la implementación de sistemas que le garantizan la utilización de las mejores prácticas en materia de compras, contrataciones y proveedores dentro de un marco de control y transparencia.

Con el fin de optimizar la gestión medioambiental, durante el período 2007 se continuaron implementando medidas de medición, planificación y mejora de los procesos de producción. En las plantas de impresión gráfica se trabajó en línea con las pautas existentes para garantizar la provisión de materiales con niveles de calidad compatibles

con parámetros internacionales en cuanto a tintas e insumos especiales.

Por tratamiento de residuos industriales, se continuó con los esquemas de reciclado de insumos de papel y envío de sobrantes y residuos a plantas procesadoras para su reciclado y reutilización. También se mantuvo el especial cuidado en materia de efluentes líquidos que resultan de los procesos de revelado, sometiéndolos a rigurosos tratamientos y mediciones previamente a su deposición.

En este sentido se renovó el compromiso y promoción interna del Programa de reciclado de la Fundación Garrahan, que se incrementó en 2007 a través de un mayor volumen de papel así como también a través de la difusión y apoyo de otros programas de la institución.



De modo complementario, la Fundación Noble encarna la misión y los valores del Grupo Clarín. Entre sus fines están: promover los medios de comunicación como canales de educación y de cultura, difundir los ideales de la participación, la libre discusión de ideas y el debate abierto como componentes esenciales de la vida democrática, propiciar el acceso de todos los ciudadanos a las in-

novaciones tecnológicas en el campo de las comunicaciones, incentivar el desarrollo de valores artísticos e intelectuales nacionales y su reconocimiento en otras sociedades. Sus principales actividades de 2007 se centraron en ampliar el alcance del programa "Los medios de comunicación y la educación", que se realiza desde hace 23 años mediante talleres para docentes y alumnos, y

en fortalecer su accionar mediante visitas guiadas, educación a distancia y diversos auspicios. Se renovó el apoyo a las Escuelas Roberto Noble y se multiplicaron las donaciones de material bibliográfico. Durante este período, la Fundación ingresó al Grupo de Fundaciones y Empresas, con el fin de potenciar sus objetivos a través de alianzas y acciones conjuntas con otros actores del sector.



INFORMACION REQUERIDA POR EL DECRETO 677/01

Política comercial proyectada y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, financiera y de inversiones

De cara al futuro, y dentro del camino del desarrollo sustentable que la Argentina tiene el desafío de recorrer, el Grupo Clarín se propone mantener y consolidar su presencia en el mercado local, tanto en la producción como en la distribución de contenidos.

En este sentido, las unidades de negocios a la par del desarrollo de su actividad central, continuarán trabajando para capitalizar las oportunidades, buscando fortalecer, mejorar y ampliar los productos y servicios ofrecidos, incrementar sus participaciones de mercado, llegar a nuevos públicos y promover innovaciones permanentes.

En el mismo camino, se seguirá apuntando a optimizar aún más los niveles de productividad y eficiencia en todas las áreas y empresas del Grupo, buscando desarrollar y aplicar las mejores prácticas en cada uno de los procesos.

A nivel corporativo se seguirá poniendo foco en los procesos centrales que aseguren un

desarrollo sostenido, saludable y eficiente desde los diversos ángulos: estructura financiera, control de gestión, estrategia de negocios, recursos humanos, innovación y responsabilidad social empresarial. Paulatinamente, el Grupo Clarín continuará analizando alternativas de nuevos emprendimientos vinculados a su misión y sus objetivos estratégicos, tanto en el país como a nivel regional y global.

El Grupo continuará articulando su presencia en el campo de los medios tradicionales con una apuesta creciente en el mundo de los medios digitales, la banda ancha e Internet. Para esto último aprovechará el valor agregado que significa su presencia en las redes de distribución, el peso de sus marcas y, sobre todo, su amplia experiencia en la producción de contenidos (información, entretenimiento y servicios), reconocidos en el mercado de habla hispana por su calidad, credibilidad y prestigio.

Organización y sistema de control interno

Las decisiones cotidianas referidas a los negocios del Grupo Clarín están en manos de

un Comité Ejecutivo del Directorio integrado por tres miembros, designados por el Directorio entre sus propios integrantes. El Comité Ejecutivo se desempeña bajo la supervisión del Directorio.

Grupo Clarín cuenta asimismo con una Comisión Fiscalizadora compuesta por 3 miembros titulares y 3 miembros suplentes, que deben ser designados anualmente por Asamblea Ordinaria de accionistas.

Sin perjuicio de lo mencionado, la Comisión Nacional de Valores dictó la Resolución N°516/07, con vigencia a partir del 1° enero de 2008, vinculada a nuevas normas de gobierno societario. La aplicación de dicha normativa será considerada por el Grupo Clarín durante el ejercicio.

Política de dividendos

Grupo Clarín no tiene una política que rija el monto y pago de dividendos u otras distribuciones. De acuerdo con sus Estatutos y la Ley de Sociedades, Grupo Clarín puede legalmente declarar y pagar dividendos solamente si resultan de sus ganancias rea-

lizadas y líquidas correspondientes a los Estados Contables anuales de la Sociedad confeccionados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas y las normas de la Comisión Nacional de Valores y aprobados por la asamblea anual ordinaria de accionistas. En ese caso, los dividendos deberán pagarse en forma proporcional a todos los tenedores de acciones ordinarias a la fecha de registro pertinente.

Remuneración del Directorio y de los cuadros gerenciales

La remuneración del Directorio es fijada por Asamblea una vez concluido el ejercicio económico, teniendo en cuenta el límite establecido en el artículo 261 de la Ley N°19.550 y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

En cuanto a la política de remuneración de los cuadros gerenciales, el Grupo Clarín mantiene convenios de remuneración con todos los funcionarios que ocupan cargos ejecutivos y gerenciales y ha establecido un esquema de remuneración fija y variable. Mientras que la remuneración fija está rela-

cionada con el nivel de responsabilidad requerido para el puesto y con su competitividad respecto del mercado, la remuneración variable está asociada con los objetivos trazados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de los mismos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico.

No existen planes de opciones tipo "Stock Options" para el personal de Grupo Clarín.

Según se menciona en la Nota N°12 de los Estados Contables Consolidados, durante el último trimestre del año, el Grupo Clarín, junto con sus sociedades controladas, comenzó con el proceso de implementación de un Plan de Ahorro a Largo Plazo (PALP) para ciertos ejecutivos que entrará en vigencia a partir de enero de 2008. A través de este plan, los ejecutivos que opten por adherirse al mismo asumirán el compromiso de aportar regularmente una parte de sus ingresos para la constitución de un fondo que, alcanzada la edad de retiro, le permitirá reforzar sus ingresos. Asimismo, cada sociedad comprometerá una suma igual a la que éste decida contribuir al fondo, monto que se sumará al fondo aportado por el empleado y al que, sólo bajo ciertas condiciones, el

empleado podrá acceder al momento del retiro o si se aleja del Grupo. El cargo a resultados consolidado previsto para el ejercicio próximo por el PALP estimado por la gerencia dependerá de una serie de factores entre los que se incluyen la cantidad de ejecutivos que definitivamente se adhieran al plan y su rotación, de los incrementos salariales previstos para el próximo ejercicio, entre otras circunstancias. No obstante ello, se estima que rondará un valor cercano a \$ 20 millones, de los cuales aproximadamente \$ 9 millones corresponden a la implementación inicial del plan mencionado precedentemente.

Constitución de Reservas

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales, Grupo Clarín debe mantener una reserva legal no menor del 5% de las ganancias y no mayor al 20% del capital en circulación, que no está disponible para distribución a los accionistas.



SITUACIÓN PATRIMONIAL Y RESULTADOS

A continuación se mencionan las principales variaciones producidas en la Situación Patrimonial y los Resultados de la Sociedad durante el presente ejercicio:

El capital de trabajo (activo corriente menos pasivo corriente) al cierre del ejercicio aumentó en \$ 148,0 millones, pasando de \$ 26,8 millones (negativo) a \$ 121,2 millones. Esta variación se produjo principalmente por el ingreso de fondos a la Sociedad, resultado del proceso de Oferta Pública Inicial de sus acciones según se detalla en la nota 10.2 a los Estados Contables Individuales, los que fueron parcialmente aplicados durante el último trimestre del ejercicio a la precancelación de deudas por compra de sociedades y a la realización de aportes a sociedades controladas, quienes a su vez también procedieron a precancelar deudas. El incre-

mento de fondos se evidencia básicamente en el rubro Otras inversiones corrientes, por \$ 160,6 millones.

Con relación a los rubros no corrientes, la variación más significativa ocurrió en el rubro Inversiones, como consecuencia de los resultados obtenidos por las subsidiarias Grupo Clarín, principalmente Cablevisión S.A. (en forma indirecta), Arte Gráfico Editorial Argentino S.A., Arte Radiotelevisivo Argentino S.A., e Inversora de Eventos S.A., y de los aportes realizados por la Sociedad, básicamente en Vistone S.A.

El Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2006 arrojó una ganancia de \$ 209,6 millones. Dicha utilidad se explica básicamente por los resultados generados por las inversiones en sociedades controladas que

ascendieron a \$ 214,2 millones. Los ingresos por honorarios por asistencia gerencial, netos de los gastos administrativos, generaron una ganancia de \$ 52,5 millones.

Grupo Clarín S. A. continúa siendo controlada por GC Dominio S.A., empresa que detenta el 64,2% de los votos. Los saldos y operaciones con sociedades controladas y vinculadas se detallan en la Nota N°4 de los Estados Contables Individuales.

Por último, y con respecto a las utilidades del ejercicio que ascienden a \$ 209.568.641, el Directorio de Grupo Clarín S.A. propone a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que la utilidad del ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2007 sea distribuida de la siguiente forma:

A absorber saldo de Resultados no Asignados negativos luego de la absorción dispuesta por Asamblea General de Accionistas Ordinaria y Extraordinaria de fecha 13 de julio de 2007	\$ 1.366.307
A Reserva legal: 5% del Resultado del ejercicio luego de absorber Resultados no Asignados al inicio del ejercicio	\$ 10.410.117
A Dividendos en efectivo ⁽¹⁾	\$ 48.000.000
Saldo a Resultados no Asignados	\$ 149.792.217

(1) Sujeto a la aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas y a los requisitos de la legislación argentina

Buenos Aires, marzo de 2008

50 Glosario de Términos

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

52 Estados de Situación Patrimonial Consolidados
 53 Estados de Resultados Consolidados
 54 Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
 56 Notas a los Estados Contables Consolidados
 86 Anexo E Consolidado - Evolución de Previsiones
 88 Anexo F Consolidado - Costo de Ventas
 88 Anexo H Consolidado - Información requerida por el art. 64 inc. b) de la Ley N° 19.550

89 ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES

90 Estados de Situación Patrimonial
 91 Estados de Resultados
 92 Estados de Evolución del Patrimonio Neto
 94 Estados de Flujo de Efectivo
 96 Notas a los Estados Contables
 112 Anexo A - Evolución de Bienes de Uso
 114 Anexo C - Inversiones
 116 Anexo D - Otras Inversiones
 117 Anexo E - Evolución de Previsiones
 118 Anexo G - Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
 119 Anexo H - Información requerida por el art. 64 inc. b) de la Ley N° 19.550

121 RESEÑA INFORMATIVA

126 Información Adicional a las Notas a los Estados Contables - Art. N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

128 INFORME DE LOS AUDITORES

130 INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Glosario de Términos

Estados Contables al 31 de diciembre de 2007 y por el Ejercicio Económico N° 9 iniciado el 1° de enero de 2007 presentado en forma comparativa

AFA Asociación de Fútbol Argentino
 AFIP Administración Federal de Ingresos Públicos
 AGEA Arte Gráfico Editorial Argentino S.A.
 AGR Artes Gráficas Rioplatense S.A.
 ANA Administración Nacional de Aduanas
 APE Acuerdo Preventivo Extrajudicial
 ARTEAR Arte Radiotelevisivo Argentino S.A.
 Autos Virtuales Autos Virtuales S.A.
 Bariloche TV Bariloche TV S.A.
 BCBA Bolsa de Comercio de Buenos Aires
 Cablevisión Cablevisión S.A.
 CER Coeficiente de Estabilización de Referencia
 CIMECO Compañía Inversora en Medios de Comunicación (CIMECO) S.A.
 Clarín Global Clarín Global S.A.
 CLC Compañía Latinoamericana de Cable S.A.
 CMD Compañía de Medios Digitales S.A. (anteriormente Primera Red Interactiva de Medios Americanos (PRIMA) Internacional S.A.)
 CNV Comisión Nacional de Valores
 CNDC Comisión Nacional de Defensa de la Competencia
 CPCECABA Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 COMFER Comité Federal de Radiodifusión
 CVB CV B Holding, LLC, o CV B Holding S.A. con posterioridad a su conversión a una sociedad anónima creada bajo la ley argentina, según se detalla en la nota 11.c a los estados contables individuales
 DTVLA DirecTV Latin America, LLC
 FACPCE Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
 Fintech Fintech Advisory, Inc. junto con sus afiliadas
 GCGC GC Gestión Compartida S.A.
 GC Minor GC Minor S.A.
 GC Services Grupo Clarín Services, LLC
 GDS Certificados Globales de Depósito
 Grupo Clarín, o la Sociedad Grupo Clarín S.A.
 Grupo Radio Noticias Grupo Radio Noticias S.R.L.
 Hicks LLC Hicks, Muse, Tate & Furst, LA Argentina Cable Company, LLC

Holding Teledigital Holding Teledigital Cable S.A.
 Ideas del Sur Ideas del Sur S.A.
 IESA Inversora de Eventos S.A.
 IGJ Inspección General de Justicia
 IVA Impuesto al Valor Agregado
 JPM JP Morgan Chase Bank, N.A.
 La Razón Editorial La Razón S.A.
 Ley de Defensa de la Competencia Ley N° 25.156 y sus modificaciones
 Ley de Radiodifusión Ley N° 22.285 y sus normas reglamentarias
 LSE Bolsa de Comercio de Londres
 Multicanal Multicanal S.A.
 PALP Plan de Ahorro a Largo Plazo
 Papel Prensa Papel Prensa S.A.I.C.F. y de M.
 Patagonik Patagonik Film Group S.A.
 Pol-ka Pol-ka Producciones S.A.
 PRIMA Primera Red Interactiva de Medios Argentinos (PRIMA) S.A.
 PRIMA Internacional Primera Red Interactiva de Medios Americanos (PRIMA) Internacional S.A.
 Radio Mitre Radio Mitre S.A.
 Radio Televisión Río Negro Radio Televisión Río Negro Sociedad del Estado LU 92 Canal 10 - UTE
 Raven Raven Media Investments, LLC
 SADAIC Sociedad Argentina de Autores y Compositores de Música
 SCI Secretaría de Comercio Interior
 SECOM Secretaría de Comunicaciones
 SHOSA Southtel Holdings S.A.
 Telba Teledifusora Bahiense S.A.
 Telcor Telcor S.A.C.I.
 Teledigital Teledigital Cable S.A.
 TFN Tribunal Fiscal de la Nación
 Tinta Fresca Tinta Fresca Ediciones S.A.
 TRISA Tele Red Imagen S.A.
 TSC Televisión Satelital Codificada S.A.
 UTE Unión Transitoria de Empresas
 Vistone Vistone, LLC, o Vistone S.A. con posterioridad a su conversión a una sociedad anónima creada bajo la ley argentina, según se detalla en la nota 11.c a los estados contables individuales
 VLG VLG Argentina, LLC

Grupo Clarín s.a.

Estados Contables al 31 de diciembre de 2007

Por el ejercicio económico N° 9

Iniciado el 1° de enero de 2007

Presentados en forma comparativa Cifras en pesos - nota 2.1 a los estados contables individuales

Domicilio legal de la Sociedad:
 Piedras 1743,
 Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
 República Argentina

Actividad principal de la Sociedad:
 Inversora y financiera

Fecha de constitución:
 16 de julio de 1999

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:
 - Del estatuto: 30 de agosto de 1999
 - De la última modificación:
 10 de octubre de 2007 (ver nota 10.2 a los estados contables individuales)

Número de inscripción en la IGJ:
 1.669.733

Fecha en que se cumple el plazo de duración del contrato social:
 29 de agosto de 2098

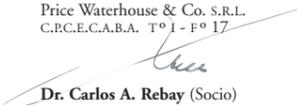
Información sobre la sociedad controlante:
 Denominación: GC Dominio S.A.
 Domicilio legal: Piedras 1743,
 Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Información sobre las sociedades controladas en anexo C

Composición del capital - (ver nota 10 a los estados contables individuales)

Tipo	Número de votos que otorga cada una	Capital
		Suscripto, integrado e inscripto
Acciones ordinarias Clase A de valor nominal \$ 1	5	75.980.304
Acciones ordinarias Clase B de valor nominal \$ 1	1	186.281.411
Acciones ordinarias Clase C de valor nominal \$ 1	1	25.156.869
Total al 31 de diciembre de 2007		287.418.584
Total al 31 de diciembre de 2006		270.261.524

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
 Price Waterhouse & Co. S.R.L.
 C.B.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


 Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
 Contador Público U.A.D.E.
 C.B.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167

Estados de Situación Patrimonial Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1 a los estados contables individuales

Activo	31.12.2007	31.12.2006
Activo corriente		
Caja y bancos	219.760.595	299.100.551
Inversiones - nota 2.a	345.699.907	82.142.004
Créditos por ventas - nota 2.b	569.117.703	460.608.164
Otros créditos - nota 2.c	142.290.047	149.659.483
Bienes de cambio - nota 2.d	168.195.918	151.297.216
Otros activos	48.419.337	65.235.709
Total del activo corriente	1.493.483.507	1.208.043.127
Activo no corriente		
Créditos por ventas - nota 2.b	10.839.314	9.741.215
Otros créditos - nota 2.c	203.134.042	151.084.555
Bienes de cambio - nota 2.d	41.078.789	32.850.180
Inversiones en sociedades vinculadas - nota 2.e	31.132.115	72.521.864
Otras inversiones	8.394.731	7.031.748
Bienes de uso - nota 2.f	1.665.732.947	1.342.725.846
Activos intangibles - nota 2.g	983.230.664	1.086.559.244
Otros activos	120.007	-
Subtotal	2.943.662.609	2.702.514.652
Llaves de negocio - nota 2.h	2.575.035.311	2.476.156.285
Total del activo no corriente	5.518.697.920	5.178.670.937
Total del activo	7.012.181.427	6.386.714.064
Pasivo		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar - nota 2.i	516.401.732	437.439.485
Préstamos - nota 2.j	228.733.303	431.123.109
Remuneraciones y cargas sociales	163.434.344	118.426.541
Cargas fiscales	242.901.986	177.406.201
Otros pasivos - nota 2.k	123.847.203	136.463.000
Total del pasivo corriente	1.275.318.568	1.300.858.336
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar - nota 2.i	9.876.692	10.640.522
Préstamos - nota 2.j	1.986.879.514	2.047.243.562
Remuneraciones y cargas sociales	163.998	309.668
Cargas fiscales	18.133.529	14.759.728
Otros pasivos - nota 2.k	923.416.255	1.010.446.297
Previsiones	131.235.431	112.879.172
Total del pasivo no corriente	3.069.705.419	3.196.278.949
Total del pasivo	4.345.023.987	4.497.137.285
Participación de terceros en sociedades controladas	430.176.380	354.381.111
Patrimonio neto	2.236.981.060	1.535.195.668
Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	7.012.181.427	6.386.714.064

Las notas 1 a 11 y los anexos E, F y H adjuntos integran estos estados consolidados.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Estados de Resultados Consolidados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1 a los estados contables individuales

	31.12.2007	31.12.2006
Ventas netas	4.383.674.687	2.811.793.032
Costo de ventas (excepto depreciaciones y amortizaciones) - anexo F consolidado	(2.125.151.223)	(1.491.628.105)
Subtotal	2.258.523.464	1.320.164.927
Gastos (excepto depreciaciones y amortizaciones)		
- Gastos de comercialización - anexo H consolidado	(448.326.882)	(289.985.969)
- Gastos de administración - anexo H consolidado	(459.389.151)	(320.526.202)
Subtotal gastos	(907.716.033)	(610.512.171)
Depreciación de bienes de uso ⁽¹⁾	(286.314.883)	(169.318.902)
Amortización de activos intangibles y otros	(127.186.833)	(38.882.648)
Amortizaciones de llaves de negocio	(3.982.608)	-
Depreciación de otras inversiones	(144.594)	(328.050)
Subtotal depreciaciones y amortizaciones	(417.628.918)	(208.529.600)
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
- Intereses	26.488.537	28.063.611
- Impuestos y gastos varios	(62.044.360)	(41.541.812)
- Desvalorización de bienes de cambio y materiales	(2.663.158)	(281.000)
- Diferencias de cambio	5.430.109	8.174.091
- Resultados por tenencia de bienes de cambio	13.161.074	2.014.852
- Resultados por tenencia de instrumentos financieros	(3.936.105)	366.519
- Descuentos financieros de activos	16.735	(1.414.102)
- Diversos	651.371	(117.046)
Generados por pasivos		
- Intereses	(282.432.748)	(276.480.371)
- Diferencias de cambio	(82.613.175)	(16.805.486)
- Resultado por reestructuración y recompra de deuda	-	1.249.944.385
- Descuentos financieros de pasivos	(44.536.919)	(708.718)
- Comisiones y otros gastos	(694.729)	(14.598.181)
- Actualizaciones por CER	(2.384.288)	(13.590.505)
- Resultados por tenencia de instrumentos financieros	(9.761.301)	(2.957.037)
- Diversos	(3.017.444)	(74.217)
Resultados netos de inversiones en sociedades	7.217.775	224.673.371
Otros (egresos) ingresos netos	(21.421.239)	17.486.169
Resultado antes del impuesto a las ganancias, a la ganancia mínima presunta y de la participación de terceros en sociedades controladas	470.638.648	1.663.277.679
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(200.749.110)	(490.694.643)
Participación de terceros en sociedades controladas	(60.320.897)	(302.912.073)
Ganancia del ejercicio	209.568.641	869.670.963
(1) Imputables a:		
Costo de ventas	(259.166.889)	(150.223.445)
Gastos de comercialización	(18.100.281)	(9.317.275)
Gastos de administración	(9.047.713)	(9.778.182)

Las notas 1 a 11 y los anexos E, F y H adjuntos integran estos estados consolidados.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167

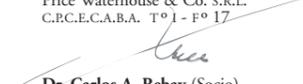

Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1 a los estados contables individuales

	31.12.2007	31.12.2006
Efectivo generado por las operaciones		
Ganancia del ejercicio	209.568.641	869.670.963
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	200.749.110	490.694.643
Intereses devengados	255.944.211	248.416.760
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:		
- Depreciación de bienes de uso	286.314.883	169.318.902
- Amortización de activos intangibles y otros	127.186.833	38.882.648
- Amortizaciones de llaves de negocio	3.982.608	-
- Depreciación de otras inversiones	144.594	328.050
- Constitución (Recupero) neto de provisiones para deudores incobrables	24.341.591	(2.296.159)
- Constitución neta de provisiones para contingencias	11.532.628	6.408.564
- Diferencias de cambio y otros resultados financieros	116.391.137	17.034.872
- Resultados netos de inversiones en sociedades	(7.217.775)	(224.673.371)
- Participación de terceros en sociedades controladas	60.320.897	302.912.073
- Resultados por tenencia de instrumentos financieros	13.697.406	2.590.518
- Resultados por tenencia de bienes de cambio	(13.161.074)	(2.014.852)
- Resultados por venta de bienes de uso	(519.461)	(24.998)
- Resultado por reestructuración y recompra de deuda	-	(1.249.944.385)
- Constitución neta de previsión por desvalorización de bienes de cambio y materiales	2.663.158	281.000
Variación en activos y pasivos:		
- Créditos por ventas	(106.795.320)	(125.209.755)
- Otros créditos	(17.228.159)	(125.737.911)
- Bienes de cambio	(7.643.891)	6.721.455
- Otros activos	(40.992)	11.425.993
- Cuentas por pagar	63.310.794	53.086.095
- Remuneraciones y cargas sociales	41.415.652	17.746.784
- Cargas fiscales	(28.367.251)	55.947.404
- Otros pasivos	3.611.544	138.914.329
- Provisiones	(13.824.286)	(17.068.783)
- Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(88.665.012)	(117.987.226)
Efectivo generado por las operaciones	1.137.712.466	565.423.613

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

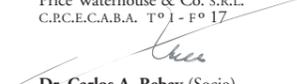

Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167

	31.12.2007	31.12.2006
Efectivo aplicado a las actividades de inversión		
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	(575.901.342)	(253.586.347)
Pagos por adquisiciones de activos intangibles	(20.842.530)	(2.882.290)
Préstamos otorgados	(8.525.000)	-
Adquisición de inversiones en sociedades netas del efectivo adquirido	(72.305.275)	15.945.485
Pagos por adquisición de otras inversiones	-	(14.719.018)
Cobros por ventas de bienes de uso	5.805.794	148.368
Fondos restringidos y garantías	(18.960.000)	45.750.000
Cobros de intereses	8.876.484	754.478
Dividendos cobrados	-	548.800
Efectivo aplicado a las actividades de inversión	(681.851.869)	(208.040.524)
Efectivo aplicado a las actividades de financiación		
Préstamos obtenidos	6.675.136	474.329.218
Pagos de préstamos y anticipos financieros	(349.413.684)	(706.526.560)
Pagos de intereses	(214.019.964)	(196.688.824)
Cobros (Pagos) netos por instrumentos financieros	788.984	(9.431.983)
Pagos de honorarios por reestructuración de deuda bancaria y financiera	-	(32.670.018)
Pagos de deudas por compra de sociedades	(169.934.495)	-
Constitución cuenta de reserva	(14.648.966)	-
Pagos de dividendos y actualizaciones	(18.000.000)	-
Pagos a accionistas minoritarios de sociedades controladas	(3.301.578)	(1.256.381)
Ingreso de fondos por oferta pública inicial de acciones, neto de gastos relacionados	470.808.308	-
Efectivo aplicado a las actividades de financiación	(291.046.259)	(472.244.548)
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y sus equivalentes	19.403.609	9.051.088
Aumento (Disminución) neto del efectivo	184.217.947	(105.810.371)
Efectivo al inicio del ejercicio	381.242.555	487.052.926
Efectivo al cierre del ejercicio ⁽¹⁾	565.460.502	381.242.555
(1) Incluye:		
Caja y bancos	219.760.595	299.100.551
Inversiones con vencimiento no mayor a los tres meses	345.699.907	82.142.004

Las notas 1 a 11 y los anexos E, F y H adjuntos integran estos estados consolidados.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1 a los estados contables individuales, excepto donde se indique en forma expresa.

Nota 1

Bases de preparación y presentación de estados contables consolidados

Los estados contables consolidados de Grupo Clarín han sido preparados en base a lo establecido por la Resolución Técnica N° 21 de la FACPCE, incorporando todas aquellas

sociedades que la Sociedad controla directa o indirectamente.

A continuación se detallan las subsidiarias más significativas consolidadas siguiendo el método general de consolidación lineal, junto con los porcentajes de participación directa e indirecta de la Sociedad en el capital y votos de cada una a las fechas indicadas:

	31.12.2007	31.12.2006
Cablevisión	60,0%	60,0%
Multicanal	59,1%	59,1%
Teledigital	60,0%	60,0%
PRIMA	59,1%	59,1%
AGEA	100,0%	100,0%
AGR	100,0%	100,0%
La Razón	(1)	100,0%
ARTEAR (2)	99,2%	99,2%
IESA	100,0%	100,0%
Radio Mitre	100,0%	100,0%
GCGC	100,0%	100,0%
CMD	100,0%	100,0%
Clarín Global	100,0%	100,0%
GC Services	100,0%	100,0%
Vistone	100,0%	100,0%

(1) Sociedad fusionada con AGEA con efecto al 1° de enero de 2007.

(2) La participación en los votos asciende a 99,7%.

Asimismo, aquellas subsidiarias sobre las que Grupo Clarín comparte el control (directa o indirectamente) han sido consolidadas siguiendo el método de consolidación proporcional.

A continuación se detallan las subsidiarias más significativas sobre las que Grupo Clarín comparte el control y los porcentajes de participación indirecta de la Sociedad en el capital de cada una a las fechas indicadas:

	31.12.2007	31.12.2006
Papel Prensa	43,0%	37,0%
CIMECO	50,0%	(3)
TRISA	50,0%	50,0%
TSC	50,0%	50,0%
Ideas del Sur	30,0%	30,0%
Pol-ka	30,0%	30,0%
La Capital Cable S.A.	29,6%	29,6%

(3) Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no controlaba ni compartía el control de esta sociedad.

Finalmente, en sus estados contables consolidados la Sociedad registra mediante el método de valor patrimonial proporcional su tenencia en inversiones sobre las que ejerce influencia significativa.

Los estados contables utilizados en la consolidación fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados contables consolidados, abarcan iguales períodos, y han sido confeccionados utilizando criterios de valuación idénticos a aquellos utilizados por la Sociedad, descriptos en las notas a los estados contables individuales o, en su caso, se efectuaron los ajustes correspondientes.

1.1. Criterios de valuación

A continuación se indican los principales criterios de valuación, no descriptos en la nota 2.2 a los estados contables individuales de la Sociedad, aplicados en las sociedades controladas.

a. Créditos por ventas

Los créditos por ventas fueron valuados al cierre de cada ejercicio a su valor estimado de realización, considerando, de corresponder, una previsión para deudores incobrables considerada suficiente para absorber futuras pérdidas por incobrabilidad de los créditos.

b. Bienes de cambio

Han sido valuados al costo de reposición o último costo de producción en las condiciones habituales de compra o producción, según corresponda. El valor de los mismos no excede su valor recuperable estimado.

A continuación se detalla el criterio de imputación a resultados de los costos de los bienes de cambio debajo enunciados:

- Derechos filmicos (series, novelas y películas) y programas comprados:

El costo de las series, novelas y los programas comprados para ser emitidos por televisión abierta se imputan en su mayor parte al costo de ventas en la primera exhibición o en su defecto al vencimiento del derecho de exhibición. La porción correspondiente a los derechos a perpetuidad de estos programas, de existir,

se amortiza a lo largo del período de vida útil estimada (ocho años, con un período de gracia de tres años y luego se amortizan en forma lineal los siguientes cinco años).

Las películas se imputan al costo de ventas en forma decreciente en función de la cantidad de emisiones que otorga el derecho o en su defecto al vencimiento del derecho de exhibición.

Los derechos filmicos adquiridos a perpetuidad para ser emitidos por la señal Volver se amortizan a lo largo del período de vida útil estimada (siete años, con un período de gracia de cuatro años y luego en forma decreciente los siguientes tres años).

- Programas de producción propia y coproducciones:

Los costos de los programas de producción propia y coproducciones se imputan en su mayor parte al costo de ventas una vez emitido el capítulo o programa. La porción correspondiente a los derechos a perpetuidad de los programas de producción propia y coproducciones, de existir, se amortiza a lo largo del período de vida útil estimada (ocho años, con un período de gracia de tres años y luego en forma lineal los siguientes cinco años).

- Derechos de eventos:

Su costo se imputa íntegramente al costo de ventas en oportunidad de la televisión del evento.

Los productos agropecuarios (madera elaborada) disponibles para ser incorporados al proceso productivo de la sociedad indirectamente controlada en forma conjunta Papel Prensa, han sido valuados a su costo de reposición en las condiciones habituales de compra, netos de desvalorizaciones. Por su parte, las plantaciones se valoraron a su costo original reexpresado según lo mencionado en la nota 2.1 a los estados contables individuales, con el límite de las cotizaciones de madera elaborada puesta en lugares de destino final menos las erogaciones corrientes adicionales. Las plantaciones que se estiman serán utilizadas en el proceso productivo durante los próximos 12 meses se han clasificado como corrientes.

c. Otros activos

Los cargos diferidos han sido valuados a los importes efectivamente erogados.

Los inmuebles destinados a la venta han sido valuados a su costo de adquisición, excepto por aquellos cuyo precio de venta esté asegurado por contrato, los que corresponde sean valuados a valor neto de realización. El valor de los mismos no excede su valor recuperable estimado.

Las colocaciones en moneda extranjera cuya disponibilidad se encuentra restringida por convenios financieros han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

d. Inversiones no corrientes

Aquellas inversiones permanentes donde no se ejerce influencia significativa están valuadas al costo.

Las inversiones no corrientes de Radio Mitre han sido valuadas a cero en función a las expectativas que dicha sociedad tiene respecto de sus sociedades controladas.

Como consecuencia de ciertos contratos celebrados por Comercializadora de Productos Gráficos Brasileiros Ltda. durante el año 2007, AGEA ha reevaluado la vida útil de la llave de negocio de su subsidiaria, estableciendo la duración de la misma en 5 años. En consecuencia, AGEA comenzó a amortizar esta llave de negocio en forma lineal a partir del presente ejercicio.

e. Bienes de uso y activos intangibles

Los materiales han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado según lo mencionado en la nota 2.1 a los estados contables individuales, netos de la previsión para obsolescencia.

Las mejoras que alargan la vida de los activos son capitalizadas. Otros gastos de reparación y mantenimiento son cargados a pérdida en el momento en que son incurridos. Los costos

financieros correspondientes a financiación con capital de terceros generados por la construcción, montaje y terminación de los bienes de uso, cuando dichos procesos son de duración prolongada, han sido activados.

Los activos intangibles han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado según lo mencionado en la nota 2.1 a los estados contables individuales netos de la correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones se calculan por el método de la línea recta, teniendo en cuenta la vida útil estimada de los bienes.

Con respecto a la cartera de abonados, la Sociedad les ha asignado valor en función de los flujos de fondos futuros estimados de dichas carteras, y las amortiza en forma lineal en base a vidas útiles, que oscilan entre 7 y 10 años, estimadas en función de la tasa de rotación de abonados.

El valor contable de los activos intangibles no supera su valor recuperable estimado.

f. Instrumentos derivados

Los créditos y deudas originados en instrumentos derivados han sido valuados a su valor corriente estimado. Los cambios en la valuación de tales instrumentos han sido reconocidos como resultado en el ejercicio en que se producen.

g. Previsiones

- Para deudores y otros créditos incobrables: comprende los saldos deudores considerados de cobro dudoso, de acuerdo con estimaciones de incobrabilidad realizadas por la Dirección de cada sociedad al cierre de cada ejercicio considerando, en su caso, la opinión de los asesores legales.

- Para bienes de cambio, bienes de uso y obsolescencia de materiales: se determinaron en base a estimaciones de la Dirección de cada sociedad, en caso de corresponder, respecto del consumo futuro de los activos potencialmente obsoletos o de lenta rotación.

- Para contingencias: se estimaron por la Dirección de cada sociedad en función a los reclamos existentes al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a la opinión de los asesores legales, de corresponder.

h. Diferencias de cambio

De acuerdo con lo establecido por la Resolución MD N° 3/02 del CPCECABA, las diferencias de cambio originadas en la devaluación de la moneda argentina ocurrida a partir del 6 de enero de 2002 y otros efectos derivados de dicha devaluación correspondientes a pasivos expresados en moneda extranjera existentes a dicha fecha debieron imputarse a los valores de costo de los activos adquiridos o construidos mediante esa financiación si la relación es directa. Como criterio alternativo, se podía dar tratamiento similar a las diferencias de cambio originadas en financiaciones indirectas.

Posteriormente, de acuerdo con lo establecido por la Resolución CD N° 87/03 del CPCECABA se suspendió dicho tratamiento contable, requiriéndose que a partir del 29 de julio de 2003 las diferencias de cambio sean imputadas al resultado de cada ejercicio.

En tal sentido, se mantienen activadas las diferencias de cambio registradas en la llave de negocio de Multicanal al 31 de diciembre de 2002, que han sido determinadas mediante el método directo, y cuyo valor residual al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a aproximadamente \$ 22,7 millones.

Asimismo, AGR ha activado diferencias de cambio en sus Bienes de uso, Activos intangibles y Llave de negocio, que han sido determinadas mediante el método indirecto, y cuyos valores residuales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a \$ 0,8 millones y \$ 2,4 millones, respectivamente.

i. Reconocimiento de ingresos

Las ventas de abonos de servicios de cable o Internet son reconocidos como ingresos en el ejercicio en el que dichos servicios son prestados. Los ingresos por ventas de publicidad son reconocidos en el ejercicio en que la misma es publicada (medios gráficos e Internet) o emitida (cable, televisión y radio). Los ingresos por circulación son reconocidos en el ejercicio en el que las publicaciones son puestas en circulación, netos de devoluciones.

j. Operaciones de canje

La Sociedad vende espacios de publicidad recibiendo bienes o servicios como contraprestación. Los ingresos se registran al momento en que se efectúa la publicidad y los bienes o gastos se registran al momento de recepción de los bienes o utilización de los servicios. Los bienes o servicios adeudados a las sociedades controladas como contraprestación de la publicidad efectuada por la misma se registran como Créditos por ventas. La publicidad a efectuarse como contraprestación de los bienes y servicios entregados a las mismas se registra como Cuentas por pagar.

Nota 2

Composición de los principales rubros

	31.12.2007	31.12.2006
a. Inversiones		
Corrientes		
Colocaciones financieras	265.275.938	55.558.418
Títulos valores	22.142.582	17.363.568
Fondos comunes de inversión	58.281.387	9.220.018
	345.699.907	82.142.004
b. Créditos por ventas		
Corrientes		
Créditos por ventas	657.225.923	544.242.165
Previsión para deudores incobrables - anexo E consolidado	(88.108.220)	(83.634.001)
	569.117.703	460.608.164
No corrientes		
Créditos por ventas	10.849.314	9.756.215
Previsión para deudores incobrables - anexo E consolidado	(10.000)	(15.000)
	10.839.314	9.741.215
c. Otros créditos		
Corrientes		
Créditos fiscales	37.281.246	26.708.273
Depósitos judiciales y en garantía	6.434.481	8.212.920
Gastos pagados por adelantado	14.180.661	11.147.999
Anticipos	18.495.619	22.105.850
Dividendos a cobrar	5.439.858	4.787.355
Sociedades relacionadas	18.528.693	43.286.215
Deudores varios	22.120.761	18.395.180
Diversos	21.564.090	16.401.712
Previsión para otros créditos incobrables - anexo E consolidado	(1.755.362)	(1.386.021)
	142.290.047	149.659.483
No corrientes		
Activo neto por impuesto diferido	62.217.494	45.419.228
Créditos fiscales	102.348.150	87.364.293
Depósitos en garantía	19.137.434	192.343
Gastos pagados por adelantado	4.903.003	3.811.809
Derechos a devengar	128.867	2.241.036
Préstamos otorgados	1.299.808	1.372.267
Anticipos al personal	837.606	524.281
Instrumentos derivados	4.482.640	6.963.398
Diversos	11.146.555	7.476.069
Previsión para otros créditos incobrables - anexo E consolidado	(3.367.515)	(4.280.169)
	203.134.042	151.084.555

	31.12.2007	31.12.2006
d. Bienes de cambio		
Corrientes		
Materias primas y materiales	103.714.417	91.019.419
Productos en proceso	2.177.369	1.838.890
Productos terminados	12.892.119	7.684.403
Productos filmicos y derechos	42.534.278	43.617.712
Diversos	1.087.242	4.147.337
Subtotal	162.405.425	148.307.761
Anticipo a proveedores	6.153.808	3.302.096
Previsión por desvalorización de bienes de cambio - anexo E consolidado	(363.315)	(312.641)
	168.195.918	151.297.216
No corrientes		
Productos y derechos filmicos	32.210.761	26.155.027
Materias primas y materiales	3.222.597	2.092.843
Diversos	5.645.431	4.602.310
	41.078.789	32.850.180
e. Inversiones en sociedades vinculadas		
CIMECO	-	68.223.619
Ver TV S.A.	8.827.998	3.112.328
Autos Virtuales	7.402.806	-
Otras inversiones	15.632.438	1.719.967
Anticipos a cuenta de futuras inversiones	7.310.612	12.938.007
Previsión por desvalorización de inversiones - anexo E consolidado	(8.041.739)	(13.472.057)
	31.132.115	72.521.864

f. Bienes de uso

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciación acumulada	Neto resultante al 31.12.2007	Neto resultante al 31.12.2006
Inmuebles	583.789.728	(235.535.146)	348.254.582	351.810.372
Muebles y útiles	106.977.671	(96.202.506)	10.775.165	8.387.306
Equipos de telecomunicaciones, audio y video	143.448.516	(127.245.813)	16.202.703	28.670.375
Red exterior y equipos de transmisión	2.242.044.544	(1.716.223.537)	525.821.007	554.563.362
Equipos de computación y software	317.948.467	(266.931.579)	51.016.888	45.113.287
Equipamiento técnico	87.805.054	(68.685.274)	19.119.780	6.582.224
Máquinas de taller	725.246.925	(656.479.632)	68.767.293	72.044.911
Herramientas	31.558.153	(25.780.222)	5.777.931	7.337.039
Repuestos	25.924.049	(22.041.085)	3.882.964	3.677.042
Instalaciones	308.688.426	(184.750.237)	123.938.189	13.215.306
Rodados	93.313.517	(81.869.556)	11.443.961	13.894.273
Tramas	11.589.032	(8.154.303)	3.434.729	3.924.432
Bienes en leasing	235.627	(207.749)	27.878	5.309
Materiales en almacén	303.287.541	-	303.287.541	170.242.088
Obras en curso	111.409.226	-	111.409.226	60.518.548
Mejoras en bienes de propiedad de terceros	18.440.781	(13.997.873)	4.442.908	4.447.708
Anticipos a proveedores	87.822.856	-	87.822.856	27.439.588
Subtotales	5.199.530.113	(3.504.104.512)	1.695.425.601	1.371.873.170
Previsión por desvalorización de bienes de uso y obsolescencia de materiales - anexo E consolidado	(29.692.654)	-	(29.692.654)	(29.147.324)
Totales al 31.12.2007	5.169.837.459	(3.504.104.512)	1.665.732.947	
Totales al 31.12.2006	5.714.757.383	(4.372.031.537)		1.342.725.846
			Neto resultante al 31.12.2007	Neto resultante al 31.12.2006
Saldo al inicio del ejercicio			1.342.725.846	765.693.403
Altas del ejercicio			753.744.833	291.804.846
Altas por adquisición y consolidación de sociedades del ejercicio			48.449.866	459.922.171
Depreciaciones del ejercicio			(286.314.883)	(169.318.902)
Bajas del ejercicio			(183.712.704)	(18.408.436)
Transferencias y otros movimientos del ejercicio			(9.160.011)	13.032.764
Saldo al cierre del ejercicio			1.665.732.947	1.342.725.846

g. Activos intangibles

Cuenta principal	Valor de origen	Amortización acumulada	Neto resultante al 31.12.2007	Neto resultante al 31.12.2006
Gastos de organización, costos preoperativos y licencias	33.478.089	(31.896.702)	1.581.387	8.286.378
Convenio de exclusividad	42.088.395	(4.312.262)	37.776.133	36.053.134
Otros derechos	25.189.947	(12.678.452)	12.511.495	6.189.266
Valor de compra de cartera de abonados	1.057.944.050	(137.103.271)	920.840.779	1.029.291.621
Marcas y patentes	3.300.998	(2.545.750)	755.248	935.960
Cargos diferidos	8.097.374	(3.583.955)	4.513.419	3.366.484
Anticipo a proveedores	40.221	-	40.221	-
Diversos	21.775.061	(16.270.628)	5.504.433	2.833.241
Subtotales	1.191.914.135	(208.391.020)	983.523.115	1.086.956.084
Previsión por desvalorización de activos intangibles - anexo E consolidado	(292.451)	-	(292.451)	(396.840)
Totales al 31.12.2007	1.191.621.684	(208.391.020)	983.230.664	
Totales al 31.12.2006	1.187.543.914	(100.984.670)		1.086.559.244
			Neto resultante al 31.12.2007	Neto resultante al 31.12.2006
Saldo al inicio del ejercicio			1.086.559.244	25.394.203
Altas del ejercicio			20.605.810	13.168.775
Altas por adquisición y consolidación de sociedades del ejercicio			124.216	1.091.052.599
Amortizaciones del ejercicio			(125.144.862)	(38.882.648)
Bajas del ejercicio			-	(2.057.233)
Transferencias y otros movimientos del ejercicio			1.086.256	(2.116.452)
Saldo al cierre del ejercicio			983.230.664	1.086.559.244

	Televisión por cable y acceso a Internet	Impresión y publicación	Producción y distribución de contenidos	Otros	Eliminaciones	Total
Información de resultados consolidados al 31.12.2007						
Ventas a terceros	2.611.292.139	1.108.453.108	629.510.827	34.418.613	-	4.383.674.687
Ventas intersegmentos	1.679.367	65.065.787	154.889.599	103.656.374	(325.291.127)	-
Ventas netas	2.612.971.506	1.173.518.895	784.400.426	138.074.987	(325.291.127)	4.383.674.687
Costo de ventas - excepto depreciaciones y amortizaciones	(1.123.201.872)	(589.459.932)	(504.205.393)	(48.164.966)	139.880.940	(2.125.151.223)
Subtotal	1.489.769.634	584.058.963	280.195.033	89.910.021	(185.410.187)	2.258.523.464
Gastos - excepto depreciaciones y amortizaciones						
- Gastos de comercialización	(305.084.393)	(166.029.571)	(58.288.288)	(17.568.511)	98.643.881	(448.326.882)
- Gastos de administración	(294.864.665)	(131.887.985)	(81.484.208)	(37.918.599)	86.766.306	(459.389.151)
Depreciación de bienes de uso	(234.070.574)	(35.663.350)	(14.262.402)	(2.318.557)	-	(286.314.883)
Amortización de activos intangibles y otros	(119.835.362)	(2.305.907)	(5.016.704)	(28.860)	-	(127.186.833)
Amortización llave de negocio	-	(3.982.608)	-	-	-	(3.982.608)
Depreciación de otras inversiones	-	(144.594)	-	-	-	(144.594)
Resultados financieros y por tenencia						
- Generados por activos	(14.571.571)	25.453.157	(6.848.128)	49.576.899	(76.506.154)	(22.895.797)
- Generados por pasivos	(323.710.395)	(44.330.227)	(12.215.836)	(121.690.300)	76.506.154	(425.440.604)
Resultados netos de inversión en sociedades	4.757.389	804.179	1.656.207	-	-	7.217.775
Otros egresos netos	(6.874.694)	(3.401.913)	(863.960)	(10.280.672)	-	(21.421.239)
Resultado antes del impuesto a las ganancias, a la ganancia mínima presunta y de la participación de terceros en sociedades controladas	195.515.369	222.570.144	102.871.714	(50.318.579)	-	470.638.648
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(74.122.015)	(83.682.728)	(36.863.867)	(6.080.500)	-	(200.749.110)
Participación de terceros en sociedades controladas	(57.567.062)	(870.845)	(1.882.990)	-	-	(60.320.897)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	63.826.292	138.016.571	64.124.857	(56.399.079)	-	209.568.641
Información patrimonial consolidada al 31.12.2007						
Activos totales	5.076.166.923	1.214.639.108	615.439.959	640.701.574	(534.766.137)	7.012.181.427
Pasivos totales	3.165.729.505	761.803.227	361.616.848	590.640.544	(534.766.137)	4.345.023.987
Información adicional consolidada al 31.12.2007						
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	511.040.166	41.239.826	19.536.513	4.084.837	-	575.901.342
Pagos por adquisiciones de activos intangibles	12.756.693	7.513.494	237.857	334.486	-	20.842.530
Gastos que no afectan el efectivo	(29.109.460)	(2.916.596)	(5.169.667)	(1.341.654)	-	(38.537.377)

h. Llaves de negocio				
Cuenta principal	Valor residual	Previsión por desvalorización	Saldos al 31.12.2007	Saldos al 31.12.2006
Comercializadora de Productos				
Gráficos Brasileiros Ltda.	15.930.430	-	15.930.430	19.947.800
Telecor	39.173.062	-	39.173.062	39.173.062
Telba	3.774.071	-	3.774.071	3.774.071
Bariloche TV	1.844.621	-	1.844.621	-
Patagonik	6.197.435	-	6.197.435	6.197.435
Cablevisión	741.521.336	-	741.521.336	748.609.297
Teledigital	201.910.249	-	201.910.249	201.910.249
Pol-ka	16.130.769	(6.850.727)	9.280.042	9.280.042
Multicanal y subsidiarias	2.214.026.449	(746.572.936)	1.467.453.513	1.442.395.735
PRIMA	2.272.319	-	2.272.319	2.272.319
CIMECO y relacionadas	133.694.103	(54.637.313)	79.056.790	-
Diversos	6.621.443	-	6.621.443	2.596.275
Totales al 31.12.2007	3.383.096.287	(808.060.976)	2.575.035.311	
Totales al 31.12.2006	3.229.579.948	(753.423.663)		2.476.156.285

i. Cuentas por pagar			
		31.12.2007	31.12.2006
Corrientes			
Proveedores		490.278.482	417.185.185
Sociedades relacionadas		26.123.250	20.254.300
		516.401.732	437.439.485
No corrientes			
Proveedores		9.876.692	10.640.522
		9.876.692	10.640.522
j. Préstamos			
Corrientes			
Adelantos en cuenta corriente		7.239.329	5.707.822
Préstamos financieros		84.216.485	300.349.298
Obligaciones Negociables		112.832.065	69.922.282
Intereses y actualizaciones		19.919.750	52.643.707
Por compra de equipamiento		3.846.885	-
Sociedades relacionadas		678.789	2.500.000
		228.733.303	431.123.109
No corrientes			
Préstamos financieros		79.158.280	174.979.771
Obligaciones Negociables		1.983.275.563	1.987.935.367
Medición a valor actual		(76.240.525)	(115.671.576)
Actualizaciones		686.196	-
		1.988.079.514	2.047.243.562

k. Otros pasivos		
	31.12.2007	31.12.2006
Corrientes		
Sociedades relacionadas	-	6.171.009
Deuda por compra de sociedades - Capital	8.043.674	15.454.732
Deuda por compra de sociedades - Interés	23.164.491	25.716.825
Dividendos a pagar	4.389.641	15.026.649
Anticipo de clientes	56.227.209	50.514.512
Diversos	32.022.188	23.579.273
	123.847.203	136.463.000
No corrientes		
Deuda por compra de sociedades	703.260.133	850.590.278
Instrumentos derivados	11.215.770	-
Pasivo por impuesto diferido	205.226.866	156.104.142
Depósitos en garantía	1.809.041	1.697.806
Diversos	1.904.445	2.054.071
	923.416.255	1.010.446.297

Nota 3

Información por segmentos

Los medios de comunicación y el entretenimiento constituyen las actividades centrales de la Sociedad, desarrollándolas a través de los distintos entes jurídicos en los que posee participación. Sobre la base de la naturaleza, clientes y riesgos involucrados se han identificado los siguientes segmentos de negocio, que están directamente relacionados con la forma en la que la Dirección de la Sociedad evalúa la marcha de sus operaciones:

- Televisión por cable y acceso a Internet, integrado básicamente por las operaciones de su sociedad controlada Cablevisión junto con sus sociedades controladas, entre las que se destacan Multicanal, Teledigital y PRIMA.
- Impresión y publicación, integrado básicamente por las operaciones realizadas por su sociedad controlada AGEA y sus subsidiarias AGR, Tinta Fresca, Papel Prensa y CIMECO, y sus respectivas subsidiarias.

- Producción y distribución de contenidos, integrado básicamente por las operaciones realizadas por sus sociedades controladas ARTEAR, IESA y Radio Mitre, y sus correspondientes subsidiarias, entre las que se incluyen Telecor, Telba, Radio Televisión Río Negro, y las sociedades en las que se posee control compartido como Pol-ka, Ideas del Sur, TRISA y TSC.

Adicionalmente, la Sociedad tiene actividades en otros segmentos que fueron incluidos en "Otros", algunas de ellas a través de otras personas jurídicas. Bajo el segmento "Otros" se incluyen, fundamentalmente, las operaciones propias de la Sociedad (características de una sociedad holding) y las realizadas por sus sociedades controladas (directa o indirectamente) GCGC, CMD y subsidiarias, y Clarín Global.

A continuación se expone la información al 31 de diciembre de 2007 y 2006, para cada uno de los segmentos de negocios identificados por la Sociedad:

	Televisión por cable y acceso a Internet	Impresión y publicación	Producción y distribución de contenidos	Otros	Eliminaciones	Total
Información de resultados consolidados al 31.12.2006						
Ventas a terceros	1.226.309.460	947.247.552	559.404.817	78.831.203	-	2.811.793.032
Ventas intersegmentos	48.474.550	42.111.043	100.060.949	24.117.553	(214.764.095)	-
Ventas netas	1.274.784.010	989.358.595	659.465.766	102.948.756	(214.764.095)	2.811.793.032
Costo de ventas - excepto depreciaciones y amortizaciones	(588.742.474)	(513.306.404)	(454.968.953)	(26.008.876)	91.398.602	(1.491.628.105)
Subtotal	686.041.536	476.052.191	204.496.813	76.939.880	(123.365.493)	1.320.164.927
Gastos - excepto depreciaciones y amortizaciones						
- Gastos de comercialización	(178.687.981)	(103.065.779)	(50.185.834)	(8.225.007)	50.178.632	(289.985.969)
- Gastos de administración	(174.124.724)	(110.974.392)	(70.659.039)	(32.850.830)	68.082.783	(320.526.202)
Depreciación de bienes de uso	(115.707.061)	(35.622.297)	(15.988.620)	(2.000.924)	-	(169.318.902)
Amortización de activos intangibles y otros	(34.798.158)	(2.580.385)	(1.316.759)	(187.346)	-	(38.882.648)
Depreciación de otras inversiones	-	(156.036)	-	(172.014)	-	(328.050)
Resultados financieros y por tenencia						
- Generados por activos	4.904.240	87.106	(7.111.874)	16.508.377	(19.122.736)	(4.734.887)
- Generados por pasivos	1.001.081.365	(49.120.604)	(5.453.484)	(40.730.202)	18.952.795	924.729.870
Resultados netos de inversión en sociedades	254.091.313	(25.365.788)	(102.587)	(3.949.567)	-	224.673.371
Otros ingresos y egresos netos	11.501.040	(3.977.734)	2.892.641	1.796.203	5.274.019	17.486.169
Resultado antes del impuesto a las ganancias, a la ganancia mínima presunta y de la participación de terceros en sociedades controladas	1.454.301.570	145.276.282	56.571.257	7.128.570	-	1.663.277.679
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(415.773.903)	(64.817.688)	(19.969.225)	9.866.173	-	(490.694.643)
Participación de terceros en sociedades controladas	(301.993.864)	68.428	(1.198.748)	212.111	-	(302.912.073)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	736.533.803	80.527.022	35.403.284	17.206.854	-	869.670.963
Información patrimonial consolidada al 31.12.2006						
Activos totales	4.955.393.637	973.256.081	553.607.304	434.506.716	(530.049.674)	6.386.714.064
Pasivos totales	3.113.127.203	632.653.517	334.585.519	946.820.720	(530.049.674)	4.497.137.285
Información adicional consolidada al 31.12.2006						
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	224.430.307	44.500.416	17.278.575	1.529.705	(34.152.656)	253.586.347
Pagos por adquisiciones de activos intangibles	202.646	2.679.644	-	-	-	2.882.290
Gastos que no afectan el efectivo	(20.929.065)	11.756.098	4.956.756	(16.194)	-	(4.232.405)

Nota 4

Información adicional de los estados de flujo de efectivo consolidados

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se realizaron las siguientes transacciones significativas que no afectaron el efectivo o sus equivalentes:

	31.12.2007	31.12.2006
Cancelación de intereses con cuenta de reserva - nota 7.1	51.001.569	-
Compra financiada de sociedades - nota 11 a los estados contables individuales y nota 8	-	858.292.182
Capitalización de préstamos - nota 5.2	-	560.428.582

Nota 5

Deudas financieras

Adicionalmente a lo detallado en la nota 8 a los estados contables individuales, los préstamos consolidados incluyen principalmente lo siguiente:

5.1. Cablevisión

El 7 de octubre de 2005, en forma previa a su adquisición por parte de la Sociedad, Cablevisión completó la reestructuración de su deuda financiera por un monto total de capital de aproximadamente US\$ 754,6 millones, de un total de capital de deuda sujeta a reestructuración de aproximadamente US\$ 796,4 millones, mediante a) el pago en efectivo de un monto aproximado de US\$ 142,8 millones, b) la emisión de i) Obligaciones Negociables de Corto Plazo por US\$ 150.077.436, distribuidas en dos Series denominadas Primera Serie o Serie A y Segunda Serie o Serie B, amortizables en siete años, con una tasa de interés del 6% para los primeros 5 años y del 7% para los 2 años restantes; y ii) Obligaciones Negociables de Largo Plazo por US\$ 235.121.316, distribuidas en tres Series denominadas Primera Serie o Serie A, Segunda Serie o Serie B y Tercera Serie o Serie C, a diez años, amortizables en tres cuotas anuales iguales a partir del octavo aniversario, con una tasa de interés creciente del 3% hasta el 12%, c) la autorización de un aumento de capital de \$ 39.465.500, emitiendo 39.465.500 nuevas acciones Clase "B" de capital accionario como contraprestación por la cancelación com-

pleta, total y definitiva de todos los derechos y reclamos de cualquier naturaleza contra Cablevisión o sus bienes, por parte de los acreedores que participaron en la reestructuración.

Los términos de la reestructuración de deuda de Cablevisión están instrumentados en un APE que fue presentado para la homologación judicial con fecha 14 de mayo de 2004 y recibió homologación en primera instancia el 5 de julio de 2005.

Con anterioridad a su adquisición por parte de la Sociedad, Cablevisión también completó la reestructuración de ciertas deudas con bancos oficiales por un monto total aproximado de \$ 40 millones, de los cuales, con fechas 11 de junio y 8 de octubre de 2007, la Sociedad canceló un monto de capital original de aproximadamente \$ 17,5 millones ajustado por el CER, más intereses devengados a la fecha de cancelación.

Con posterioridad al 7 de octubre de 2005, y hasta la fecha de cierre de estos estados contables, los acreedores tenedores de deuda financiera de Cablevisión por un monto de capital de aproximadamente US\$ 21,0 millones, de conformidad con los términos del APE de Cablevisión, si éste obtuviera finalmente la homologación judicial, celebraron acuerdos mediante los cuales aceptaron los términos de la reestructuración de Cablevisión y recibieron dinero en efectivo, nuevas Obligaciones Negociables y/o acciones Clase "B" de Cablevisión como contraprestación

por la cancelación completa, total y definitiva de las obligaciones de Cablevisión pendientes con ellos.

Cablevisión ha enfrentado oposiciones contra su APE y la homologación definitiva del APE de Cablevisión aún se encuentra pendiente. Sin embargo, más del 97% de los acreedores de Cablevisión afectados por los términos del APE aceptaron irrevocablemente los términos de la reestructuración de Cablevisión en forma voluntaria. Cablevisión pudo efectuar la reestructuración con respecto a sus créditos aún cuando la homologación judicial definitiva del APE se encuentra pendiente de reestructuración. Por lo tanto, aún cuando la homologación judicial definitiva del APE de Cablevisión no sea obtenida judicialmente, solamente un monto total de capital aproximado de US\$ 20,8 millones de créditos sujetos al APE se encontraría aún pendiente de reestructuración. Si dichos créditos, junto con cualquier interés devengado, fueran exitosamente ejecutados contra Cablevisión de conformidad con los términos originales de los mismos, ello traería aparejado pagos (netos de los montos depositados en garantía (escrow) por Cablevisión antes de la homologación definitiva de su APE) por un monto total aproximado de US\$ 21,6 millones al 31 de diciembre de 2007.

Del monto total de Obligaciones Negociables antes descripto, al 31 de diciembre de 2007, Obligaciones Negociables de Corto Plazo y Obligaciones Negociables de Largo Plazo por US\$ 860.760 y US\$ 14.931.191, respectivamente, corresponden a la contraprestación que conforme al APE corresponde recibir a los acreedores que a dicha fecha no habían celebrado acuerdos de canje.

El 1° de septiembre de 2004, Cablevisión inició en los Tribunales de Quiebra de los Estados Unidos, en el Distrito Sur de Nueva York, un procedimiento legal, accesorio al procedimiento del APE, bajo el artículo 304 del Capítulo 11 del Código Federal de los Estados Unidos de América. Mediante el mismo, se solicitó suspender (i) la tramitación de ciertas acciones judiciales contra Cablevisión en los Estados Unidos, especialmente una acción iniciada por SHL Company LLC, y (ii) el inicio de procedimientos similares a dichas acciones legales u otros procedimientos contra Cablevisión, o sus activos, que persigan el cobro o recupero de su

deuda en los Estados Unidos o que puedan obstaculizar o dificultar que Cablevisión continúe y perfeccione la reestructuración en virtud del procedimiento del APE.

El 5 de noviembre de 2004, SHL Company LLC desistió de la citada causa caratulada "SHL Company LLC v. Cablevisión S.A." (Caso N° 04 Civ. 2424 - WJM) iniciada originalmente ante los tribunales de Nueva Jersey, Estados Unidos de América y el 9 de noviembre de 2004 el Tribunal de Quiebras otorgó a la Sociedad una orden restrictiva temporaria ordenando la suspensión de cualquier acción iniciada en contra de Cablevisión en los Estados Unidos. El 5 de mayo de 2005, el 3 de noviembre de 2005, el 7 de diciembre de 2005, el 11 de mayo de 2006, el 22 de septiembre de 2006, el 15 de febrero de 2007, el 14 de junio de 2007 y el 13 de diciembre de 2007 el Tribunal de Quiebras prorrogó en similares términos y condiciones la orden restrictiva temporaria, en vigencia hasta el 16 de junio de 2008.

Con fecha 7 de octubre de 2005 y 29 de septiembre de 2006, de acuerdo con lo establecido en los términos y condiciones generales del APE, Cablevisión canceló US\$ 6.732.569 y US\$ 28.084.054 de capital de las Obligaciones Negociables de Corto Plazo, respectivamente. Adicionalmente, con fecha 8 de octubre de 2007 y de acuerdo con lo establecido en los términos y condiciones generales del APE, Cablevisión canceló US\$ 912.065 de capital de las Obligaciones Negociables de Corto Plazo.

De acuerdo con las disposiciones vigentes de la CNV, Cablevisión informó que los fondos relacionados con la emisión de las Obligaciones Negociables se destinaron a la cancelación de pasivos preexistentes.

Las Obligaciones Negociables, imponen restricciones sobre ciertas operaciones por parte de Cablevisión y sus subsidiarias a lo largo de la vigencia de las mismas, tales como: efectuar ventas, transferencias u otra disposición de todo o parte de sus negocios o propiedades, constituir gravámenes o garantías sobre sus activos, limitación del endeudamiento financiero, limitación en los montos a invertir en bienes de uso, efectuar ciertos pagos (incluidos pagos de dividendos) y realizar nuevas operaciones de transformaciones societarias y disponer de las licencias, franquicias

y demás derechos de los cuales son titulares. Asimismo, Cablevisión tiene la obligación de cancelar Obligaciones Negociables anticipadamente en caso de existir exceso de efectivo.

En caso de que Cablevisión no cumpliera con las cláusulas de restricciones anteriormente mencionadas, los tenedores de las Obligaciones Negociables y otros acreedores financieros podrían declarar un evento de incumplimiento y acelerar la exigibilidad del endeudamiento pendiente.

5.2. Multicanal

Con motivo del proceso de reestructuración de la deuda financiera de Multicanal, plasmado en un APE que fue homologado por el Juzgado Comercial N° 4, Secretaría N° 8 y confirmado por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial Sala "A" el 4 de octubre de 2004 (habiendo la Corte Suprema de Justicia, en abril de 2005, rechazado el recurso de queja interpuesto ante el rechazo del recurso extraordinario resuelto por la Cámara Nacional de Apelaciones), Multicanal (i) efectuó un aumento de capital por la suma de \$ 15.000.000, integrado en su totalidad por la Sociedad, (ii) posteriormente efectivizó un aumento del capital social de \$ 386.635.103 a \$ 594.911.263 integrado con la capitalización parcial de los títulos entregados por los acreedores de Multicanal sujetos al APE de Multicanal a los que les correspondió la Opción Combinada bajo el APE de Multicanal (Títulos a 7 años y acciones Clase C) emitiendo la cantidad de 208.276.160 acciones ordinarias escriturales Clase C de \$ 1 valor nominal cada una y con derecho a 1 voto por acción, (iii) emitió los Títulos a 10 años (Opción a la Par) y los Títulos a 7 años (conforme se los describe más abajo), que fueron entregados a JPM en su carácter de agente de canje a fin que éste entregase dichos títulos a los acreedores de Multicanal sujetos al APE de Multicanal que tenían derecho a recibir los mismos, (iv) entregó a JPM para su pago a los acreedores de Multicanal sujetos al APE de Multicanal que recibieron la Opción Combinada y la Opción a la Par, la suma de intereses devengados conforme a los Títulos a 10 años y Títulos a 7 años hasta el 19 de junio de 2006 y el monto del capital e intereses hasta el 19 de julio de 2006 para el pago de aquellos acreedores de Multicanal sujetos al APE de Multicanal a los que les correspondía la Opción en Efectivo bajo el APE de Multicanal.

Las Obligaciones Negociables emitidas en virtud del APE de Multicanal tienen las siguientes características: a) Obligaciones Negociables Serie A Step Up Notes por US\$ 80.325.000 (Títulos a 10 años), devengando intereses a una tasa nominal anual del 2,5% desde la Asamblea de bonistas del 10 de diciembre de 2003 hasta el cuarto año a partir de la emisión, al 3,5% desde el cuarto año hasta el octavo año y al 4,5% desde el octavo año hasta el vencimiento, b) Obligaciones Negociables Serie B por US\$ 139.869.850 (Títulos a Tasa Fija a 7 años), devengando intereses a una tasa del 7% nominal anual y c) Obligaciones Negociables Serie B por US\$ 3.096.625 (Títulos a Tasa Flotante a 7 años), devengando intereses a la tasa LIBO de tres meses más un margen igual al 1,325%.

Con efecto al 20 de julio de 2006, efectuado el canje de los títulos y el pago en efectivo contemplado en el APE de Multicanal se consideró extinguida y cancelada toda la deuda sujeta al APE de Multicanal. Como consecuencia de todo lo efectuado, el Juzgado Comercial anteriormente citado resolvió con fecha 13 de octubre de 2006 tener por cumplido el APE de Multicanal en los términos de lo dispuesto en el art. 59, penúltimo párrafo, de la Ley 24.522. Multicanal acreditó ante el Juzgado la publicación de los edictos ordenados por el mismo en su resolución de cumplimiento del APE de Multicanal.

Con motivo de la emisión de los Títulos a 10 años y los Títulos a 7 años, Multicanal ha asumido ciertos compromisos. Entre ellos se encuentra: (i) la limitación a la emisión de garantías por parte de las subsidiarias; (ii) fusión por absorción, fusión propiamente dicha y venta de activos bajo ciertas condiciones, (iii) limitación al incumplimiento en endeudamiento por encima de los ratios aprobados, (iv) limitación sobre las inversiones de capital que superen determinado monto, (v) obligación de aplicar un porcentaje del excedente de efectivo por encima de una franquicia a la cancelación anticipada de Títulos a 7 años en circulación, (vi) limitación a las operaciones con accionistas y afiliadas en ciertas circunstancias, (vii) limitación a la emisión y venta de acciones de subsidiarias significativas con ciertas excepciones, entre otros.

Con fecha 30 de marzo de 2007, y conforme lo permitido en el Artículo 9.7 del Convenio de Fideicomiso de los Títulos a 7 años que permite a Multicanal subsanar ambigüedades y/o inconsistencias sin el consentimiento de los tenedores si el Directorio y el fiduciario así lo autorizan, el Directorio de Multicanal aprobó la modificación de los Artículos 4.2 y 4.3 del Segundo Convenio de Fideicomiso Complementario reformado por el Tercer Convenio de Fideicomiso Complementario, habiéndose suscripto con el fiduciario el Quinto Convenio de Fideicomiso Complementario a dichos efectos.

Con fecha 20 de septiembre de 2006, Multicanal canceló la totalidad de las Obligaciones Negociables Serie B (Tasa Flotante a 7 años) por US\$ 3.096.625 más sus intereses devengados a esa fecha y el 27 y 28 de septiembre de 2006, recompró Obligaciones Negociables Serie B (Títulos a Tasa Fija a 7 años) por un valor nominal de US\$ 34.144.281 más sus intereses devengados a esas fechas, registrándose una quita de US\$ 104.278.

La reestructuración financiera registrada por Multicanal generó un resultado antes de impuestos, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, equivalente a una ganancia de \$ 1.246,5 millones.

Con fechas 20 de septiembre de 2006, 18 de diciembre de 2006 y 21 de diciembre de 2007 se celebraron tres asambleas extraordinarias de tenedores de Títulos a Tasa Fija a 7 años con la intención de flexibilizar algunos de los compromisos originalmente asumidos por Multicanal con motivo de la emisión de dichos títulos aprobándose las modificaciones propuestas por Multicanal.

5.3. AGEA

El 28 de enero de 2004 la sociedad controlada AGEA emitió Obligaciones Negociables Serie C con vencimiento a 10 años, por US\$ 30,6 millones, que devengan intereses a una tasa fija e incremental (2% desde el 17 de diciembre de 2003 y hasta el 28 de enero de 2008; 3% desde el 29 de enero de 2008 y hasta el 28 de enero de 2012; 4% desde el 29 de enero de 2012 y hasta la cancelación total del préstamo), pagaderos en forma semestral. El capital se amortiza en un único pago el 28 de enero de 2014.

Además, el 25 de enero de 2006, AGEA emitió Obligaciones Negociables Serie D por un monto de \$ 300 millones, que devengan intereses a una tasa variable determinada por la variación del CER del período más un margen fijo de 4,25%, pagaderos en forma semestral a partir del 15 de junio de 2006. El capital se amortiza en 8 cuotas semestrales, iguales y consecutivas, a partir del 15 de junio de 2008.

Las Obligaciones Negociables Serie C con vencimiento a 10 años y las Obligaciones Negociables Serie D establecen una serie de compromisos y limitaciones, dentro de las que se destacan restricciones al incumplimiento en deuda, gravámenes, fusiones, venta de activos significativos y operaciones con afiliadas (incluyendo la Sociedad), y al pago de dividendos u otros pagos a sus accionistas (incluyendo el pago de honorarios de gerenciamiento a la Sociedad) de no cumplirse ciertos coeficientes o excederse de ciertos montos.

5.4. TRISA

TRISA mantiene un préstamo con el First Overseas Bank Limited cuyo capital original ascendía a US\$ 11.626.752, pagaderos en 16 cuotas semestrales, la primera de ellas el 28 de junio de 2004. La tasa de interés pactada es LIBO más 3%. Al 31 de diciembre de 2007 el capital adeudado ascendía a US\$ 5,8 millones.

A través de este préstamo IESA ha asumido ciertos compromisos, siendo algunos de ellos la imposibilidad, sin consentimiento por parte del banco, de efectuar fusiones, gravar ciertos bienes, o pagar dividendos en ciertos casos de incumplimiento.

5.5. Radio Mitre

Radio Mitre mantiene préstamos y adelantos en cuenta corriente al 31 de diciembre de 2007 por un capital de aproximadamente \$ 5,3 millones, de los cuales \$ 4,8 millones corresponden a giros en descubierto. Dichos préstamos devengan intereses a una tasa fija promedio del 15,4% anual.

5.6. Vencimientos consolidados

A continuación se resumen los plazos de vencimiento de las deudas financieras consolidadas de la Sociedad:

Préstamos corrientes	Sin plazo	A vencer				Total corriente
		Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 meses a 1 año	
Adelantos en cuenta corriente	2.763.279	2.476.050	-	2.000.000	-	7.239.329
Préstamos financieros	44.099	52.270.277	2.107.902	27.460.078	2.334.129	84.216.485
Obligaciones Negociables	⁽¹⁾ 75.332.065	-	37.500.000	-	-	112.832.065
Por compra de equipamiento	326.697	954.816	952.027	963.977	649.368	3.846.885
Intereses y actualizaciones	4.140	2.089.650	17.150.582	-	675.378	19.919.750
Sociedades relacionadas	-	678.789	-	-	-	678.789
	78.470.280	58.469.582	57.710.511	30.424.055	3.658.875	228.733.303

Préstamos no corrientes	A vencer					Total no corriente
	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	A más de 5 años	
Préstamos financieros	58.741.108	7.970.007	3.468.059	1.205.407	7.773.699	79.158.280
Obligaciones Negociables	130.384.467	204.517.517	227.247.192	258.339.189	1.162.787.198	1.983.275.563
Actualizaciones	283.055	403.141	-	-	-	686.196
	189.408.630	212.890.665	230.715.251	259.544.596	1.170.560.897	2.063.120.039

(1) Corresponde a deuda sujeta a reestructuración bajo el APE de Cablevisión. Ver nota 5.1.

Nota 6

Instrumentos financieros

Dentro de los rubros consolidados Otros créditos no corrientes y Otros pasivos no corrientes se incluyen \$ 4,5 millones y \$ 11,2 millones, respectivamente, correspondientes a los montos netos de contratos de "swap", de tasas de interés y tipo de cambio sobre un valor nominal de aproximadamente \$ 152 millones, por medio de los cuales una de las sociedades controladas por la Sociedad transfiere a las entidades financieras con las que se suscribieron los mencionados contratos el efecto económico de otorgar pagos de capital e interés a tasa fija en dólares estadounidenses a cambio de recibir el pago de capital e interés a tasa variable en pesos.

Estas operaciones generaron, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, una pérdida de \$ 13,7 millones. Los contratos de "swap", suscriptos en enero de 2006, tienen vigencia hasta diciembre de 2011.

Nota 7

Gravámenes, compromisos y contingencias

7.1. Restricciones, avales y garantías otorgadas

En la nota 5 se detallan ciertas restricciones a las que se encuentran sujetas Cablevisión, Multicanal, AGEA y TRISA en virtud de sus deudas financieras.

Con fecha 27 de diciembre de 2005, de acuerdo a los términos y condiciones de sus nuevas Obligaciones Negociables, Cablevisión constituyó y transfirió a una cuenta de reserva US\$ 18,0 millones. En el supuesto de incumplimiento por parte de Cablevisión del pago, total o parcial, en los plazos acordados, de los intereses sobre las nuevas Obligaciones Negociables, el agente fiduciario deberá, a la brevedad, tomar el monto correspondiente de los fondos depositados en la cuenta de reserva para el pago de vencimientos de capital y/o intereses, a los efectos de subsanar la falta de pago en forma proporcional entre las nuevas Obligaciones Negociables con derecho a beneficiarse de dicha cuenta de reserva respecto de los cuales no se pagaron intereses en forma total y oportuna. Cablevisión, en la medida que no se encuentre

en una situación de incumplimiento, podrá instruir al agente fiduciario a transferir los montos depositados para destinarlos únicamente al pago de servicios de deuda o precio de compra o rescate de las nuevas Obligaciones Negociables, adquiridas en el mercado abierto o rescatadas por Cablevisión directamente o a través de cualquier agente o intermediario de acuerdo a los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables. El retiro de fondos por parte del agente fiduciario de la cuenta de reserva no constituirá un incumplimiento o supuesto de incumplimiento bajo los términos y condiciones de las nuevas Obligaciones Negociables. Al 31 de diciembre de 2007 el monto depositado en la cuenta de reserva asciende a \$ 9.388.015.

Asimismo, de acuerdo con los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas, Multicanal constituyó una cuenta de reserva que al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 14.649.347, siendo los fondos de disponibilidad restringida al pago de intereses y capital de las nuevas Obligaciones Negociables emitidas bajo el APE de Multicanal.

Por su lado, en garantía del préstamo descrito en la nota 5.4, se mantienen prendadas la totalidad de las acciones de TRISA y el 75% de las acciones de Torneos y Competencias S.A. (Uruguay).

IESA está sujeta a restricciones de carácter contractual a la transferencia de sus tenencias accionarias en TRISA y Tele Net Image Corp.

7.2. Licencias de radiodifusión

Las licencias de radiodifusión se confieren por un período inicial de 15 años, prorrogable por única vez por 10 años más. La normativa aplicable establece que el COMFER debe proceder a conferir la prórroga en caso de comprobar que el licenciatario ha cumplido durante el primer período de la licencia con la legislación vigente en la materia, el pliego de condiciones y las obligaciones asumidas en sus propuestas.

El 24 de mayo de 2005, el Decreto 527/05 resolvió la suspensión por 10 años de los términos que estuvieren transcurriendo de las licencias de servicios de radiodifusión o sus prórrogas. El cómputo de los términos se reanuda automáticamente vencido el plazo de suspensión, sujeto a ciertas condiciones. El Decreto requiere

que las sociedades que busquen obtener la extensión remitan al COMFER para su aprobación, dentro de los 2 años desde la fecha del Decreto, un proyecto de programación que contribuya a la protección de la cultura nacional y a la educación del pueblo, y un proyecto de inversión tecnológica a ser implementado durante la vigencia de la suspensión. Mediante la Resolución 214/07, el COMFER reglamentó las obligaciones impuestas por el Decreto 527/05 a efectos de poder gozar de la suspensión.

Todas las subsidiarias licenciatarias de servicios de radiodifusión han presentado en término y forma ambos proyectos. Tanto ARTEAR como sus sociedades controladas Telecor, Telba y Bariloche TV, como así también Radio Mitre, han obtenido por parte del COMFER la aprobación de los proyectos presentados. Los proyectos presentados por Cablevisión, Multicanal y sus subsidiarias se encuentran a la fecha pendientes de aprobación por parte del organismo. Si bien no pueden asegurarlo, estas sociedades estiman que las respectivas licencias serán oportunamente prorrogadas o renovadas.

Adicionalmente, en junio de 2003 el COMFER notificó a Televisora La Plata S.A., sociedad controlada por Cablevisión, una presunta violación a las condiciones de su licencia de radiodifusión. Según lo manifestado por el COMFER, podría imponer sanciones que incluirían desde multas hasta una posible revocación de tal licencia de radiodifusión. Si bien no puede asegurarse la decisión final del caso, en opinión de la sociedad controlada y de sus asesores legales, sobre la base de la información actualmente disponible, es remota la posibilidad que esta cuestión tenga un impacto significativo en la situación económico-financiera de Cablevisión.

7.3. Autorizaciones pendientes del COMFER
Multicanal ha solicitado al COMFER la aprobación de numerosas operaciones, incluyendo diversas reorganizaciones societarias llevadas a cabo y ciertas transferencias accionarias. Dichas aprobaciones se encuentran pendientes. Además, la eliminación de ciertos cabezales también se encuentra sujeta a la aprobación del COMFER.

Las solicitudes de transferencia de licencias efectuadas a favor de Cablevisión con motivo de ciertos procesos de adquisiciones de Multicanal y Hicks LLC (Teledigital) mencionadas en la

nota 11.a a los estados contables individuales y en la nota 8.a, también se encuentran pendientes de aprobación por el COMFER.

Mientras las sociedades controladas esperan obtener dichas aprobaciones, no existe certeza de que el COMFER las otorgue.

7.4. Régimen de defensa de la competencia

a) Conforme a la Ley de Defensa de la Competencia y la Ley de Radiodifusión, las operaciones llevadas a cabo el 26 de septiembre de 2006, que dieron por resultado un aumento en la participación indirecta de la Sociedad en Cablevisión al 60%, la adquisición por Cablevisión del 98,5% de Multicanal y del 100% de Holding Teledigital y la adquisición de PRIMA por Multicanal a PRIMA Internacional (actualmente CMD), descritas en la nota 11.a a los estados contables individuales y en la nota 8.a, requerían de la autorización de la CNDC (validada por la SCI), del COMFER y de la SECOM. El 4 de octubre de 2006, la Sociedad, Vistone, Fintech, VLG y Cablevisión como compradores, y AMI CV Holdings LLC, AMI Cable Holdings Ltd. y HMTF-LA Teledigital Cable Partners LP, como vendedores, solicitaron la aprobación de las operaciones de adquisición. Luego de varios pedidos de información, mediante Resolución N° 257/07 la SCI, con dictamen previo aprobatorio de la CNDC, aprobó las operaciones mencionadas precedentemente y notificó a la Sociedad con fecha 7 de diciembre de 2007.

b) Cablevisión y Multicanal son parte de 13 procedimientos administrativos en el ámbito de la Ley de Defensa de la Competencia. Tanto Cablevisión como Multicanal enfrentan cargos de conducta restrictiva de la competencia, incluida la división territorial de mercados, discriminación de precios, abuso de posición dominante, negativa a negociar y fijación de precios predatorios, así como un procedimiento iniciado por la Cámara de Cableoperadores Independientes, objetando las operaciones realizadas el 26 de septiembre de 2006. Todos estos procedimientos siguen estando pendientes de resolución. Si bien Cablevisión y Multicanal consideran que su conducta ha estado siempre dentro de los límites que establecen la Ley y reglamentaciones de Defensa de la Competencia en la Argentina y que su posición en cada uno de estos procedimientos tiene fundamentos

razonables, no están en condiciones de garantizar que en cualquiera de estos casos no se dictará resolución en su contra.

7.5. Otros aspectos regulatorios

a) En enero de 2007 Cablevisión y Multicanal fueron notificados de una medida cautelar dictada por un tribunal provincial en la provincia de San Luis a pedido del Grupo Radio Noticias, una sociedad que alega ser la propietaria de una estación de radio que presumiblemente habría resultado perjudicada por las operaciones que involucran a Cablevisión, Multicanal, Holding Teledigital y PRIMA que fueron consumadas en septiembre de 2006 y aprobadas por Resolución N° 257/07 de la SCI del 7 de diciembre de 2007.

Entre otras cosas, la medida cautelar ordenó a Cablevisión, Multicanal y sus accionistas controlantes y subsidiarias a abstenerse de realizar una serie de operaciones, incluyendo fusiones, adquisiciones y la emisión de títulos. La medida cautelar era incompatible con una resolución dictada por un Tribunal Federal de la Ciudad de Buenos Aires en 2005 que estableció que la CNDC tenía jurisdicción para determinar la legalidad de la adquisición por la Sociedad de la participación en Cablevisión sin intervención judicial previa. Por lo tanto, la Sociedad solicitó la remoción de la causa iniciada por Grupo Radio Noticias del tribunal de San Luis y la remisión de la misma al Tribunal Federal en la Ciudad de Buenos Aires. La Corte Suprema de Justicia de la Nación falló a favor del pedido de la Sociedad de que se revocara la medida cautelar ordenada por el tribunal de San Luis fue aprobado por un Tribunal Federal de la Ciudad de Buenos Aires con fecha 11 de septiembre de 2007, dejando dicha medida cautelar sin efecto. Esta resolución ha sido apelada por el Grupo Radio Noticias, y a la fecha de emisión de los presentes estados contables no ha sido resuelta. Si bien la Sociedad considera que los reclamos del Grupo Radio Noticias son infundados, no puede asegurar que los mismos no prosperarán.

b) El 5 de septiembre de 2007, la Asociación Argentina de Televisión por Cable, Cablevisión, Multicanal y Telecentro S.A. (otro operador de televisión por cable) presentaron una acción declarativa de certeza ante un juzgado federal solicitando (i) una declaración judicial que

otorgue, entre otras cosas, certeza sobre sus derechos como licenciatarias de licencias de radiodifusión y declare que los proveedores de servicios públicos de telefonía no pueden interferir con dichos derechos, y que el Estado debe garantizar protección adecuada a las licenciatarias de licencias de radiodifusión contra posibles distorsiones en la competencia como resultado de permitir que proveedores de servicios públicos de telefonía también provean servicios de radiodifusión y servicios de televisión por cable, y (ii) una medida cautelar que impida a ciertos proveedores de telefonía fija y móvil obtener licencias de radiodifusión y prestar servicios de radiodifusión y de televisión por cable; que impida al COMFER otorgar dichas licencias, o que impida a la CNC o a la SECOM permitir la provisión de los referidos servicios, mediante la interpretación y aplicación de las normas de telecomunicaciones. El 6 de septiembre de 2007, el juzgado federal otorgó la medida cautelar respecto del COMFER, la CNC y SECOM, y el 7 de septiembre de 2007 respecto de los proveedores de servicios de telefonía fija y móvil. Dicha medida cautelar fue apelada por los demandados y resultó confirmada por la Cámara Contencioso Administrativo Federal, Sala 3ra., mediante resolución dictada el 8 de noviembre de 2007. Aún cuando la Sociedad considera que el marco legal y regulatorio que no permite a los proveedores de telefonía básica ser licenciatarias de radiodifusión e impide a estas empresas ofrecer servicio triple play seguirá en vigencia en el corto y mediano plazo, no está en condiciones de asegurar que el gobierno argentino mantendrá este marco legal y regulatorio.

c) En enero de 2006, el Gobierno Autónomo de la Ciudad de Buenos Aires promulgó la Ley 1.877, por la cual se establece un plazo de 15 años para regularizar la autorización para la instalación de redes de televisión por cable en la vía pública a la modalidad de columna única. En segundo término, fija un plazo de un año para eliminar la postación de la zona identificada como "casco histórico". Por último, la nueva ley estipula que en un plazo de 3 años deben regularizarse a sistema de columna única, las avenidas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Los trabajos se encuentran programados y presupuestados para ser ejecutados durante los futuros ejercicios.

La municipalidad de la Ciudad de Mar del Plata también promulgó la ordenanza N° 9163 en virtud de la cual reguló la instalación de redes de televisión por cable. Dicha ordenanza fue modificada y ampliada por la ordenanza N° 15.981 de fecha 26 de febrero de 2004 en virtud de la cual se confirió a las empresas de cable un plazo, que venció el 31 de diciembre de 2007, para convertir sus redes de cableado. Asimismo, el Departamento Ejecutivo de la Municipalidad de General Pueyrredón ha remitido al Consejo Deliberante un proyecto de ordenanza para prorrogar el plazo previsto para el reemplazo de redes aéreas por redes subterráneas en el servicio de televisión por cable hasta el 31 de diciembre de 2010. Pese a que la ordenanza contempla ciertas sanciones que pueden imponerse, incluyendo la suspensión del derecho a usar el espacio aéreo, la ciudad generalmente no ha impuesto dichas sanciones a los sistemas de cable que no cumplen con dicha ordenanza. Sin embargo, la Justicia Municipal de Faltas de Mar del Plata puede imponer multas si no se aprueba la nueva prórroga propuesta por el Departamento Ejecutivo de la Municipalidad de General Pueyrredón o si Multicanal no cumple antes de la fecha límite que eventualmente se apruebe.

7.6. Reclamos del COMFER

Cablevisión

El COMFER notificó a Cablevisión que se iniciaron 469 procesos sumarios por presuntas violaciones a la Ley de Radiodifusión cometidas entre el 1° de noviembre de 2002 y el 31 de diciembre de 2007 sobre los cuales se presentaron las correspondientes contestaciones. El COMFER ha resuelto 274 de estos sumarios aplicando multas por un total de aproximadamente \$0,3 millones, monto que se encuentra provisionado. Dichas sanciones fueron recurridas por Cablevisión, quedando pendiente de resolución el resto de los sumarios.

Multicanal

A la fecha de los presentes estados contables y a partir del 1° de noviembre de 2002 el COMFER ha iniciado 522 sumarios administrativos contra Multicanal por presuntas infracciones a las disposiciones legales en materia de contenido de las emisiones. El COMFER ha resuelto 320 de estos sumarios y hoy se encuentran firmes en sede administrativa y pendientes de cancelación multas por un total de \$0,4 millones, monto

que se encuentra provisionado. Con respecto a los sumarios restantes, Multicanal ha presentado descargos y ha recurrido las multas que aún no se encuentran firmes en sede administrativa.

ARTEAR

Por el período comprendido entre el 1° de noviembre de 2002 y el 31 de diciembre de 2007, el COMFER ha aplicado sanciones a ARTEAR por un monto de aproximadamente \$0,9 millones, el cual se encuentra provisionado. ARTEAR ha recurrido dichas sanciones y las decisiones se encuentran pendientes.

Radio Mitre

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la sociedad controlada mantiene un saldo a cancelar con emisión de publicidad a favor de TELAM, originado en multas aplicadas por el COMFER.

7.7. Compromisos de aportes de sociedades controladas

Al 30 de noviembre de 2006, Fintelco S.A. presentaba un patrimonio neto negativo. Bajo la Ley de Sociedades Comerciales, esto podría originar su disolución por pérdida del capital social, a menos que los socios acordaran su reintegro total o parcial o su aumento. Cablevisión y Multicanal son poseedoras cada una del 50% del paquete accionario de Fintelco S.A. En el mes de marzo de 2007, dichas sociedades realizaron aportes irrevocables por \$12,4 millones cada una, habiendo saneado la situación patrimonial de Fintelco S.A.

7.8. Demandas

Cablevisión

En abril de 2005, Cablevisión se notificó de la sentencia del TFN que decidió confirmar la determinación de oficio practicada por la AFIP en relación con la supuesta falta de ingreso del IVA por publicidad en la revista de Cablevisión por ciertos períodos de los años 1996 a 1998. Los montos reclamados por la AFIP, actualizados al 31 de diciembre de 2007, se estiman en aproximadamente \$13 millones, los cuales se encuentran provisionados. Cablevisión apeló la sentencia del TFN ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. Con fecha 6 de junio de 2006 Cablevisión obtuvo una medida cautelar conforme a la cual se ordenó a la AFIP abstenerse de reclamar el pago del IVA. La sentencia del TFN

fue confirmada por la Cámara Contencioso Administrativo Federal, Sala N° 5, mediante resolución de fecha 3 de octubre de 2007 contra la cual Cablevisión interpuso Recurso Extraordinario Federal. En opinión de Cablevisión y de sus asesores legales, se considera posible la revocación del fallo por parte de la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Multicanal

El 12 de diciembre de 2001, Supercanal Holdings S.A. inició una acción de daños y perjuicios contra Multicanal reclamando por los daños que le habría provocado el dictado de una medida cautelar solicitada por Multicanal contra Supercanal. Multicanal ha contestado la demanda negando la responsabilidad atribuida. En base a los antecedentes de hecho y derecho de la causa, Multicanal considera que la demanda interpuesta debería ser rechazada en todos sus términos, con costas a la actora. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el expediente se encontraba en la etapa probatoria.

CIMECO

La AFIP objetó las declaraciones de impuesto a las ganancias de CIMECO para los años 2000 a 2002. De acuerdo con la AFIP, CIMECO no tenía derecho a una deducción de los intereses pagados y las pérdidas resultantes de la fluctuación en el tipo de cambio. Si se hiciera lugar a la posición de la AFIP, las pérdidas por impuestos de CIMECO para dichos períodos se reducirían, resultando en una mayor ganancia neta.

CIMECO contestó el reclamo de la AFIP pero su respuesta fue rechazada y la AFIP emitió una determinación definitiva del impuesto a las ganancias adeudado para esos períodos, más intereses y multas. El monto en mora determinado por la AFIP para los períodos pertinentes es de aproximadamente \$12,3 millones. Los intereses al 31 de diciembre de 2007 serían de aproximadamente \$7,1 millones. En opinión de CIMECO, su deducción en los intereses pagados y pérdidas por tipo de cambio están razonablemente fundadas y planea apelar la determinación de la AFIP ante el TFN. En consecuencia, no se registró provisión alguna por este concepto. No obstante, la Sociedad no puede garantizar que el TFN o los tribunales judiciales que entiendan en las posteriores apelaciones, en su caso, se expedirán a favor de CIMECO.

ARTEAR

La ANA inició durante el año 2005 un reclamo contra titulares de licencias de radiodifusión y televisión por cable por el pago de tarifas e impuestos aduaneros aplicables a la importación de películas. Conforme a la ANA, los licenciarios de televisión son responsables del pago de derechos aduaneros, IVA e impuesto a las ganancias sobre el total del valor en pesos de las importaciones. La ANA alega que el valor de importación de las películas incluye el valor de los derechos de propiedad intelectual relativos a dichas películas. Como consecuencia del criterio seguido por los canales de televisión abierta, que la Sociedad y sus asesores consideran que está construido sobre bases razonables, ARTEAR ha abonado durante el período cubierto por el reclamo de la ANA otros impuestos que no hubieran resultado pagaderos de haberse aplicado la interpretación de la ANA. La Sociedad entiende que si la interpretación de la ANA prevalece, la Sociedad tendría derecho a recuperar los otros impuestos pagados en exceso. Pese a que la Sociedad considera que la interpretación de la legislación aduanera efectuada por ARTEAR tiene bases legales razonables, no puede garantizar que el asunto será resuelto a favor de la Sociedad. Sin embargo, la Sociedad estima que una sentencia adversa no traería aparejados efectos negativos significativos sobre la situación financiera o los resultados de las operaciones de la Sociedad. En consecuencia, no se registró provisión alguna por este concepto.

TRISA

La SADAIC presentó un reclamo a TRISA, sociedad en la que IESA posee una participación del 50% y ejerce control conjunto con Torneos y Competencias S.A., por el pago del arancel por fijación de obras sonoras en la programación de TyC Sports que se transmite vía satélite a todo el país. El reclamo equivale al 1% sobre los ingresos brutos de TRISA desde 1993.

En agosto de 2006 TRISA llegó a un acuerdo por dicho reclamo, el cual contempla el pago de un arancel mensual del 0,3% sobre los ingresos brutos de TRISA a partir del mes de junio de 2006. Adicionalmente, se acordó el pago de una suma única como cancelación total de cualquier concepto que TRISA pudiere adeudar por todo el período transcurrido hasta el mes de mayo de 2006.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, TRISA ha cancelado todas las obligaciones emergentes del mencionado acuerdo.

GCGC

GCGC registró en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 una previsión por aproximadamente \$ 2,3 millones basada en un posible reclamo que podría generarse a partir de las diferentes interpretaciones que ha efectuado la AFIP de la Ley 25.250 y sus supuestos de aplicación.

Si bien GCGC y sus asesores legales consideran que la interpretación originalmente realizada era técnicamente correcta y estaba debidamente sustentada, atento las interpretaciones por una cuestión de prudencia dicha subsidiaria decidió constituir la previsión. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, la sociedad controlada pagó voluntariamente la suma de \$ 2,3 millones por los conceptos generados a partir de las diferencias entre las liquidaciones efectuadas originalmente por ella y las distintas interpretaciones efectuadas por la AFIP de la Ley 25.250, intereses y multas correspondientes. GCGC se reserva el derecho de repetir los importes abonados por tales conceptos.

7.9. Otros compromisos

ARTEAR

En virtud de la adquisición por parte de ARTEAR de su subsidiaria Telecor en el año 2000, se mantiene una opción irrevocable de venta de 755.565 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, representativas del 14,815% del capital social y los votos de Telecor, convenida a favor de los vendedores, por un plazo de 16 años a partir del 16 de marzo de 2010 y a un precio de US\$ 3 millones, y una opción irrevocable de compra de dichas acciones, convenidas a favor de ARTEAR, por un plazo de 26 años a partir del 16 de marzo de 2000 por un precio de aproximadamente US\$ 4,8 millones, que se ajustará por la tasa nominal anual del 5% a partir del 16 de abril de 2016.

Nota 8

Adquisiciones de participaciones en sociedades y reorganizaciones societarias

a. Además de las transacciones detalladas en la nota 11.a a los estados contables individuales, con fecha 26 de septiembre de 2006 se realizaron las siguientes transacciones:

- Vistone adquirió por un precio pagado en efectivo acciones Clase B de Cablevisión representativas del 1,66% de participación en el capital social de esta última.

- VLG incrementó su participación en Cablevisión en un 11,312%.

- Cablevisión celebró contratos de compra-venta de acciones mediante las cuales adquirió una participación del 100% en el capital de Hicks LLC, controlante en forma indirecta de Teledigital mediante el pago en efectivo de aproximadamente US\$ 70 millones. Teledigital es una empresa dedicada al negocio de la televisión por cable en diversas localidades del interior del país. Adicionalmente, con fechas 28 y 29 de septiembre de 2006, Cablevisión realizó aportes irrevocables a Hicks LLC por \$ 76.410.880, que fueron aplicados al repago de la deuda bancaria y por compra de sistemas de cable.

- Cablevisión adquirió un 98,5% de participación en el capital social de Multicanal, incluyendo el 65% que la Sociedad poseía de la misma, tal como se describe en la nota 11.a.2 a los estados contables individuales. La deuda de Cablevisión generada con terceros por dicha compra asciende a \$ 280,8 millones, tiene las mismas características que las descritas en la nota mencionada precedentemente, y su pago se encuentra subordinado al pago de las Obligaciones Negociables emitidas por Cablevisión en octubre de 2005.

- Multicanal adquirió el 100% del capital social de PRIMA.

Como consecuencia de estas transacciones, la Sociedad se transformó en tenedora de participaciones indirectas del 60% en el capital social de Cablevisión y Teledigital, y del 59,1% en Multicanal y PRIMA.

b. Con fecha 22 de diciembre de 2006, Multicanal vendió a una sociedad relacionada de Cablevisión el 3% del capital social de PRIMA. Cablevisión adquirió dicha participación el 27 de marzo de 2007.

Con fecha 26 de diciembre de 2006, Hicks LLC transfirió a Cablevisión el 100% de la tenencia accionaria que poseía de Holding Teledigital. En marzo de 2007, Cablevisión transfirió a una sociedad controlada el 2% de su tenencia en Holding Teledigital.

Con fecha 28 de diciembre de 2006, Vistone adquirió el 18% del capital social de PRIMA Internacional por un monto de US\$ 15,1 millones.

c. Con fecha 22 de agosto de 2006, ARTEAR adquirió el 30% de participación en el capital de Ideas del Sur, cuya actividad principal es la producción televisiva. El costo de la transacción fue de US\$ 6,5 millones, de los cuales US\$ 2 millones fueron pagados en efectivo, y el saldo mediante la asunción de deudas.

d. Con fecha 26 de junio de 2007, AGEA constituyó Autos Virtuales, participando en un 51% sobre un capital social de \$ 12.000. Dicha compañía adquirió un portal de avisos clasificados en Internet dedicado a la compra y venta de autos y motos. Posteriormente, el 30 de noviembre de 2007 AGEA adquirió el 49% restante de Autos Virtuales.

e. Con fecha 4 de julio de 2007, ARTEAR adquirió el 100% de Bariloche TV, sociedad licenciataria de un canal abierto en la ciudad de Bariloche, a un precio de aproximadamente US\$ 1,1 millones.

f. Con fecha 27 de agosto de 2007, AGEA incrementó directa e indirectamente su tenencia accionaria en CIMECO de un 33,3% a un 50,0% por un total de aproximadamente US\$ 18 millones, abonados en efectivo.

Con fecha 23 de agosto de 2007, AGEA firmó opciones sobre una participación adicional en el capital de CIMECO. Estas opciones, que están sujetas a ciertas condiciones establecidas en los respectivos contratos, de materializarse, involucrarían pagos por parte de AGEA por un

valor de aproximadamente US\$ 64 millones. En garantía de las mencionadas opciones, el 24 de agosto de 2007 AGEA entregó US\$ 6 millones.

El 28 de agosto de 2007, AGEA participó de un aporte irrevocable en CIMECO por US\$ 6 millones e incrementó, en forma indirecta a través de dicha sociedad, su participación en Papel Prensa en un 6%.

g. El 18 de septiembre de 2007, CMD adquirió el 9,1% del capital social de la compañía Dineromail LLC cuya actividad es brindar una plataforma de pagos on line.

Por otro lado, el 24 de septiembre de 2007, CMD adquirió un 31,6% del capital de Interpatagonia S.A., cuya actividad principal es el desarrollo de contenidos y negocios de Internet. Subsecuentemente, CMD realizó aportes adicionales en Interpatagonia S.A., que luego de su capitalización llevaron la participación de CMD sobre el capital de esta sociedad al 60%. Asimismo, en dicha fecha CMD y los vendedores se otorgaron opciones recíprocas de compra y venta sobre la totalidad de las acciones propiedad de cada una de las partes. El precio de las acciones varía según quien ejerza la opción, que tienen vigencia desde el 1º de agosto de 2011 hasta el 31 de julio de 2012.

Finalmente, el 25 de octubre de 2007, CMD adquirió un fondo de comercio conformado por la marca Imagen.com, el dominio www.imagen.com y el portal. Dicho dominio es un sitio que conjuntamente con el portal, permite a los usuarios del mismo, registrarse y acceder a varias herramientas en línea.

El costo total de las operaciones mencionadas fue de aproximadamente \$ 11 millones.

h. Con fecha 23 de octubre de 2007, IESA suscribió una opción de compra sobre el 51% del capital accionario y votos de Automóviles Deportivos 2000 S.A., sociedad cuya actividad principal es la organización de eventos deportivos y la comercialización de derechos de transmisión. En contraprestación, IESA abonó la suma de US\$ 250.000. El 18 de diciembre de 2007 IESA hizo uso de la opción y suscribió

el acuerdo de transferencia de acciones. El precio de la transacción, incluyendo el pago por la opción anteriormente mencionado, ascendió a aproximadamente US\$ 1,7 millones.

i. Con fecha 17 de diciembre de 2007, Cablevisión S.A. adquirió el 30% restante del capital social de Televisora La Plata S.A.

Fusiones

a. Con fecha 22 de diciembre de 2006, AGEA y su sociedad controlada La Razón aprobaron una fusión por absorción, en la que AGEA es la sociedad absorbente y continuadora de las operaciones de La Razón. La fusión se realizó con efecto al 1° de enero de 2007. Asimismo, con fechas 27 de marzo y 26 de abril de 2007, el Directorio y la Asamblea de Accionistas de AGEA, respectivamente, aprobaron el Compromiso Previo de Fusión entre esa sociedad y La Razón y el balance consolidado de fusión al 31 de diciembre de 2006. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el trámite de inscripción de esta fusión ante la CNV se encontraba en curso.

b. Con fecha 29 de diciembre de 2006, Cablevisión y su sociedad controlada Cablevisión Federal S.A. aprobaron una fusión por absorción, en la que Cablevisión es la sociedad absorbente y continuadora de las operaciones de Cablevisión Federal S.A. La fusión se realizó con efecto al 1° de enero de 2007. Asimismo, con fechas 29 de marzo y 14 de mayo de 2007, el Directorio y la Asamblea de Cablevisión aprobaron, respectivamente, el Compromiso Previo de Fusión entre esa sociedad y Cablevisión Federal S.A. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, dicho proceso de reorganización se encuentra pendiente de conformidad administrativa por la CNV.

Creación de unión transitoria de empresas

Con fecha 8 de noviembre de 2006, AGEA firmó un contrato con S.A. La Nación para la creación de una UTE, con el objetivo principal de organizar, ejecutar y explotar en forma conjunta ferias agropecuarias. La participación de AGEA en esta UTE es del 50%. La primera feria de la UTE se llevó a cabo del 14 al 17 de marzo de 2007.

Nota 9

Acuerdos con la AFA

Con fecha 22 de junio de 2007, TRISA y TSC suscribieron con la AFA contratos complementarios aplicables desde la temporada futbolística 2007/2008 hasta la temporada 2013/2014 para la televisación de los encuentros del torneo oficial de primera división del fútbol argentino (en el caso de TSC) y de las categorías nacional B y primera B metropolitana (en el caso de TRISA). Mediante dichos contratos se incrementa la prestación a cargo de TRISA y TSC a cambio de un nuevo marco de programación que básicamente implica la difusión en vivo y en directo de la totalidad de los encuentros futbolísticos correspondientes a cada fecha.

Nota 10

Impuesto a las ganancias y método del impuesto diferido

En el siguiente cuadro se detalla la composición del activo neto por impuesto diferido consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (en miles de pesos):

	31.12.2007	31.12.2006
Quebrantos impositivos	119.957	264.630
Quebrantos impositivos específicos	55.102	55.114
Diferimiento de diferencias de cambio	888	857
Créditos por ventas	21.624	21.362
Bienes de cambio	497	573
Bienes de uso	(129.618)	(11.500)
Activos intangibles	(204.941)	(373.530)
Otros activos	(1.181)	(991)
Otras inversiones	8.361	8.633
Previsión	57.621	49.330
Cuentas por pagar	2.047	914
Préstamos	(46.012)	(56.863)
Otros	28.444	25.339
Subtotal	(87.211)	(16.132)
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos - anexo E consolidado	(55.798)	(94.553)
Activos y pasivos netos por impuesto diferido	(143.009)	(110.685)

A continuación se presenta una conciliación entre los impuestos a las ganancias consolidados imputados a resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los que resultarían de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable consolidado antes de impuesto y el impuesto a las ganancias determinado de cada ejercicio (en miles de pesos):

	31.12.2007	31.12.2006
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva vigente (35%) sobre el resultado contable antes de impuesto a las ganancias	(164.724)	(582.147)
Diferencias permanentes:		
- Resultado de inversiones en sociedades	2.526	78.635
- Resultado impositivo por venta de inversiones permanentes y otras inversiones	(412)	(20.271)
- Resultados no imponibles	(12.283)	(7.866)
- Reexpresión a moneda constante	(15.341)	(28.277)
- Diversos	(13.992)	1.534
Subtotal	(204.226)	(558.392)
Prescripción de quebrantos	(2.914)	(27.879)
Variación de la previsión por dudosa recuperabilidad del activo neto por impuesto diferido - anexo E consolidado	6.405	96.583
Impuesto a las ganancias	(200.735)	(489.688)
Cargo del ejercicio por impuesto diferido	(45.916)	(427.325)
Cargo del ejercicio por impuesto corriente	(154.819)	(62.363)
Impuesto a las ganancias	(200.735)	(489.688)

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad y sus sociedades controladas mantienen un quebranto impositivo acumulado consolidado de aproximadamente \$ 500 millones, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo diferido de \$ 175 millones. A continuación se expone el detalle del vencimiento del mencionado quebranto impositivo acumulado (en miles de pesos):

Año hasta el que se puede utilizar	Quebranto impositivo
2008	84.457
2009	141.326
2010	236.134
2011	19.303
2012	18.949
	500.169

La Sociedad ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación de los activos no monetarios, cuyo importe consolidado asciende a \$ 74,2 millones. La Sociedad estima que la caída de dicho pasivo se dará de la siguiente manera (en miles de pesos):

Año hasta el que se puede utilizar	Quebranto impositivo
2008	16.366
2009	9.936
2010	6.421
2011	4.071
2012	37.387
	74.181

Nota 11

Hechos posteriores

a. Con fecha 11 de enero de 2008, IESA adquirió el control de un grupo de sociedades cuyas principales actividades son el periodismo deportivo, la producción y comercialización de espectáculos, y la producción de transmisiones televisivas de automovilismo deportivo. Las adquisiciones se realizaron por un valor cercano a US\$ 10,0 millones, habiéndose pagado US\$ 2,4 millones al contado. Esta transacción se encuentra sujeta a la autorización de la CNDC.

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Evolución de Previsiones

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1

ANEXO E CONSOLIDADO

	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos incorporados por adquisición y consolidación de sociedades	Transferencias	Saldos al 31.12.2007	Saldos al 31.12.2006
Deducidas del activo							
Para deudores incobrables	83.649.001	⁽¹⁾ 28.107.351	⁽¹⁾ 26.794.960	3.156.828	-	88.118.220	83.649.001
Para otros créditos incobrables	5.666.190	⁽¹⁾ 386.995	⁽¹⁾ 937.951	7.643	-	5.122.877	5.666.190
Por desvalorización de bienes de cambio	312.641	⁽²⁾ 50.674	-	-	-	363.315	312.641
Por desvalorización de inversiones	13.472.057	⁽²⁾ 207.000	-	-	(5.637.318)	8.041.739	13.472.057
Por desvalorización de bienes de uso y obsolescencia de materiales	29.147.324	⁽³⁾ 2.525.282	⁽³⁾ 2.670.702	690.750	-	29.692.654	29.147.324
Para recuperabilidad del activo neto por impuesto diferido	94.553.160	⁽⁴⁾ 4.795.296	⁽⁴⁾ 43.960.982	410.333	-	55.797.807	94.553.160
Por desvalorización de activos intangibles	396.840	-	104.389	-	-	292.451	396.840
Por desvalorización de llaves de negocio	753.423.663	-	-	48.999.995	5.637.318	808.060.976	753.423.663
Totales al 31.12.2007	980.620.876	36.072.598	74.468.984	53.265.549	-	995.490.039	980.620.876
Totales al 31.12.2006	1.155.282.319	14.459.126	267.365.522	78.244.953	-	980.620.876	
Incluidas en el pasivo							
Para contingencias	112.879.172	⁽⁵⁾ 23.632.313	⁽⁵⁾ 15.493.290	10.217.236	-	131.235.431	112.879.172
Totales al 31.12.2007	112.879.172	23.632.313	15.493.290	10.217.236	-	131.235.431	112.879.172
Totales al 31.12.2006	68.843.761	13.429.616	38.546.072	69.151.867	-	112.879.172	

(1) \$ 24.341.591 correspondientes a aumentos netos han sido imputados a Gastos de comercialización (ver anexo H).

(2) Imputados como Resultados financieros y por tenencia.

(3) \$ 2.405.484 correspondientes a aumentos netos han sido imputados a Resultados financieros y por tenencia.

(4) \$ 6.405.498 correspondientes a disminuciones han sido imputados en el Impuesto a las ganancias.

(5) \$ 11.532.628 correspondientes a aumentos netos han sido imputados a resultados (ver anexo H).



Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17



Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167



Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Costo de Ventas

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1 a los estados contables individuales

ANEXO F CONSOLIDADO		
	31.12.2007	31.12.2006
Existencia al inicio del ejercicio	181.157.941	173.857.720
Compras del ejercicio	457.863.081	450.163.679
Saldos incorporados por adquisición y consolidación de sociedades	5.720.497	-
Gastos de producción - anexo H consolidado	1.670.732.844	1.055.728.556
Resultados por tenencia	13.161.074	2.014.852
Existencia al cierre del ejercicio	(203.484.214)	(181.157.941)
Transferencias	-	(8.978.761)
Costo de ventas	2.125.151.223	1.491.628.105

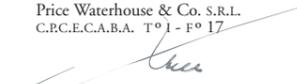
Información requerida por el art. 64 inc. b) de la Ley nº 19.550

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1 a los estados contables individuales

ANEXO H CONSOLIDADO					
Concepto	Gastos de producción	Gastos de comercializac.	Gastos de administrac.	Totales al 31.12.2007	Totales al 31.12.2006
Honorarios y retribuciones por servicios	63.608.471	19.283.249	99.787.868	182.679.588	110.136.113
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	579.825.859	139.472.769	205.568.111	924.866.739	618.315.723
Gastos de publicidad y promoción	-	104.731.959	324.061	105.056.020	74.421.774
Impuestos, tasas y contr.	71.689.602	65.983.018	16.216.582	153.889.202	66.676.251
Deudores incobrables	-	24.341.591	-	24.341.591	(2.296.159)
Viáticos y movilidad	20.773.542	6.283.506	5.987.174	33.044.222	29.409.502
Gastos de mantenim.	123.607.720	8.091.863	35.277.288	166.976.871	87.692.613
Gastos de distribución	6.343.277	10.100.706	19.590	16.463.573	14.664.481
Gastos de comunicac.	7.394.280	2.315.448	5.165.768	14.875.496	26.209.377
Contingencias	5.072.706	32.325	6.427.597	11.532.628	6.408.564
Papelería y útiles	1.532.395	1.289.520	10.969.825	13.791.740	8.187.116
Comisiones	761.553	45.889.494	27.427.062	74.078.109	40.903.819
Coproducciones y realiz.	103.774.692	1.144.585	3.142.274	108.061.551	101.742.089
Costos de impresión	54.795.766	411.503	189.036	55.396.305	46.506.333
Derechos	462.520.430	-	-	462.520.430	244.991.478
Servicios y satélites	81.999.900	381.448	3.632.682	86.014.030	50.432.223
Indemnizaciones /Gastos proceso integración	12.762.749	9.148.867	8.703.722	⁽¹⁾ 30.615.338	16.927.233
IVA no computable	7.748.001	-	-	7.748.001	10.087.607
Alquileres	45.352.221	1.801.318	8.118.468	55.272.007	37.017.013
Gastos varios	21.169.680	7.623.713	22.432.043	51.225.436	77.807.577
Totales al 31.12.2007	1.670.732.844	448.328.882	459.389.151	2.578.448.877	
Totales al 31.12.2006	1.055.728.556	289.985.969	320.526.202		1.666.240.727

(1) Incluye aproximadamente \$ 13 millones relacionados con el proceso de integración de las compañías del segmento Televisión por cable y acceso a Internet.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES

Estados de Situación Patrimonial

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1

Activo	31.12.2007	31.12.2006
Activo corriente		
Caja y bancos - nota 3.a	10.092.587	13.011.513
Otras inversiones - anexo D	169.710.556	9.130.760
Otros créditos - nota 3.b	42.985.681	42.305.098
Total del activo corriente	222.788.824	64.447.371
Activo no corriente		
Otros créditos - nota 3.b	296.123.499	355.302.129
Inversiones - anexo C	2.280.274.823	1.811.570.666
Bienes de uso - anexo A	1.473.260	845.250
Total del activo no corriente	2.577.871.582	2.167.718.045
Total del activo	2.800.660.406	2.232.165.416
Pasivo		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar - nota 3.c	5.786.813	2.345.253
Préstamos - nota 8	70.249.086	45.583.415
Remuneraciones y cargas sociales	5.780.131	7.430.419
Cargas fiscales - nota 3.d	2.949.131	9.172.591
Dividendos a pagar	-	11.077.731
Otros pasivos - nota 3.e	16.821.825	15.611.236
Total del pasivo corriente	101.586.986	91.220.645
Pasivo no corriente		
Préstamos - nota 8	50.400.000	116.280.000
Otros pasivos - nota 3.e	411.692.360	489.469.103
Total del pasivo no corriente	462.092.360	605.749.103
Total del pasivo	563.679.346	696.969.748
Patrimonio neto (según estados respectivos)	2.236.981.060	1.535.195.668
Total del pasivo y patrimonio neto	2.800.660.406	2.232.165.416

Las notas 1 a 12 y los anexos A, C, D, E, G y H adjuntos integran estos estados.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Estados de Resultados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1

	31.12.2007	31.12.2006
Resultados de inversiones en sociedades controladas - nota 3.f	214.176.313	876.455.854
Resultado por venta de participaciones en sociedades controladas - nota 11	-	(17.409.087)
Honorarios por asistencia gerencial	83.728.736	45.290.777
Gastos de administración - anexo H	(31.254.489)	(30.666.102)
Depreciación de bienes de uso - anexo A	(447.799)	(288.206)
Amortización de activos intangibles	-	(164.989)
Depreciación de otras inversiones	-	(172.014)
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
- Diferencias de cambio y actualizaciones	(162.137)	113.264
- Impuestos	(4.671.440)	(1.046.807)
- Renta de fondos comunes de inversión	763.174	-
- Intereses	46.555.879	15.497.200
Generados por pasivos		
- Diferencias de cambio y actualizaciones	(26.577.520)	2.043.262
- Intereses	(60.267.178)	(25.636.119)
- Otros egresos netos	(9.077.023)	(4.203.609)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	212.766.516	859.813.424
Impuesto a las ganancias - nota 6	(3.197.875)	9.857.539
Ganancia del ejercicio	209.568.641	869.670.963
Resultado por acción básico	0,87	3,80
Resultado por acción diluido - nota 10.4	-	3,22

Las notas 1 a 12 y los anexos A, C, D, E, G y H adjuntos integran estos estados.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1

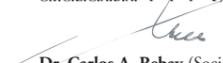
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Reserva especial	Subtotal	Diferencia transitoria de conversión	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2005	270.261.524	309.885.253	1.364.811.675	21.671.615	1.966.630.067	(352.489)	(1.303.009.145)	663.268.433
Diferencia transitoria de conversión del ejercicio	-	-	-	-	-	2.256.272	-	2.256.272
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	869.670.963	869.670.963
Saldos al 31 de diciembre de 2006	270.261.524	309.885.253	⁽¹⁾ 1.364.811.675	21.671.615	1.966.630.067	1.903.783	(433.338.182)	1.535.195.668
Resolución de Asamblea General de Accionistas de fecha 13 de julio de 2007								
- Absorción de resultados no asignados negativos (nota 10.3)	-	-	(408.396.477)	(21.671.615)	(430.068.092)	(1.903.783)	431.971.875	-
Resoluciones de Directorio de fechas 18 de octubre y 14 de noviembre de 2007								
- Aumento de capital (nota 10.2)	17.157.060	-	456.919.468	-	474.076.528	-	-	474.076.528
Diferencia transitoria de conversión del ejercicio	-	-	-	-	-	18.140.223	-	18.140.223
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	209.568.641	209.568.641
Saldos al 31 de diciembre de 2007	287.418.584	309.885.253	1.413.334.666	-	2.010.638.503	18.140.223	208.202.334	2.236.981.060

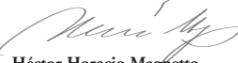
(1) Al 31 de diciembre de 2006 incluía \$ 333.636.239 correspondientes a las acciones preferidas Clase A y Clase B (nota 10.2).

Las notas 1 a 12 y los anexos A, C, D, E, G y H adjuntos integran estos estados.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167

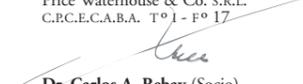

Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1

	31.12.2007	31.12.2006
Efectivo generado por las operaciones		
Ganancia del ejercicio	209.568.641	869.670.963
Impuesto a las ganancias	3.197.875	(9.857.539)
Intereses devengados	13.711.299	10.138.919
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:		
- Depreciación de bienes de uso	447.799	288.206
- Amortización de activos intangibles	-	164.989
- Depreciación de otras inversiones	-	172.014
- Resultados de inversiones en sociedades controladas	(214.176.313)	(876.455.854)
- Resultado por venta de participaciones en sociedades controladas	-	17.409.087
- Constitución de provisiones	8.258	2.753
- Diferencias de cambio y actualizaciones	25.976.483	(2.156.526)
Variación en activos y pasivos:		
- Otros créditos	(16.592.677)	(14.735.815)
- Cuentas por pagar	1.734.242	(781.299)
- Remuneraciones y cargas sociales	(1.650.288)	2.775.524
- Cargas fiscales	2.179.147	8.052.947
- Otros pasivos	(3.210.081)	2.578.488
Pago de impuesto a la ganancia mínima presunta	(6.849.052)	(228.532)
Efectivo generado por las operaciones	14.345.333	7.038.325
Efectivo (aplicado a) generado por las actividades de inversión		
Aportes en sociedades controladas	(273.758.037)	(137.875.548)
Cobro de dividendos	66.966.770	116.605.216
Cobro por venta de inversiones permanentes	-	42.338.268
Cobro de créditos por venta de inversiones permanentes	57.279.082	-
Cobro por venta de otras inversiones	-	49.086.002
Pagos por adquisición de otras inversiones	-	(14.699.247)
Pagos por adquisición de bienes de uso	(1.075.809)	(708.875)
Préstamos otorgados	(19.912.900)	-
Cobro de préstamos	2.300.000	-
Cobro de intereses	44.558.664	-
Efectivo (aplicado a) generado por las actividades de inversión	(123.642.230)	54.745.816

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167

	31.12.2007	31.12.2006
Efectivo generado (aplicado a) las actividades de financiación		
Préstamos obtenidos	-	12.392.000
Pago de préstamos	(44.055.541)	(30.898.000)
Pago de deudas por compra de sociedades	(91.060.000)	(8.939.025)
Ingreso de fondos por oferta pública inicial de acciones, neto de gastos relacionados	472.592.513	-
Pago de intereses	(57.667.206)	(13.778.335)
Pago de dividendos y actualizaciones	(18.000.000)	-
Efectivo generado (aplicado a) las actividades de financiación	261.809.766	(41.223.360)
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo	5.148.001	520.927
Aumento neto del efectivo	157.660.870	21.081.708
Efectivo al inicio del ejercicio	22.142.273	1.060.565
Efectivo al cierre del ejercicio ⁽¹⁾	179.803.143	22.142.273

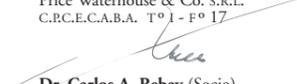
(1) Incluye:

Caja y bancos	10.092.587	13.011.513
Inversiones con vencimiento original no mayor a los tres meses	169.710.556	9.130.760

Las notas 1 a 12 y los anexos A, C, D, E, G y H adjuntos integran estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Notas a los Estados Contables

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1, excepto donde se indique en forma expresa

Nota 1

La Sociedad

Grupo Clarín es una compañía holding que opera en la industria de medios, cuyos ingresos y flujos de fondos operativos provienen de su tenencia en las sociedades en las que, directa o indirectamente, participa.

Sus operaciones incluyen la prestación de servicios de televisión por cable y conectividad a Internet, la publicación e impresión de diarios y otras actividades gráficas y de publicidad relacionadas, la producción y distribución de contenidos a través de la televisión abierta y la radio, la prestación de servicios de Internet y otros nuevos servicios en la industria de medios, junto con otras actividades relacionadas. Una parte sustancial de sus ingresos son generados en Argentina. A través de sus subsidiarias, participa en los siguientes segmentos de negocio:

- Televisión por cable y acceso a Internet, con operaciones en Argentina y en algunos países limítrofes, a través de su sociedad controlada Cablevisión y sus subsidiarias Multicanal y Teledigital, Grupo Clarín es el mayor operador de cable en América Latina en términos de abonados. Asimismo, estas sociedades prestan servicios de conectividad a Internet de alta velocidad a través de sus marcas FiberTel y Flash.

- Impresión y publicación, que incluye diarios de circulación nacional y regional, un diario deportivo, la edición, publicación y distribución de revistas, como así también la realización de impresiones comerciales. El Diario Clarín, el diario nacional de mayor circulación, es el segundo de mayor circulación en el mundo de habla hispana. El diario deportivo Olé es el único diario en su especie en el mercado argentino. El diario vespertino La Razón es el diario gratuito de mayor circulación en la Argentina. La revista para chicos Genios es también la de mayor circulación en su género. Por su parte, AGR es su compañía impresora.

- Producción y distribución de contenidos, que incluye a Canal Trece, el canal de televisión abierta de mayor audiencia en el Prime Time, las estaciones de radio de AM/FM (Radio Mitre y La 100), como así también la producción de contenidos para televisión, películas y radio, incluyendo a señales de cable y programación deportiva; y

- Otros, que incluye principalmente el contenido digital y de Internet, y portales horizontales, como así también a su subsidiaria GCGC, su centro de servicios compartidos.

Nota 2

Bases de preparación y presentación de los estados contables

Los estados contables de la Sociedad han sido confeccionados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, considerando las normas de la CNV. Dichas normas han sido aplicadas uniformemente respecto de la información presentada en forma comparativa.

Para una adecuada interpretación de la situación patrimonial, financiera y de la evolución de los resultados de la Sociedad y sus sociedades controladas, la Dirección de la Sociedad recomienda la lectura de los estados contables individuales conjuntamente con los estados contables consolidados, que se presentan en primera instancia y forman parte integrante de los estados contables individuales.

2.1. Reexpresión en moneda constante

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda constante siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE, mediante el cual se reconocen en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda durante períodos inflacionarios, interrumpiéndose el ajuste por inflación en períodos de estabilidad monetaria.

2.2. Criterios de valuación

A continuación se detallan los principales criterios de valuación utilizados para la confección de los presentes estados contables:

a. Caja y bancos

- En moneda nacional: a su valor nominal.

- En moneda extranjera: se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio para la liquidación de estas operaciones. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el anexo G.

b. Otras inversiones

- Han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados en caso de corresponder, y se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en los anexos D y G.

c. Otros créditos y deudas

- En moneda nacional: su medición contable ha sido obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán estos créditos y deudas excepto por los activos y pasivos por impuestos diferidos que no han sido descontados. Los créditos y deudas cuyo valor descontado no difiere significativamente de su valor nominal, han sido valuados de acuerdo al valor nominal de la transacción.

- En moneda extranjera: han sido valuados de acuerdo a lo mencionado precedentemente, teniendo en cuenta los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio. Los detalles respectivos se exponen en el anexo G.

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

El rubro Otros créditos se encuentra neto de la previsión para deudores incobrables, que es determinada al cierre de cada ejercicio en base al análisis individual de los diferentes créditos que componen el rubro, de la previsión para depósitos en garantía no recuperables, que comprende la porción de ellos que se estima cubrirá juicios en curso y otros gastos que eventualmente se efectúen, y de la previsión para dudosa recuperabilidad del activo neto por impuesto diferido (ver nota 6). El movimiento de dichas previsiones se expone en el anexo E.

d. Inversiones permanentes en sociedades controladas y vinculadas - Llaves de negocio
Las inversiones permanentes en sociedades controladas y vinculadas fueron valuadas aplicando el método del valor patrimonial proporcional, de acuerdo con lo expresado por la Resolución Técnica N° 21 de la FACPCE.

Los criterios contables aplicados por las sociedades controladas y vinculadas son idénticos a los utilizados por la Sociedad o, en su caso, se

realizaron los ajustes correspondientes. El detalle de las participaciones de la Sociedad en estas sociedades se expone en el anexo C.

La conversión de los estados contables de las sociedades del exterior consideradas como integradas se ha efectuado de acuerdo con lo establecido por la Resolución Técnica N° 18 de la FACPCE, convirtiendo las mediciones en moneda extranjera a pesos argentinos empleando el tipo de cambio correspondiente a la fecha en cuyo poder adquisitivo esté expresada la medición.

Los estados contables de las sociedades del exterior no integradas, controladas en forma indirecta por la Sociedad, han sido convertidos a pesos argentinos de acuerdo con lo establecido por la Resolución Técnica N° 18 de la FACPCE, siguiendo uno de los métodos aplicables a sociedades no integradas (tipo de cambio corriente). Las diferencias por conversión resultantes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se imputaron en el rubro Diferencia transitoria de conversión integrante de los estados de evolución del patrimonio neto.

Las llaves de negocio representan la diferencia entre el costo y el valor de mercado de los activos netos identificables adquiridos. El valor llave fue reexpresado siguiendo los lineamientos mencionados en la nota 2.1.

Los valores llave generados por las recientes adquisiciones son estimaciones preliminares debido a que tanto la Sociedad como sus sociedades controladas se encuentran recopilando evidencia que permita una mejor estimación de los valores corrientes de los activos y pasivos identificables al momento de la compra. En consecuencia, estos valores podrían ser modificados de acuerdo a lo permitido por las normas contables vigentes.

Hasta el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad amortizó las Llaves de negocio en un período de 20 años. A partir del 1° de enero de 2003, la Sociedad, mediante la aplicación del criterio permitido por las normas contables vigentes, adoptó el criterio de discontinuar la amortización de las llaves de negocio consideradas con vida útil indefinida relacionadas directamente con el negocio de las respectivas inversiones.

La Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad de los valores llaves sobre la base de flujos futuros de fondos descontados y otra

información disponible a la fecha de emisión de los estados contables. El valor de libros de las inversiones permanentes y las llaves de negocio, neto de las provisiones registradas, no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

e. Bienes de uso

Han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado según lo indicado en la nota 2.1, menos la correspondiente depreciación acumulada al cierre de cada ejercicio. La depreciación de estos bienes es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

El valor de dichos activos no supera su valor recuperable. La evolución de los bienes de uso se expone en el anexo A.

f. Patrimonio neto

El capital social se ha mantenido a su valor nominal y el ajuste derivado de su reexpresión, según lo indicado en la nota 2.1, se expone en la cuenta Ajuste de capital.

El resto de las cuentas del patrimonio neto se exponen a su valor original reexpresado según lo indicado en la nota 2.1.

g. Cuentas del estado de resultados

Los cargos por consumos y depreciaciones de activos no monetarios se calcularon en función de los importes ajustados de tales activos, de acuerdo con lo indicado en la nota 2.1. Las restantes cuentas de resultados se encuentran expresadas en valores nominales.

h. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

La Sociedad registra el impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, que consiste en el reconocimiento del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas. Asimismo tiene en consideración la posibilidad de aprovechamiento futuro de los quebrantos impositivos. De acuerdo con lo establecido por las normas del CPCECABA, los activos y pasivos por impuestos diferidos no han sido descontados. Las diferencias originadas en la reexpresión en moneda constante del costo original de los bienes de uso, cuya deducción no está reconocida impositivamente, han sido con-

sideradas como diferencias permanentes, por lo que no originan el reconocimiento de impuestos diferidos. Al 31 de diciembre de 2007, no existe ajuste por inflación contenido en los saldos de bienes de uso de la Sociedad. En la nota 6 se detalla información adicional relacionada con el impuesto diferido.

La Sociedad ha analizado la recuperabilidad del activo diferido en base a sus planes de negocio, y ha registrado una previsión por dudosa recuperabilidad, a efectos de llevar la posición neta del activo por impuesto diferido a su probable valor recuperable. El movimiento de la previsión se expone en el anexo E.

El impuesto a la ganancia mínima presunta se considera complementario del impuesto a las ganancias. 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 diez ejercicios siguientes.

El saldo del impuesto a la ganancia mínima presunta ha sido activado en el rubro Otros créditos no corrientes por estimarse que los importes abonados por este impuesto serán recuperables dentro de los plazos legales de prescripción sobre la base de los actuales planes de negocio de la Sociedad.

2.3. Uso de estimaciones

La preparación de estados contables de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, 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, en la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados, como así también en los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados finales podrían diferir de los estimados.

Nota 3

Composición de los principales rubros no expuestos en anexos

Estados de situación patrimonial	31.12.2007	31.12.2006
a. Caja y bancos		
Fondo fijo	47.326	46.327
Bancos	10.045.261	12.965.186
	10.092.587	13.011.513
b. Otros créditos		
Corrientes		
Sociedades relacionadas - nota 4	32.346.272	39.988.060
Créditos fiscales	6.742.378	29.976
Anticipos	227.411	2.200.364
Diversos	3.669.620	86.698
	42.985.681	42.305.098
No corrientes		
Sociedades relacionadas - notas 4 y 11	249.909.050	313.101.070
Activo neto por impuesto diferido - nota 6	18.031.850	21.229.725
Impuesto a la ganancia mínima presunta	28.095.051	20.860.419
Depósitos en garantía	372.895	388.004
Previsión para depósitos en garantía no recuperables - anexo E	(285.347)	(277.089)
Diversos	845.206	845.206
Previsión para deudores incobrables - anexo E	(845.206)	(845.206)
	296.123.499	355.302.129
c. Cuentas por pagar		
Proveedores	4.298.074	1.039.196
Sociedades relacionadas - nota 4	1.488.739	1.306.057
	5.786.813	2.345.253
d. Cargas fiscales		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.111.890	4.114.731
Otras deudas fiscales	837.241	5.057.860
	2.949.131	9.172.591
e. Otros pasivos		
Corrientes		
Sociedades controladas	20.000	-
Deuda por compra de participación accionaria - nota 11 y anexo G	8.953.804	10.995.097
Diversos	7.848.021	4.616.139
	16.821.825	15.611.236
No corrientes		
Participación en otras sociedades - anexo C	6.072.782	6.698.656
Deuda por compra de participación accionaria - nota 11 y anexo G	405.619.578	482.770.447
	411.692.360	489.469.103

f. Resultados de inversiones en sociedades controladas	31.12.2007	31.12.2006
SHOSA	29.504.996	14.952.378
Vistone	⁽¹⁾ (21.704.810)	12.713.614
VLG	5.971.000	2.515.924
CVB	⁽²⁾ 4.154.763	4.756.285
CLC	1.008.381	-
Multicanal	-	493.511.588
AGEA	144.604.127	307.761.260
ARTEAR	44.314.364	12.543.115
IESA	20.122.053	21.484.213
Radio Mitre	(1.366.675)	1.370.063
GCGC	(378.311)	1.017.547
CMD	1.782.147	6.805.186
GC Services	(13.909.040)	(2.323.580)
Otros	73.318	(651.739)
	214.176.313	876.455.854

(1) Incluye resultados generados por Vistone, LLC hasta el 21 de diciembre de 2007, fecha en la cual esta sociedad se convirtió a una sociedad anónima creada bajo la ley argentina, y los resultados generados por Vistone S.A. a partir de dicha fecha.
(2) Incluye resultados generados por CVB Holding, LLC hasta el 21 de diciembre de 2007, fecha en la cual esta sociedad se convirtió a una sociedad anónima creada bajo la ley argentina, y los resultados generados por CVB Holding S.A. a partir de dicha fecha.

Nota 4

Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

A continuación se detallan los saldos de la Sociedad con sus sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Sociedad	Rubro	31.12.2007	31.12.2006
Controladas			
CLC	Otros créditos	4.162.605	15.000.838
	Otros pasivos	(20.000)	-
AGEA	Otros créditos	-	1.039.475
	Cuentas por pagar	(913.126)	(910.347)
	Préstamos	-	(1.663.200)
ARTEAR	Otros créditos	1.090.412	969.413
	Cuentas por pagar	(26.618)	(13.581)
IESA	Otros créditos	736.910	847.000
	Cuentas por pagar	(1.910)	(134.814)
Radio Mitre	Otros créditos	961.171	72.600
GCGC	Otros créditos	1.115.129	1.115.128
	Cuentas por pagar	(1.886)	-
CMD	Otros créditos	9.343.157	440.421
Controladas indirectamente			
Cablevisión	Otros créditos	256.149.186	333.314.283
Multicanal	Cuentas por pagar	(76.887)	(76.887)
PRIMA	Cuentas por pagar	(294.970)	(130.855)
AGR	Cuentas por pagar	(39.682)	(39.573)
Impripost Tecnologías S.A.	Otros créditos	91.875	272.250
Ferías y Exposiciones S.A.	Otros créditos	128	128
Autos Virtuales	Otros créditos	8.584.879	-
Diarios y Noticias	Otros créditos	2.276	-
TRISA	Otros créditos	59	59
	Cuentas por pagar	(133.660)	-
Clarín Global	Otros créditos	17.535	17.535

A continuación se detallan las operaciones de la Sociedad con las sociedades controladas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Sociedad	Concepto	31.12.2007	31.12.2006
Controladas			
CLC	Venta de participación en sociedades	4.162.605	15.000.838
AGEA	Honorarios por asistencia	24.107.126	21.600.000
	Venta de inversiones permanentes	-	42.338.268
ARTEAR	Honorarios por asistencia	10.800.000	11.600.000
	Gastos varios	(26.365)	(5.347)
IESA	Honorarios por asistencia	3.600.000	3.450.000
	Otros egresos	(2.536)	-
	Servicios	-	(14.985)
Radio Mitre	Honorarios por asistencia	840.000	720.000
	Intereses ganados	54.931	-
GCGC	Servicios	(921.056)	(669.503)
CMD	Intereses ganados	300.791	-
	Venta de inversiones permanentes	-	440.521
Controladas indirectamente			
Cablevisión	Honorarios por asistencia	38.399.766	-
	Intereses ganados	41.913.060	12.224.207
	Venta de inversiones permanentes	-	377.739.883
Multicanal	Honorarios por asistencia	-	956.384
	Ventas de otras inversiones	-	31.000.000
	Reintegro de gastos	-	2.406
PRIMA	Honorarios por asistencia	-	504.000
	Servicio comunicación Internet	(146.687)	(163.448)
Teledeportes Paraguay S.A.	Honorarios por asistencia	-	411.720
AGR	Honorarios por asistencia	4.831.844	3.765.823
	Venta de otras inversiones	-	18.086.000
	Servicios de impresión	(31.744)	(40.197)
Imprípost Tecnologías S.A.	Honorarios por asistencia	1.150.000	900.000
CIMECO ⁽¹⁾	Honorarios por asistencia	-	1.382.850
Autos Virtuales	Intereses ganados	235.536	-
Diarios y Noticias	Otros ingresos	2.060	-
TRISA	Gastos de mantenimiento	(133.660)	(23.167)

(1) Al 31 de diciembre de 2006 CIMECO era una sociedad vinculada.

Nota 5

Información adicional de los estados de flujo de efectivo

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se realizaron las siguientes transacciones significativas que no afectaron el efectivo o sus equivalentes:

	31.12.2007	31.12.2006
Capitalización de créditos mantenidos con subsidiarias - nota 11	15.000.838	-
Venta financiada de sociedades - nota 11	4.162.605	393.181.142
Compra financiada de sociedades - nota 11	-	566.005.881
Aportes en subsidiarias con fondos restringidos - nota 9	-	45.750.000

Nota 6

Impuesto a las ganancias y método del impuesto diferido

En el siguiente cuadro se detalla la composición del activo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (en miles de pesos):

Activo	31.12.2007	31.12.2006
Quebrantos impositivos	9.655	28.903
Quebrantos impositivos específicos	51.409	51.822
Otras inversiones	8.377	8.633
Otros créditos	316	316
Subtotal	69.757	89.674
Previsión para dudosa recuperabilidad del activo neto por impuesto diferido - anexo E	(51.725)	(68.444)
Activo neto por impuesto diferido	18.032	21.230

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2007 un activo neto por impuesto diferido de aproximadamente \$ 18 millones, que representa el saldo de diferencias temporarias activas y quebrantos impositivos que la Dirección de la Sociedad estima recuperables en base a sus actuales planes de negocio.

A continuación se presenta una conciliación entre los impuestos a las ganancias imputados a resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los que resultarían de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuestos y el impuesto a las ganancias determinado de cada ejercicio (en miles de pesos):

	31.12.2007	31.12.2006
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva vigente (35%) sobre el resultado contable antes de impuesto a las ganancias	(74.468)	(300.935)
Diferencias permanentes		
- Resultado de inversiones en sociedades controladas	74.962	306.760
- Resultado por venta de participaciones en sociedades controladas	-	(6.093)
- Resultado impositivo por venta de inversiones permanentes y otras inversiones	(413)	(23.564)
- Resultados no imponibles	5.406	(2.481)
- Diversos	(2.341)	(36)
Subtotal	3.146	(26.349)
Prescripción de quebrantos	(1.949)	-
Variación de la previsión para dudosa recuperabilidad del activo neto por impuesto diferido - anexo E	(4.395)	36.207
Impuesto a las ganancias	(3.198)	9.858
Cargo del ejercicio por impuesto diferido	(3.198)	9.858
Cargo del ejercicio por impuesto corriente	-	-
Impuesto a las ganancias	(3.198)	9.858

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad mantiene un quebranto impositivo acumulado de aproximadamente \$ 174,5 millones, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo diferido de aproximadamente \$ 61,1 millones. A continuación se expone el detalle del vencimiento del mencionado quebranto impositivo acumulado (en miles de pesos):

Año hasta el que se puede utilizar	Quebranto impositivo
2008	67.707
2009	80.355
2010	10.177
2011	-
2012	16.231
	174.470

Nota 7

Plazos de vencimiento y tasas de interés de inversiones, créditos y deudas

	31.12.2007
Otras inversiones ⁽¹⁾	
Sin plazo establecido	99.077.806
A vencer	
- Dentro de los tres meses	70.632.750
	169.710.556
Créditos ⁽²⁾	
Sin plazo establecido ⁽³⁾	44.489.293
A vencer	
- Dentro de los tres meses ⁽⁴⁾	22.516.382
- A más de nueve meses y hasta doce meses ⁽³⁾	4.162.605
- A más de un año y hasta dos años ⁽⁵⁾	249.909.050
	276.588.037
	321.077.330
Deudas ⁽⁶⁾	
Sin plazo establecido ⁽³⁾	1.470.297
A vencer	
- Dentro de los tres meses ⁽³⁾	19.897.692
- A más de tres meses y hasta seis meses ⁽³⁾	9.949.911
- A más de seis meses y hasta nueve meses ⁽³⁾	20.000
- A más de un año y hasta dos años ⁽⁷⁾	405.619.578
	435.487.181
	436.957.478
Préstamos ⁽⁸⁾	
A vencer	
- Dentro de los tres meses	51.349.086
- A mas de seis meses y hasta nueve meses	18.900.000
- A más de un año y hasta dos años	50.400.000
	120.649.086

(1) Devengan tasas de interés variable.

(2) No incluyen \$ 18.031.850 correspondientes al activo neto por impuesto diferido (ver nota 6).

(3) No devengan interés.

(4) Incluyen \$ 8.350.000 que devengan una tasa de interés variable, el resto no devenga interés.

(5) \$ 240.821.150 devengan intereses según lo detallado en la nota 11 y \$ 9.087.900 devengan una tasa de interés del 10% anual.

(6) No incluyen otros pasivos no corrientes por \$ 6.072.782.

(7) Devengan intereses según lo detallado en la nota 11.

(8) Devengan una tasa de interés según lo detallado en la nota 8.

Nota 8

Préstamos

8.1. Deuda financiera

La Sociedad mantenía una deuda por US\$ 89.027.741 en concepto de capital, con más sus intereses pactados, con Telefónica Internacional de España S.A. El 21 de noviembre de 2000, Telefónica Internacional de España S.A. notificó a la Sociedad la cesión de dicho crédito a Telefónica Media S.A.

Con fecha 29 de septiembre de 2003, las partes acordaron un reajuste equitativo en los términos del art. 8 del Decreto 214/02, fijando el precio de venta impago por todo y cualquier otro concepto en la suma de US\$ 36 millones. De dicho total, US\$ 6 millones fueron abonados dentro de los 7 días de suscripto el acuerdo de pago mientras que el saldo de US\$ 30 millones será pagadero en 5 cuotas anuales iguales y consecutivas de US\$ 6 millones cada una con vencimiento los días 31 de agosto de 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008, respectivamente. Se devengan intereses compensatorios sobre saldos, pagaderos semestralmente, y calculados a la tasa que a la fecha de inicio de cada período de intereses sea la mayor entre 3,5% anual o tasa LIBO más 0,75% anual.

Dicha deuda se encontraba garantizada por una prenda constituida inicialmente sobre acciones ordinarias de Multicanal. Con fecha 26 de septiembre de 2006, la Sociedad acordó con Telefónica de Contenidos S.A. Unipersonal (anteriormente Telefónica Media S.A.) la sustitución de la prenda existente sobre el remanente de las acciones prendadas por una prenda constituida sobre 49.828 acciones ordinarias de IESA, que son propiedad de la Sociedad. Con el pago de la 4ª cuota, se produjo de pleno derecho y de manera automática la extinción y liberación de la prenda sobre un tercio del total de las nuevas acciones prendadas. Con el pago de la 5ª cuota y de los intereses se producirá de pleno derecho y de manera automática la extinción y liberación de la prenda sobre el remanente de las nuevas acciones prendadas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad mantenía deudas por \$ 18.900.000 y \$ 36.720.000, y \$ 352.007 y \$ 718.605 en concepto de capital e intereses, respectivamente.

A la fecha de los presentes estados contables, la Sociedad ha cumplido con los pagos exigibles.

8.2. Préstamos financieros

El 26 de julio de 2001 la sociedad controlada Raven celebró un contrato de préstamo por un monto de US\$ 194,8 millones con JPM.

Durante el ejercicio 2004 JPM cedió a la Sociedad los derechos que poseía bajo el préstamo suscripto con Raven por hasta US\$ 75 millones, con motivo de la cancelación de ciertas garantías.

Por otro lado en febrero de 2004, Raven y DTVLA, entre otras compañías, alcanzaron un acuerdo mediante el cual Raven recibió US\$ 56 millones en concepto de cobro del crédito emergente de la aceleración de la opción de venta establecida bajo el "Put Agreement". Subsecuentemente, Raven canceló parcialmente las deudas que mantenía con JPM y la Sociedad, llevando los saldos impagos a US\$ 40 millones y US\$ 54 millones, respectivamente.

En mayo de 2004, JPM transfirió su crédito con Raven, lo cual tuvo como efecto la asignación a la Sociedad del saldo del crédito mencionado a cambio del pago de un precio por un monto equivalente.

El saldo remanente del precio referido anteriormente de US\$ 40 millones fue refinanciado mediante un acuerdo entre la Sociedad y JPM de fecha 3 de mayo de 2004, el cual establece el devengamiento de intereses a tasa LIBO más un margen del 2%, pagaderos en forma trimestral, y la amortización del capital remanente en forma anual.

Durante el mes de marzo de 2006 la Sociedad procedió a la cancelación de la primera cuota de capital del préstamo por un monto de US\$ 4 millones.

En agosto de 2006, la Sociedad firmó una addenda al contrato de refinanciación antedicho, mediante el cual JPM reintegró los US\$ 4 millones pagados por la Sociedad, y se redefinió la amortización del capital de la siguiente forma:

Fecha de pago	Amortización del capital
17 de marzo de 2007	US\$ 8 millones
17 de marzo de 2008	US\$ 16 millones
17 de marzo de 2009	US\$ 16 millones

Adicionalmente, el acuerdo establece una serie de compromisos y limitaciones, dentro de las que se destacan restricciones al incumplimiento de deuda, gravámenes, fusiones, venta de activos significativos, liquidaciones, disolución y liquidación y cambios de control efectivos, así como el mantenimiento en una cuenta de reserva de un monto por lo menos igual al total del monto pagadero conforme a este préstamo en la siguiente fecha de pago de intereses. Mediante una nueva addenda al contrato de refinanciación de fecha 20 de agosto de 2007, las garantías otorgadas oportunamente por parte de los accionistas de la Sociedad han sido liberadas.

Los saldos de US\$ 54 millones y US\$ 40 millones que Raven adeudaba a la Sociedad fueron condonados mediante acuerdos de fechas 6 de febrero y 4 de mayo de 2004, respectivamente.

Posteriormente la Sociedad, único accionista de Raven, resolvió en reunión de Directorio de fecha 31 de julio de 2004 la disolución anticipada y liquidación de esta sociedad.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad mantenía deudas por \$ 100.800.000 y \$ 122.400.000, y \$ 597.079 y \$ 361.610 en concepto de capital e intereses, respectivamente.

A la fecha de los presentes estados contables, la Sociedad ha cumplido con los pagos exigibles.

Nota 9

Gravámenes, compromisos y contingencias

La Sociedad ha suscripto garantías con las entidades bancarias intervinientes en los contratos de "swap" mencionados en la nota 6 a los estados contables consolidados, a fin de garantizar en forma absoluta, incondicional e irrevocable el pago puntual de todas las obligaciones emergentes de los mismos.

En octubre de 2003, la Sociedad aprobó la realización de un aporte por la suma de US\$ 15 millones a su sociedad controlada Multicanal, cuya integración se aplicaría oportunamente al pago de la Opción de Pago en Efectivo prevista en el APE (ver nota 5.2 a los estados contables consolidados). A tales efectos en diciembre de 2003, la Sociedad suscribió un convenio de fideicomi-

so con JPM, habiendo depositado en dicha entidad el monto mencionado. Durante el ejercicio 2006 se produjo la integración mencionada.

Nota 10

Capital y resultados

10.1. Evolución del capital social

Con fecha 16 de julio de 2007 se aprobó la conversión de 5.100.000 acciones ordinarias Clase B de valor nominal 1 cada una con derecho a 1 voto por acción en 5.100.000 acciones ordinarias Clase A de valor nominal 1 cada una con derecho a 5 votos por acción. La nota 10.2 detalla otras modificaciones al capital social efectuadas con relación al proceso de oferta pública y cotización de acciones de la Sociedad.

10.2. Régimen de oferta pública y cotización de acciones

Con fecha 20 de julio de 2007, la Asamblea de Accionistas de Grupo Clarín resolvió:

Autorizar el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública y cotización de acciones, y solicitar la autorización de la oferta pública de la totalidad de su capital social, en la Argentina y en mercados del exterior, y la cotización en la BCBA y/o en bolsas y/o mercados autorregulados del exterior.

Aumentar el capital social por hasta la suma de \$ 30.000.000, mediante la emisión de hasta la cantidad de 30.000.000 acciones ordinarias Clase B de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción, para ser ofrecidas por suscripción pública en Argentina y en el exterior, delegando en el Directorio la determinación del precio de suscripción de las nuevas acciones a emitir, así como el monto exacto del aumento del capital accionario.

Modificar integralmente su estatuto, el cual entró en vigencia a partir de la fecha de la resolución que dispuso el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública y cotización de acciones, con posterioridad a la conversión de todas las acciones preferidas. Dichas modificaciones contemplan, entre otros, cambios en la composición y elección de los directores y la comisión fiscalizadora, y la constitución de un comité de auditoría.

La reforma de estatuto mencionada fue inscrita ante el Registro Público de Comercio el 30 de agosto de 2007.

Durante el tercer trimestre de 2007, la Sociedad solicitó la autorización de la oferta pública de sus acciones a la CNV, el listado de sus acciones en la BCBA y la cotización de GDS, cada uno representativo de dos acciones ordinarias clase B de la Sociedad, en la LSE. Los GDS son emitidos por JPM, como depositario, bajo un contrato de depósito entre la Sociedad, JPM y los tenedores de GDS, que fue suscripto el 23 de octubre de 2007.

El 5 de octubre de 2007, la CNV autorizó mediante Resolución N° 15.745 el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública de las acciones que componían la totalidad de su capital social por un valor nominal de \$ 270.261.524, y la oferta pública de acciones ordinarias Clase B por hasta un valor nominal de \$ 30.000.000. Dicha autorización estaba sujeta a ciertos condicionamientos, entre los que se encontraban la presentación del prospecto definitivo adecuado a las observaciones efectuadas por dicho organismo, y a la celebración de la Asamblea de Accionistas que reformara el estatuto social y la posterior acreditación de su inscripción en el Registro Público de Comercio.

La Asamblea de Accionistas del 8 de octubre de 2007 aprobó la reforma del texto ordenado del estatuto que había sido aprobado el 20 de julio de 2007. Esta reforma, que contempla, entre otros, una revisión de una remisión efectuada en el estatuto social aprobado en dicha fecha solicitada por la BCBA, aclaraciones solicitadas por la CNV, y la decisión de incorporar un “derecho de participación en una operación de cambio de control”, fue inscrita con fecha 10 de octubre de 2007 ante el Registro Público de Comercio.

Asimismo, la Asamblea antedicha designó a los miembros del Directorio que entraron en funciones a partir del momento en que la Sociedad efectivamente realizó la oferta pública de sus acciones, y reasignó la afectación especial a la que se había destinado la prima de emisión de Acciones Preferidas Clase A y Acciones Preferidas Clase B, de \$ 333.636.239 a una reserva común (sin afectación especial) en beneficio de la totalidad de las acciones de la Sociedad.

Los condicionamientos fueron levantados el 11 de octubre de 2007, procediendo la Sociedad

a emitir el prospecto definitivo en dicha fecha. A su vez la BCBA comunicó en la misma fecha su autorización de admisión al régimen de cotización de acciones ordinarias escriturales Clase B, de valor nominal \$ 1 de cada una y un voto por acción, por hasta un valor nominal de \$ 167.850.791, y acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C por hasta un valor nominal de \$ 43.680.429.

El 11 de octubre de 2007 se ofrecieron al público en Argentina 11.500.000 de acciones ordinarias Clase B y 38.500.000 acciones ordinarias Clase B (bajo forma de GDS) fuera de la Argentina dando cumplimiento a la legislación aplicable. La Sociedad ofreció en suscripción 15.000.000 acciones nuevas, mientras que accionistas vendedores ofrecieron 35.000.000 acciones de su propiedad. A su vez, la Sociedad y ciertos accionistas vendedores otorgaron una opción de sobresuscripción de hasta 7.500.000 acciones ordinarias Clase B.

El 18 de octubre de 2007 finalizó el período de suscripción, y el Directorio de la Sociedad en virtud de las facultades delegadas por los accionistas, en base a las órdenes de suscripción recibidas, fijó el precio de suscripción en \$ 29,14 por acción ordinaria Clase B y US\$ 18,50 por GDS, el cual fue informado al público inversor el 19 de octubre de 2007. El prospecto relativo a la oferta de los GDS fue autorizado por las autoridades inglesas el 19 de octubre de 2007 y el listado de los GDS en la LSE fue aprobado el 23 de octubre de 2007.

En la reunión de Directorio de fecha 18 de octubre de 2007, se dispuso asimismo:

La conversión de la totalidad de las acciones preferidas Clase A en 18.567.740 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C y en 2.063.082 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase B, y la conversión de la totalidad de las acciones preferidas Clase B en 20.630.822 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase B.

La conversión de la totalidad de las acciones ordinarias nominativas no endosables Clase B en acciones ordinarias escriturales Clase B.

La conversión de 16.181.880 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C en igual número de acciones ordinarias escriturales Clase B, y la conversión adicional de hasta

2.442.574 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C en igual número de acciones ordinarias escriturales Clase B sujeto a y en la medida en que se ejerciera respecto de ellas la opción de sobresuscripción.

Aumentar el capital social en la suma de hasta \$ 17.250.000 compuesto por hasta \$ 15.000.000 mediante la emisión de 15.000.000 acciones ordinarias escriturales Clase B de valor nominal \$ 1 cada una y de un voto por acción, destinándose la diferencia entre el precio de suscripción y el valor nominal de cada acción, neto de gastos, a prima de emisión, y hasta \$ 2.250.000 adicionales para cubrir, sujeto a que se ejerciera, la opción de sobresuscripción otorgada.

Con fecha 23 de octubre de 2007, la BCBA autorizó la conversión de 16.181.880 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C en igual número de acciones ordinarias escriturales Clase B, por lo que el capital social autorizado a cotizar por dicha entidad quedó representado por 184.032.671 acciones ordinarias escriturales Clase B, y 27.498.549 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C.

La opción de sobresuscripción fue finalmente ejercida en forma parcial, por lo que en la reunión de Directorio del 14 de noviembre de 2007 se dispuso:

La conversión de 2.341.680 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C en igual número de acciones ordinarias escriturales Clase B.

La emisión de 2.157.060 acciones ordinarias escriturales Clase B de valor nominal \$ 1 cada una y de un voto por acción, fijando a su vez el monto definitivo del aumento de capital social en \$ 17.157.060.

De esta forma, el capital social de la Sociedad quedó fijado en \$ 287.418.584, representado por:

75.980.304 acciones ordinarias Clase A, nominativas no endosables de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a cinco votos por acción.

186.281.411 acciones ordinarias escriturales Clase B, de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción.

25.156.869 acciones ordinarias Clase C, nominativas no endosables de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción.

La Sociedad ha informado en su Prospecto de fecha 11 de octubre de 2007 que del producido neto de la suscripción de las nuevas acciones se destinaría hasta US\$ 80 millones a realizar un aporte en una de sus subsidiarias para la precancelación total de deuda financiera, y el remanente para el desarrollo de sus actividades.

La diferencia entre el valor nominal de las nuevas acciones emitidas y el valor integrado por las mismas, neto de los gastos relacionados con la emisión, ha sido imputada como prima de emisión en el estado de evolución del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007.

10.3. Resultados no asignados

La Asamblea General Anual de Accionistas de fecha 13 de julio de 2007 aprobó, entre otros temas, la absorción parcial de resultados no asignados negativos con la ganancia del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 de \$ 869.670.963.

Asimismo, dicha Asamblea resolvió la absorción de los resultados no asignados negativos remanentes mediante la afectación de la totalidad de la reserva especial de \$ 21.671.615, la reserva revalúo técnico de \$ 1.366.307, la diferencia transitoria de conversión de \$ 1.903.783 y, en forma parcial, la prima de emisión por \$ 408.396.477.

Debido al ingreso de la Sociedad en el régimen de oferta pública (ver nota 10.2), y teniendo en cuenta las normas de la CNV, que establecen que los revalúos técnicos contabilizados con posterioridad al 30 de septiembre de 1992 deberán revertirse a partir de los estados contables especiales que se presenten con la solicitud de ingreso al régimen, la reserva revalúo técnico mencionada en el párrafo anterior ha sido revertida.

En consecuencia, los resultados no asignados al inicio del ejercicio luego de la disposición de la Asamblea antes mencionada ascendían a \$ 1.366.307 negativos, debido a esta reversión.

10.4. Acciones preferidas

Dentro de las principales cláusulas de las acciones preferidas existentes previa su conversión según se detalla en la nota 10.2, se estableció la renuncia por parte de los titulares de acciones preferidas de su derecho a percibir la totalidad de los dividendos preferidos devengados con anterioridad al 1° de enero de 2005, la suspensión del devengamiento de los mencionados dividendos a partir de dicha fecha y hasta el 30

de junio de 2008, y, de concretarse una Oferta Pública Inicial de Acciones en o antes del 30 de junio de 2008, la conversión obligatoria de las acciones preferidas en acciones ordinarias, sin computar los dividendos suspendidos. Dada a la realización de la Oferta Pública Inicial de Acciones descripta en la nota 10.2, las acciones preferidas han sido convertidas en acciones ordinarias y los dividendos preferidos cuyo devengamiento había sido suspendido no han sido computados.

10.5. Restricción sobre resultados no asignados

El nuevo estatuto de la Sociedad, vigente según lo descripto en la nota 10.2, establece que las ganancias realizadas y líquidas se destinen: (i) cinco por ciento hasta alcanzar el veinte por ciento del capital social para el fondo de reserva legal, y (ii) el saldo en todo o en parte, a remuneración del Directorio y Comisión Fiscalizadora, a dividendo de las acciones ordinarias, o a fondos de reserva facultativos o de previsión o a cuenta nueva, o al destino que determine la Asamblea.

Nota 11

Adquisiciones y ventas de participaciones en sociedades

a. A fines del mes de septiembre de 2006, la Sociedad efectuó las siguientes transacciones:

1. Venta de su participación accionaria en PRIMA a CMD, a un precio de \$ 440.421. A la fecha de los presentes estados contables, dicho crédito ha sido cobrado.

2. Venta de su participación accionaria en Multicanal a Cablevisión, a un precio de \$ 377,7 millones, recibiendo como contrapartida un título de deuda privado con vencimiento a 3 años, que devenga intereses pagaderos en forma semestral a partir del 26 de marzo de 2007 a una tasa variable determinada por la tasa BADLAR más un margen fijo de 6%, con ciertos topes. Bajo ciertas circunstancias, en caso que Cablevisión opte por capitalizar dichos intereses, el margen antedicho será del 8%. El capital se amortiza en un único pago el 26 de septiembre de 2009. En diciembre de 2007, Cablevisión precanceló \$ 56,8 millones de capital, más los correspondientes intereses devengados.

3. Adquisición de una participación del 100% en el capital social y votos de SHOSA, a un precio de US\$ 161,3 millones, instrumentando dicho pago mediante:

i. US\$ 126 millones en un título de deuda, emitido por un total de US\$ 157,8 millones, cuyo vencimiento operará el 26 de septiembre de 2009, devengando intereses pagaderos en forma semestral a partir del 26 de marzo de 2007 a una tasa determinada por la tasa LIBO para seis meses más 3,50%. Bajo ciertas circunstancias, en caso que la Sociedad opte por capitalizar dichos intereses, el margen antedicho se incrementará en 0,25%. Asimismo, de cumplirse ciertas condiciones, el vencimiento original de dicho título podrá ser prorrogable hasta el 26 de septiembre de 2010 ó 26 de septiembre de 2011. En diciembre de 2007, Grupo Clarín precanceló US\$ 29 millones de capital, más los correspondientes intereses devengados.

ii. Entrega de \$ 80,1 millones de los títulos de deuda emitidos por Cablevisión mencionados en el punto 2 anterior.

iii. Entrega de participaciones accionarias por un valor de US\$ 9,5 millones.

4. Adquisición de una participación del 11% en el capital social y votos de VLG, a un precio de US\$ 31,8 millones, instrumentándose el pago mediante el monto remanente del título de deuda privado descripto en el punto 3.i anterior. Esta adquisición reestableció el 50% de participación de la Sociedad en VLG. De acuerdo con lo establecido en el Operating Agreement de VLG de fecha 26 de septiembre de 2006, de no cumplir la Sociedad con cualquier pago exigible bajo el título de deuda de US\$ 157,8 millones referido anteriormente, Fintech, tenedor original de dicho título, posee la facultad de reducir la participación de Grupo Clarín en VLG, lo que generaría la transferencia a Fintech de hasta un 25,656% de participación de la Sociedad en el capital de Cablevisión.

b. Por otro lado, a fines de diciembre de 2006, la Sociedad vendió el 3% de las acciones de SHOSA a una sociedad controlada por un precio de \$ 15 millones recibiendo como contrapartida un título de deuda privado con similares condiciones a las detalladas en los puntos a.1 y a.2 de esta nota. Con fecha 21 de marzo de 2007, la Sociedad capitalizó el saldo de dicho crédito.

c. Durante diciembre de 2007, la Sociedad procedió a adoptar el tipo de sociedad anónima constituida en Argentina para sus subsidiarias CVB y Vistone. La Sociedad aportó el 5% de su participación en Vistone a CVB, y a su vez transfirió el 5% de su participación en CVB a CLC. Consecuentemente, la Sociedad pasó a ser titular de participaciones directas del 95% en CVB y Vistone. A la fecha de los presentes estados contables, las transformaciones y transferencias descriptas se encontraban en trámite ante la IGJ.

Nota 12

Hechos posteriores

a. Durante el último trimestre de 2007, la Sociedad, junto con sus sociedades controladas, comenzó con el proceso de implementación de un PALP para ciertos ejecutivos (directores y gerentes integrantes de la "nómina ejecutiva"), el cual entrará en vigencia a partir de enero de 2008. A través de este plan, los ejecutivos que opten por adherirse al mismo asumirán el compromiso de aportar regularmente una parte de sus ingresos (que será variable dentro de cierto rango, a opción del empleado) para la constitución de un fondo que, alcanzada la edad de retiro, le permitirá reforzar sus ingresos. Asimismo, cada sociedad del Grupo en la que dicho ejecutivo preste servicios comprometerá una suma igual a la que éste decida contribuir al fondo, monto que se sumará al fondo aportado por el empleado y al que, sólo bajo ciertas condiciones, el empleado podrá acceder al momento del retiro o si se aleja del Grupo. Adicionalmente, el PALP contempla algunas condiciones especiales para aquellos gerentes que integran la "nómina ejecutiva" con anterioridad al 1° de enero de 2007, consistentes en contri-

buciones complementarias de la empresa al PALP, parte de los cuales se relacionan con la antigüedad del ejecutivo en el Grupo. La erogación final que la Sociedad, junto con sus sociedades controladas, deberá afrontar respecto del PALP, dependerá de la cantidad de ejecutivos que adhieran al plan, del porcentaje de su remuneración que cada ejecutivo decida contribuir (dentro del rango definido) y, para aquellos alcanzados por los beneficios adicionales antes mencionados, de la antigüedad de cada ejecutivo adherente. Durante el primer trimestre de 2008 la Sociedad y sus sociedades controladas realizarán un aporte adicional por única vez cuyo costo total será por un valor cercano a los \$ 9 millones.

De acuerdo con lo establecido en la Resolución Técnica N° 23 el plan de pensión mencionado califica sustancialmente como un plan de Contribución Definida lo cual implica que las contribuciones de las sociedades se imputarán a resultados en forma mensual a partir de la fecha de entrada en vigencia del plan.

El cargo a resultados consolidado previsto para el ejercicio próximo por el PALP estimado por la gerencia dependerá de una serie de factores entre los que se incluyen la cantidad de ejecutivos que definitivamente se adhieran al plan y su rotación, de los incrementos salariales previstos para el próximo ejercicio, entre otras circunstancias. No obstante ello, la Sociedad estima que dicho cargo a resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 rondará un valor cercano a \$ 20 millones, de los cuales aproximadamente \$ 9 millones corresponden a la implementación inicial del plan mencionado precedentemente.

b. Con posterioridad al cierre, la Sociedad realizó aportes irrevocables en efectivo a una de sus sociedades controladas por aproximadamente \$ 11,0 millones.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Evolución de Bienes de Uso

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1

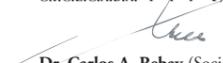
ANEXO A

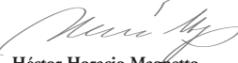
Cuenta principal	Valores de origen		
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio
Muebles y útiles	127.747	102.748	230.495
Equipos de audio y video	19.560	35.899	55.459
Equipos de telecomunicaciones	34.275	1.775	36.050
Equipos de computación y software	1.514.610	935.387	2.449.997
Totales al 31.12.2007	1.696.192	1.075.809	2.772.001
Totales al 31.12.2006	987.317	708.875	1.696.192

Al inicio del ejercicio	Alícuota	Del ejercicio	Depreciaciones		Neto resultante al 31.12.2007	Neto resultante al 31.12.2006
			Al cierre del ejercicio			
38.767	10%	11.085	49.852	180.643	88.980	
18.621	20%	5.385	24.006	31.453	939	
31.262	20%	1.018	32.280	3.770	3.013	
762.292	33%	430.311	1.192.603	1.257.394	752.318	
850.942		447.799	1.298.741	1.473.260		
562.736		288.206	850.942		845.250	


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Inversiones

Participaciones en otras sociedades

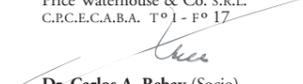
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos -
nota 2.1

ANEXO C

	Tipo de acciones	Cantidad	Valor nominal	Valor de costo	Valor de libros ⁽¹⁾
Inversiones no corrientes					
SHOSA	Ordinarias	123.306.565	\$ 1,00	497.350.592	239.589.869
- Valor llave					506.093.000
Vistone	-	-	-	330.967.425	482.405.307
VLG	-	-	-	97.947.290	48.279.158
- Valor llave					102.604.232
CVB	-	-	-	59.670.488	99.586.626
CLC	Ordinarias	15.019.838	\$ 1,00	15.022.838	23.864.211
Pem S.A.	Ordinarias	4	\$ 1,00	1	2
AGEA	Ordinarias	141.199.126	\$ 1,00	539.522.170	460.471.086
AGR	Ordinarias	1.254.123	\$ 1,00	2.644.874	1.461.072
ARTEAR	Ordinarias	53.186.347	\$ 1,00	152.243.761	187.408.015
IESA	Ordinarias	124.545	\$ 0,10	48.085.768	50.249.783
Radio Mitre	Ordinarias	20.464.454	\$ 0,01	47.593.113	5.531.071
GCGC	Ordinarias	6.999.880	\$ 1,00	9.427.041	7.101.242
CMD	Ordinarias	48.745.147	\$ 1,00	102.175.302	65.244.012
Clarín Global	Ordinarias	16.136	\$ 1,00	14.988.883	87.975
GC Minor	Ordinarias	300.856	\$ 1,00	359.593	298.162
Totales al 31.12.2007				1.917.999.139	2.200.274.823
Totales al 31.12.2006				1.623.720.746	1.811.570.666
Otros pasivos no corrientes					
GC Services	-	-	-	11.765.342	6.072.782
Totales 31.12.2007				11.765.342	6.072.782
Totales 31.12.2006				19.000	6.698.656

(1) El valor patrimonial proporcional en algunos casos no se corresponde con el patrimonio neto indicado debido a: (i) que el valor patrimonial proporcional se adecuó a los criterios contables de la Sociedad, tal cual lo requieren las normas contables profesionales, (ii) la eliminación de valores llave originados en transacciones entre sociedades bajo el control común de la Sociedad, (iii) la existencia de aportes irrevocables, y (iv) ajustes de activos netos a valores corrientes, en caso de adquisiciones realizadas por la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167

ANEXO C (CONTINUACIÓN)

Información sobre el emisor					
Según estados contables al 31 de diciembre de 2007					
Actividad principal	Participación directa en el capital y votos	Capital	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto	
Inversiones no corrientes					
SHOSA	Inversora y financiera	97,0%	127.120.171	47.793.858	572.015.704
Vistone ⁽¹⁾	Inversora	95,0%	-	3.256.622	422.824.051
VLG	Inversora y financiera	11,0%	-	82.564.308	1.067.109.010
CVB ⁽²⁾	Inversora y financiera	95,0%	-	5.367.048	84.787.622
CLC	Inversora y financiera	99,9%	15.020.838	135.161	15.097.636
Pem S.A.	Inversora	0,1%	13.558.511	2.227.460	25.431.435
AGEA	Editora e impresora	99,9%	141.199.151	143.690.323	498.069.151
AGR	Gráfica	0,9%	138.865.295	21.176.729	169.687.065
ARTEAR	Servicios de radiodifusión	⁽³⁾ 97,0%	54.859.553	45.635.362	194.609.370
IESA	Inversora y financiera	99,9%	12.457	21.603.481	50.259.870
Radio Mitre	Servicios de radiodifusión	99,9%	204.645	(1.366.675)	5.531.074
GCGC	Prestación de servicios	99,9%	7.000.000	(318.078)	7.101.363
CMD	Inversora y financiera	82,0%	59.445.301	2.088.383	79.480.902
Clarín Global	Telecomunicaciones	0,8%	2.046.662	5.532.441	11.158.537
GC Services	Inversora y financiera	100,0%	-	(13.944.889)	(5.945.283)
GC Minor	Inversora y financiera	95,3%	315.770	(83.611)	312.946

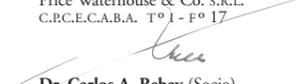
(1) Cifras correspondientes a los estados contables especiales de Vistone, LLC agregado a su continuadora, Vistone S.A. al 31 de diciembre de 2007, preparados al solo efecto de su consolidación por la Sociedad. El capital social y el resultado del ejercicio correspondientes a los estados contables de Vistone por su ejercicio irregular número 1 de 11 días finalizado el 31 de diciembre de 2007 diferirán de las cifras aquí presentadas debido a que sólo incluirán los resultados devengados desde la fecha de su constitución.

(2) Cifras correspondientes a los estados contables especiales de CVB Holding, LLC agregado a su continuadora, CVB Holding S.A. al 31 de diciembre de 2007, preparados al solo efecto de su consolidación por la Sociedad. El capital social y el resultado del ejercicio correspondientes a los estados contables de CVB por su ejercicio irregular número 1 de 11 días finalizado el 31 de diciembre de 2007 diferirán de las cifras aquí presentadas debido a que sólo incluirán los resultados devengados desde la fecha de su constitución.

(3) La participación en los votos asciende a 98,8%.

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2007
y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1

ANEXO D	Valores de libros	
	31.12.2007	31.12.2006
Cuenta principal y características de los valores		
Otras inversiones corrientes		
Colocaciones financieras	70.632.750	351.097
Money Market - anexo G	78.777.342	8.779.663
Fondos comunes de inversión	20.300.464	-
Totales	169.710.556	9.130.760

Evolución de Provisiones

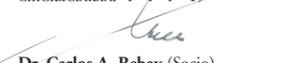
Al 31 de diciembre de 2007
y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1

ANEXO E	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al	Saldos al
				31.12.2007	31.12.2006
Deducidas del activo no corriente					
Otros créditos					
Para depósitos en garantía no recuperables	277.089	⁽¹⁾ 8.258	-	285.347	277.089
Para deudores incobrables	845.206	-	-	845.206	845.206
Para dudosa recuperabilidad del activo neto por impuesto diferido	68.443.727	⁽²⁾ 4.394.557	21.113.712	51.724.572	68.443.727
Inversiones					
Por desvalorización de valor llave	28.432.495	-	-	28.432.495	28.432.495
Totales al 31.12.2007	97.998.517	4.402.815	21.113.712	81.287.620	97.998.517
Totales al 31.12.2006	193.203.205	2.753	95.207.441	97.998.517	

(1) Imputados en Resultados financieros y por tenencia del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2007.

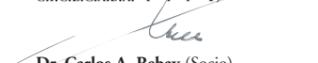
(2) Incluidos en Impuesto a las ganancias del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2007.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ANEXO G			Monto en pesos al 31.12.2007	Monto en pesos al 31.12.2006
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente		
Activo				
Activo corriente				
Bancos	US\$ 165.485	3,11	514.658	-
Otras inversiones				
- Colocaciones financieras	US\$ 107.140	3,11	333.205	351.097
- Money Market	US\$ 25.330.335	3,11	78.777.342	8.779.663
Otras créditos				
- Sociedades controladas y vinculadas	US\$ 2.569.330	3,11	7.990.615	-
Total activo corriente			87.615.820	9.130.760
Activo no corriente				
Otros créditos				
- Depósitos en garantía	US\$ 18.504	3,11	57.548	80.915
Total activo corriente			57.548	80.915
Total activo al 31.12.2007			87.673.368	
Total activo al 31.12.2006				9.211.675
Pasivo				
Pasivo corriente				
Préstamos	US\$ 22.301.297	3,15	70.249.086	43.920.215
Otros pasivos	US\$ 2.842.477	3,15	8.953.804	10.995.097
Total pasivo corriente			79.202.890	54.915.312
Pasivo no corriente				
Préstamos	US\$ 16.000.000	3,15	50.400.000	116.280.000
Otros pasivos	US\$ 128.768.120	3,15	405.619.578	482.770.447
Total pasivo no corriente			456.019.578	599.050.447
Total pasivo al 31.12.2007			535.222.468	
Total pasivo al 31.12.2006				653.965.759

US\$: Dólares estadounidenses.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

Información requerida por el art. 64 inc. b) de la Ley N° 19.550

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
Cifras en pesos - nota 2.1

ANEXO H	Gastos de administración	
	31.12.2007	31.12.2006
Concepto		
Sueldos y cargas sociales ⁽¹⁾	19.696.170	19.588.155
Honorarios Comisión Fiscalizadora	9.000	3.000
Honorarios por servicios	4.829.474	4.550.233
Impuestos, tasas y contribuciones	2.302.879	1.777.200
Otros gastos en el personal	334.163	224.082
Gastos generales	633.279	309.041
Gastos de sistemas	141.887	163.861
Gastos de mantenimiento	505.510	850.942
Gastos de publicidad	298.760	257.405
Honorarios y gastos legales	64.133	848.070
Viáticos y movilidad	825.085	754.936
Papelería y útiles	69.574	24.209
Otros gastos	1.544.575	1.314.968
Total	31.254.489	30.666.102

(1) Incluyen la retribución por honorarios técnicos y de administración a Directores por \$ 5.105.126 y \$ 4.889.581, respectivamente.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

RESEÑA INFORMATIVA

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2007

1. Actividades de la Sociedad

Durante 2007, la Sociedad dio un paso fundamental en su estrategia de consolidación, proyección regional y crecimiento futuro con la apertura de su capital a la Bolsa. Su Oferta Pública Inicial de Acciones, realizada durante el mes de octubre alcanzó un valor inédito por su magnitud en Argentina luego de la crisis de 2001. La operación supuso la colocación de 50 millones de acciones, a lo que se sumó el ejercicio efectivo de una opción de sobre suscripción más de 7 millones de acciones adicionales.

Bajo el símbolo GCLA, la suscripción se realizó simultáneamente en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, donde se cotizan acciones ordinarias Clase B, y en la Bolsa de Londres, donde se comercializan estas mismas acciones bajo la forma de GDS, un instrumento que otorga liquidez internacional a las acciones de compañías de países extranjeros.

El precio inicial de cada GDS fue fijado en US\$ 18,5 (\$ 29,14 por acción). El éxito de la colocación se reflejó en el nivel de demanda, que superó ampliamente la oferta anunciada en un 350%. La colocación se dividió aproximadamente en un 80% en el mercado internacional y en un 20% en el mercado local. Tanto en el país como en el exterior los interesados fueron principalmente inversores institucionales de alta calidad, entre los que se destacan fondos especializados en la industria de los medios de comunicación a nivel global, fondos orientados a países emergentes y América Latina, fondos de pensión e inversores minoristas. La decisión de Grupo Clarín de cotizar una parte de su capital apunta a financiar inversiones futuras dentro de su estrategia de liderazgo en el mercado de los medios, tanto de Argentina como de América Latina.

Otra de las principales novedades del periodo 2007 para el Grupo Clarín ocurrió en el segmento de Televisión por cable y acceso a Internet. El 7 de diciembre, la Secretaría de

Comercio ratificó un dictamen de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia y concedió la aprobación administrativa a una serie de operaciones relacionadas, realizadas en septiembre de 2006, por las que Grupo Clarín había aumentado sus tenencias accionarias del capital social de Cablevisión S.A. a aproximadamente el 60% y, adicionalmente, Cablevisión había adquirido el 98,5% de la tenencia de acciones ordinarias de Multicanal y Multicanal el 100% del capital social de PRIMA.

De esta forma, Cablevisión y Multicanal dieron un paso imprescindible para afrontar las cuantiosas inversiones y desafíos tecnológicos que genera un mercado en constante evolución y se consolidaron como el primer sistema regional de televisión por cable y la primera red nacional privada alternativa para la prestación de servicios de valor agregado, como Internet y banda ancha. La base de clientes y la distribución territorial del nuevo sistema posicionan a la Sociedad como un prestador alternativo de gran potencialidad de cara a la convergencia tecnológica.

Asimismo, dentro de las actividades realizadas en otros segmentos de negocios, durante 2007 el Grupo Clarín adquirió en forma directa e indirecta participaciones en diversos negocios.

Entre ellas se destaca la adquisición indirecta de un 16,7% de participación adicional en Compañía Inversora en Medios de Comunicación (CIMECO) S.A., llevando la participación total sobre esta subsidiaria al 50%.

Por otro lado, a fines de 2007 y comienzos de 2008 la Sociedad, a través de una de sus subsidiarias, adquirió participaciones en un grupo de sociedades cuyas actividades se centran en la comercialización, organización de eventos y transmisión de contenidos audiovisuales vinculados con el automovilismo deportivo.

2. Estructura patrimonial consolidada

Nota: los montos se expresan redondeados en miles de pesos. Las cifras indicadas como totales pueden no ser la suma aritmética exacta de las demás cifras del cuadro.

	31.12.2007	31.12.2006
Activo corriente	1.493.484	1.208.043
Activo no corriente	5.518.698	5.178.671
Total del activo	7.012.181	6.386.714
Pasivo corriente	1.275.319	1.300.858
Pasivo no corriente	3.069.705	3.196.279
Total del pasivo	4.345.024	4.497.137
Participación de terceros en sociedades controladas	430.176	354.381
Patrimonio neto	2.236.981	1.535.196
Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	7.012.181	6.386.714

3. Estructura de resultados consolidada

Nota: los montos se expresan redondeados en miles de pesos. Las cifras indicadas como totales pueden no ser la suma aritmética exacta de las demás cifras del cuadro.

	31.12.2007	31.12.2006
Resultado operativo antes de depreciaciones y amortizaciones ⁽¹⁾	1.348.765	709.653
Depreciaciones y amortizaciones	(415.587)	(208.530)
Resultados financieros y por tenencia	(448.336)	919.995
Resultados netos de inversiones en sociedades	7.218	224.673
Otros ingresos y egresos netos	(21.421)	17.486
Resultado antes del impuesto a las ganancias, a la ganancia mínima presunta y de la participación de terceros en sociedades controladas	470.639	1.663.278
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(200.749)	(490.695)
Participación de terceros en sociedades controladas	(60.321)	(302.912)
Ganancia del ejercicio	209.569	869.671

(1) Definido como ventas menos costo de ventas (excepto depreciaciones y amortizaciones) y menos gastos (excepto depreciaciones y amortizaciones).

4. Datos estadísticos

	31.12.2007	31.12.2006
Abonados de TV por cable ⁽¹⁾	3.022.344	2.837.946
Hogares cableados para abonados de cable ⁽²⁾		
- Cablevisión	3.767.800	3.767.800
- Multicanal	4.381.700	4.381.700
Índice de rotación de TV por cable		
- Cablevisión	9,8	12,2
- Multicanal	15,8	14,4
Abonados de acceso a Internet ⁽³⁾	757.116	586.402
Circulación - Diario Clarín ⁽⁴⁾	442.861	464.180
Participación en audiencia Canal Trece		
- Prime Time ⁽⁵⁾	42,4	39,4
- Tiempo Total ⁽⁵⁾	34,5	30,4

(1) Incluye Uruguay y Paraguay.

(2) El total de hogares pasados al 31 de diciembre de 2007 es de 6.753.600 si se elimina la superposición de redes entre Cablevisión y subsidiarias (incluyendo Multicanal y Teledigital).

(3) Incluye Paraguay.

(4) Cantidad promedio de ejemplares de acuerdo con Instituto Verificador de Circulaciones (incluyendo Diario Clarín y Olé).

(5) Participación en la audiencia de TV abierta de acuerdo con IBOPE en el Área Metropolitana de Buenos Aires. Prime Time se define como el horario de 20:00 a 24:00 horas de lunes a viernes. El Tiempo Total se define como el horario de 12:00 a 24:00 de lunes a domingo.

5. Índices

	31.12.2007	31.12.2006
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,17	0,93
Solvencia (patrimonio neto / pasivo total)	0,51	0,34
Inmovilización del capital (activo no corriente / activo total)	0,79	0,81
Rentabilidad (resultado del ejercicio / patrimonio neto promedio)	0,11	0,79

6. Perspectivas

El Grupo Clarín se propone mantener y consolidar su presencia en el mercado local, tanto en la producción como en la distribución de contenidos, articulando su presencia en el campo de los medios tradicionales con una apuesta creciente en el mundo de los medios digitales. Planea aprovechar su posicionamiento y acceso a oportunidades de crecimiento en la industria argentina y regional para fortalecer y desarrollar sus negocios actuales, potenciar su servicio de televisión por cable y expandir su servicio de banda ancha. Para esto último aprovechará el valor agregado que significa su presencia en las redes de distribución, el peso de sus marcas y, sobre todo, su amplia experiencia en la producción de contenidos.

También considerará eventuales adquisiciones en el mercado local o internacional, que puedan ofrecer valor incremental para sus accionistas y sean consistentes con su estrategia de negocios.

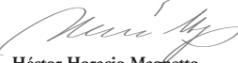
Seguirá poniendo foco en los procesos centrales que aseguren un desarrollo sostenido y eficiente desde los diversos ángulos: estructura financiera, control de gestión, estrategia de negocios, recursos humanos, innovación y responsabilidad social empresaria.

Las unidades de negocios a la par del desarrollo de su actividad central, continuarán trabajando para capitalizar las oportunidades, buscando fortalecer, mejorar y ampliar los productos y servicios ofrecidos, incrementar sus participaciones de mercado, llegar a nuevos públicos y promover innovaciones permanentes. En el mismo camino, se seguirá apuntando a optimizar aún más los niveles de productividad y eficiencia en todas las áreas y empresas, buscando desarrollar y aplicar las mejores prácticas en cada uno de los procesos.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
 con el informe de fecha 7/3/2008
 Price Waterhouse & Co. S.R.L.
 C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
 Contador Público U.A.D.E.
 C.R.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
 Presidente

**Información Adicional
a las Notas a los Estados
Contables - Art. nº 68
del Reglamento de la
Bolsa de Comercio de
Buenos Aires**

Balance General
al 31 de diciembre de 2007

1) No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que afecten a la Sociedad que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

2) Durante el año 2007, la Sociedad ingresó al régimen de oferta pública y cotización de sus acciones. Lo referido se encuentra desarrollado en la nota 10.2 a los estados contables individuales. Asimismo, en septiembre de 2006 la Sociedad participó en una serie de transacciones a través de las cuales incrementó su participación en Cablevisión al 60%, comenzando a partir de ese momento a consolidar sus operaciones.

3) En la nota 7 a los estados contables individuales se detalla la clasificación de créditos y deudas según su vencimiento.

4) En la nota 7 a los estados contables individuales y en el anexo G a dichos estados, se detalla la clasificación de créditos y deudas según los efectos financieros que produce su mantenimiento.

5) Las participaciones en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 se exponen en el anexo C a los estados contables individuales. Los saldos deudores y acreedores con dichas compañías se exponen en la nota 4 a los estados contables individuales. A continuación se resume la segregación de dichos saldos deudores y acreedores del modo previsto en los puntos 3) y 4) anteriores.

	Otros créditos	Préstamos	Otros pasivos
Sin plazo establecido	9.668.545	1.488.739	20.000
A vencer			
- Dentro de los tres meses	^(a) 18.515.122	-	-
- De nueve a doce meses	4.162.605	-	-
- De uno a dos años	^(b) 249.909.050	-	-
Total	282.255.322	1.488.739	20.000

Los saldos mencionados son nominados en moneda local y no devengan intereses, excepto por lo detallado a continuación:
(a) Incluye \$ 8.350.000 que devengan intereses, y \$ 7.990.615 que están nominados en dólares estadounidenses (US\$ 2.569.330).
(b) Devengan intereses.

6) No existen ni hubo durante el ejercicio créditos por ventas o préstamos a directores, miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

7) La Sociedad no cuenta con bienes de cambio.

8) La Sociedad ha empleado valores corrientes para la valuación de los activos y pasivos adquiridos de Cablevisión S.A., teniendo en cuenta, principalmente, los siguientes criterios:

- Cartera de abonados: se determinó en función de un análisis de la generación de fondos de la cartera de abonados adquirida, considerando la tasa de rotación de abonados de dicha cartera, descontada a una tasa de mercado, entre otras situaciones.

- Deuda financiera: dado que la deuda financiera de las sociedades adquiridas no tenían al momento de adquisición cotización pública, se estimó el valor de mercado de la misma en función a un flujo de fondos descontado a una tasa de mercado.

- Activo fijo: se basó en estimaciones internas realizadas por sus subsidiarias en función de la información disponible (kilómetros de red, características técnicas de la red, valores de reposición por kilómetro y tipo de red en función al conocimiento del negocio y a los precios de compra de los insumos requeridos, estado actual de la red al momento de la adquisición, cotizaciones de inmobiliarias sobre los inmuebles más representativos, entre otros).

9) La Sociedad no cuenta con bienes de uso revaluados técnicamente.

10) La Sociedad no cuenta con bienes de uso obsoletos.

11) La Sociedad no está alcanzada por las limitaciones establecidas en el artículo 31 de la Ley N° 19.550, puesto que se trata de una sociedad cuyo objeto social es inversora y financiera.

12) La Sociedad efectúa los análisis de recuperabilidad de sus inversiones no corrientes cada vez que prepara sus estados contables. En los casos de las inversiones por los que la Sociedad no registra llave de negocio con vida útil indefinida, realiza los análisis en caso de existir algún indicio de desvalorización. En el caso de su inversión indirecta en Cablevisión S.A. y subsidiarias, mantenida a través de las sociedades Southtel Holdings S.A., Vistone S.A., VLG Argentina LLC, CV B Holding S.A. y Compañía Latinoamericana de Cable S.A., donde la Sociedad registra llave de negocio con vida útil indefinida, realiza los análisis de recuperabilidad a través de la comparación de los valores contables con los flujos de fondos descontados a la correspondiente tasa de descuento, considerando el costo de capital promedio ponderado, y teniendo en cuenta el comportamiento proyectado de las principales variables operativas de las respectivas compañías.

13) Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no tiene bienes de uso tangibles relevantes que ameriten una cobertura eficiente por parte de una compañía de seguros.

14) La Sociedad no tiene registradas provisiones que superen ni individualmente ni en conjunto el dos por ciento (2%) de su patrimonio.

15) La Sociedad no presenta situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuyos efectos patrimoniales, de corresponder, no hayan sido contabilizados.

16) La Sociedad no cuenta con adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

17) La Sociedad no tiene dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

18) La nota 10.5 a los estados contables individuales explica el tratamiento aplicable a los resultados no asignados.


Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con el informe de fecha 7/3/2008
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167


Héctor Horacio Magnetto
Presidente

**A los señores Accionistas, Presidente
y Directores de Grupo Clarín S.A.
Domicilio legal: Piedras 1743
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-70700173-5**

1. Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados de situación patrimonial de Grupo Clarín S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, de los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas y de las notas 1 a 12 y anexos A, C, D, E, G y H que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Grupo Clarín S.A. con sus sociedades controladas y controladas en forma conjunta con otras sociedades por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.

2. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que

respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. Nuestro informe de fecha 28 de mayo de 2007 sobre los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 incluía una salvedad referida a la incertidumbre sobre la obtención de las correspondientes aprobaciones administrativas de la venta de su participación indirecta en la sociedad Primera Red Interactiva de Medios Argentinos S.A. a Multicanal S.A. y de su participación directa e indirecta de la sociedad Multicanal S.A. a Cablevisión S.A.; y de la adquisición en forma indirecta del porcentaje restante para alcanzar el 60% de la participación en el capital social y votos de la sociedad Cablevisión S.A. mencionadas en la nota 11.a. a los estados contables individuales y en la nota 8.a. a los estados contables consolidados. Tal como se detalla en la nota 7.4.a) a los estados contables consolidados, la Secretaría de Comercio Interior, con dictamen previo aprobatorio de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, aprobó las mencionadas operaciones y notificó a la Sociedad con fecha 7 de diciembre de 2007, resolviéndose favorablemente dicha incertidumbre. Consecuentemente, nuestra opinión sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2006 difiere de aquella presentada originalmente.

4. En nuestra opinión:

a) los estados contables de Grupo Clarín S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

b) los estados contables consolidados de Grupo Clarín S.A. con sus sociedades controladas y controladas en forma conjunta con otras sociedades reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) los estados de Grupo Clarín S.A. y sus estados consolidados se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

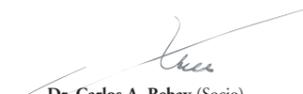
b) los estados de Grupo Clarín S.A. surgen de registros contables. A la fecha de emisión de los estados contables adjuntos se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Inspección General de Justicia la certificación relacionada con el artículo 287-I de la Resolución 7/2005 correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006;

c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 31 de diciembre de 2007 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 330.889,18, no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
7 de marzo de 2008

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17


Dr. Carlos A. Rebay (Socio)
Contador Público U.A.D.E.
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 95 - F° 167

Señores Accionistas de Grupo Clarín S.A.

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Grupo Clarín S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, hemos efectuado una revisión, con el alcance que se describe en el apartado II, de los documentos detallados en el apartado I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo realizado con el alcance que se menciona en el apartado II.

I. Documento objeto de la revisión

- a) Estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- b) Estados de resultados por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- c) Estados de evolución del patrimonio neto por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- d) Estados de flujo de efectivo por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- e) Notas 1 a 12 y anexos A, C, D, E, G y H correspondientes a los estados contables finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- f) Estados contables consolidados con sus empresas controladas por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 - Información complementaria.
- g) Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007.
- h) Información adicional a las notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007 requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- i) Memoria e inventario correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007.

II. Alcance de la revisión

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes previstas por la Ley N° 19.550 y sus modificatorias y en lo que hemos considerado pertinente, por las disposiciones establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de

auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a k) del apartado I, hemos efectuado una revisión de la auditoría realizada por los auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes con fecha 7 de marzo de 2008. Nuestra revisión incluyó las conclusiones de la auditoría efectuada por dichos auditores.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables aplicadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables considerados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo es una base razonable para fundamentar nuestro dictamen. En relación con la Memoria del Directorio, la Reseña Informativa establecida por la Resolución General N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores y la Información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo N° 68 de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, todas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, hemos constatado que, respectivamente, estos documentos contengan la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, el punto 6 del anexo I del Capítulo XXIII de la Resolución General N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores y el artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial, y hechos futuros, incluidas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra

competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

III. Aclaraciones previas

Nuestro informe de fecha 28 de mayo de 2007 sobre los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 incluía una salvedad referida a la incertidumbre sobre la obtención de las correspondientes aprobaciones administrativas de la venta de su participación indirecta en la sociedad Primera Red Interactiva de Medios Argentinos S.A. a Multicanal S.A. y de su participación directa e indirecta de la sociedad Multicanal S.A. a Cablevisión S.A.; y de la adquisición en forma indirecta del porcentaje restante para alcanzar el 60% de la participación en el capital social y votos de la sociedad Cablevisión S.A. mencionadas en la nota 11.a. a los estados contables individuales y en la nota 8.a. a los estados contables consolidados. Tal como se detalla en la nota 7.4.a) a los estados contables consolidados, con fecha 7 de diciembre de 2007 la Secretaría de Comercio Interior aprobó las mencionadas transacciones, resolviendo favorablemente dicha incertidumbre. Consecuentemente, nuestra opinión sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2006 difiere de aquella presentada originalmente.

IV. Dictamen

- a) En nuestra opinión, los estados contables detallados en el apartado I ítems a) a e) inclusive presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Grupo Clarín S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por los ejercicios económicos finalizados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes.
- b) Los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 mencionados en el punto f) del apartado I han sido preparados de acuerdo con las bases de preparación y presentación de los estados contables consolidados descriptas en la nota 1 a dichos estados consolidados, las que están de acuerdo con los lineamientos de la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
- c) La Memoria del Directorio, la Reseña Informativa establecida por la Resolución General N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores y la Información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo N° 68

de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, todos por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, contienen, respectivamente, la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, el punto 6 del anexo I del Capítulo XXIII de la Resolución General N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores y el artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial, y hechos futuros, incluidas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio. En lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

- d) Los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del apartado I y el correspondiente Inventario, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes. A la fecha de emisión de los estados contables adjuntos se encuentra pendiente de aprobación la certificación relacionada con el artículo 287 - I de la Resolución 7/2005 correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006.

V. Información adicional requerida por la resolución general N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores

En cumplimiento de lo establecido por la Resolución General N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que:

- a) las políticas de contabilización aplicadas para la preparación de los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del apartado I están de acuerdo con las normas contables profesionales; y
- b) los auditores externos han desarrollado su auditoría aplicando las normas de auditoría vigentes, establecidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la independencia y la objetividad de criterio del auditor externo en la realización de la auditoría de los estados contables.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
7 de marzo de 2008

Carlos Alberto Pedro Di Candia
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Realización:
Chiappini+Becker
Comunicación Visual
Tel.: 5411 4314 7774
www.ch-b.com

Grupo Clarín S.A.
Piedras 1743
C1140ABK - Ciudad de Buenos Aires
Argentina
www.grupoclarin.com

RELACIÓN CON INVERSORES

Grupo Clarín
Alfredo Marín / María Julia Díaz Ardaya
investors@grupoclarin.com
www.grupoclarin.com/ir

En Londres
Temple Bar Advisory Ltd.
+44 20 7002 1080
clarin@templebaradvisory.com
www.templebaradvisory.com

En Nueva York
I-advize Corporate Communications, Inc.
+1 212 406 3691
clarin@i-advize.com
www.i-advize.com



Grupo Clarín

www.grupoclarin.com