



CABLEVISIÓN HOLDING

**Resultados Tercer Trimestre 2025
12 de noviembre de 2025**

www.cvh.com.ar
IR@cvh.com.ar



Por favor, considere el medio ambiente antes de imprimir esta presentación

Advertencia



La información contenida en este documento ha sido preparada por Cablevisión Holding S.A. ("CVH") únicamente para su uso en esta presentación. La información aquí contenida es solo un resumen y no pretende ser completa. Esta presentación es estrictamente confidencial y no puede ser divulgada a ninguna otra persona. Esta presentación ha sido preparada únicamente con fines informativos y no constituye una oferta para vender o comprar acciones de CVH en ninguna jurisdicción. No se autoriza a utilizar ninguna de las declaraciones incluidas en esta presentación como base para la compra o venta de acciones de la compañía. CVH no asume ninguna responsabilidad al respecto. No se hace ninguna declaración o garantía, ya sea expresa o implícita, sobre la exactitud, confiabilidad o integridad de la información presentada en este documento. Este material no debe ser considerado por los destinatarios como un sustituto de su propio juicio.

Cierta información incluida en esta presentación puede contener proyecciones u otras declaraciones prospectivas sobre eventos futuros o el desempeño financiero futuro de Cablevisión Holding S.A., en el sentido de la sección 27A del Securities Act de 1933 y la sección 21E del Securities Exchange Act de 1934. Las manifestaciones prospectivas pueden ser identificadas por el uso de términos tales como "se espera", "se cree", "se anticipa", "se estima", "se pretende", "se planea", "se proyecta", "serían" o "podrían", y las expresiones negativas de dichos términos u otras expresiones similares. Estas declaraciones son solo predicciones y los eventos o resultados reales pueden diferir materialmente, o no son garantías de desempeño futuro. CVH no asume ni tiene la intención de asumir ninguna obligación de actualizar estas declaraciones para reflejar eventos y circunstancias que ocurran después de la fecha de este documento o para reflejar la ocurrencia de eventos imprevistos. Muchos factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de aquellos contenidos en las proyecciones o declaraciones a futuro de CVH, incluyendo, entre otros, las condiciones económicas generales, el entorno competitivo de CVH, los riesgos asociados con operar en Argentina, el rápido cambio tecnológico y de mercado, y otros factores específicamente relacionados con CVH y sus operaciones.

Este material no constituye, en su totalidad o en parte, una oferta. Ni esta presentación ni nada de lo contenido en ella formará la base de ningún contrato o compromiso de ningún tipo.

Las cifras han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). La Gerencia de la Compañía ha contemplado los efectos del ajuste por inflación adoptado por la Resolución 777/18 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), la cual establece que el ajuste por inflación debe aplicarse a los estados financieros anuales, intermedios y especiales finalizados a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive. En consecuencia, las cifras reportadas correspondientes a ejercicios fiscales pasados y presentes incluyen los efectos de la adopción de la contabilidad inflacionaria de acuerdo con la NIC 29. Adicionalmente, con el fin de facilitar la comprensión y el análisis de la evolución de los resultados por parte de los usuarios, se incluyen cifras adicionales de los estados de resultados que no están ajustadas por inflación y que se utilizaron como base para la información presentada en pesos constantes.

Argentina & CVH – Últimos Eventos

Resultados

Deuda Financiera

Preguntas y Respuestas

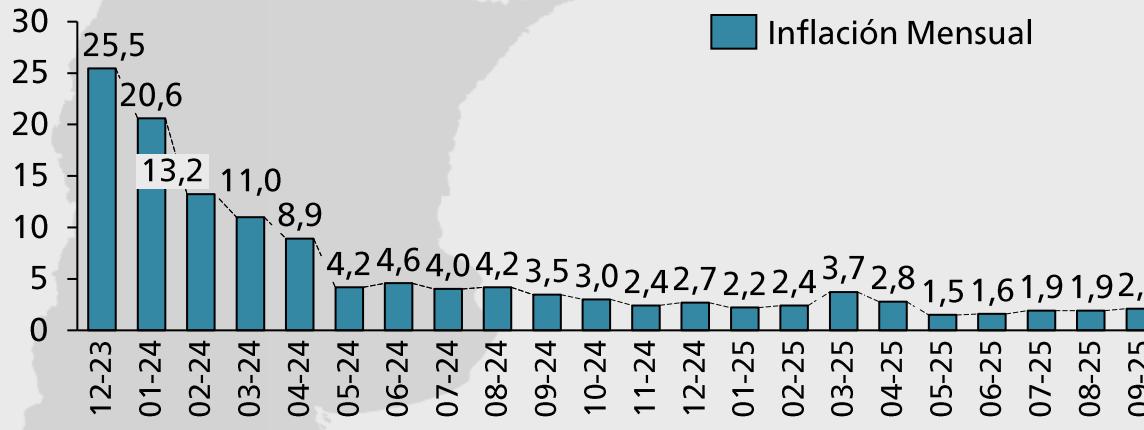
Entorno Macroeconómico

Indicadores Clave

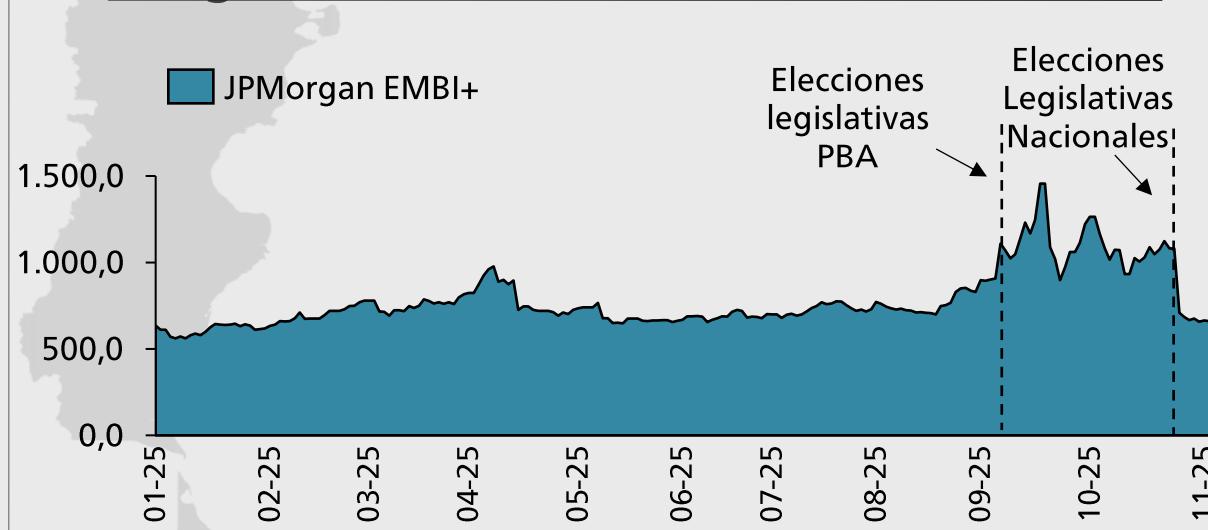


Resultados 9M & 3T25 - 12 de noviembre de 2025

Inflación⁽¹⁾



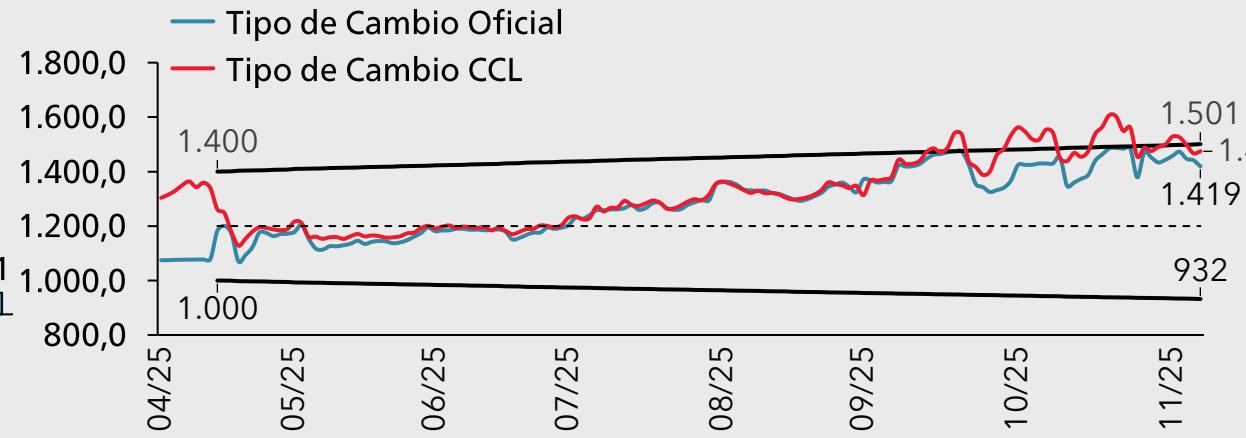
Riesgo País⁽²⁾



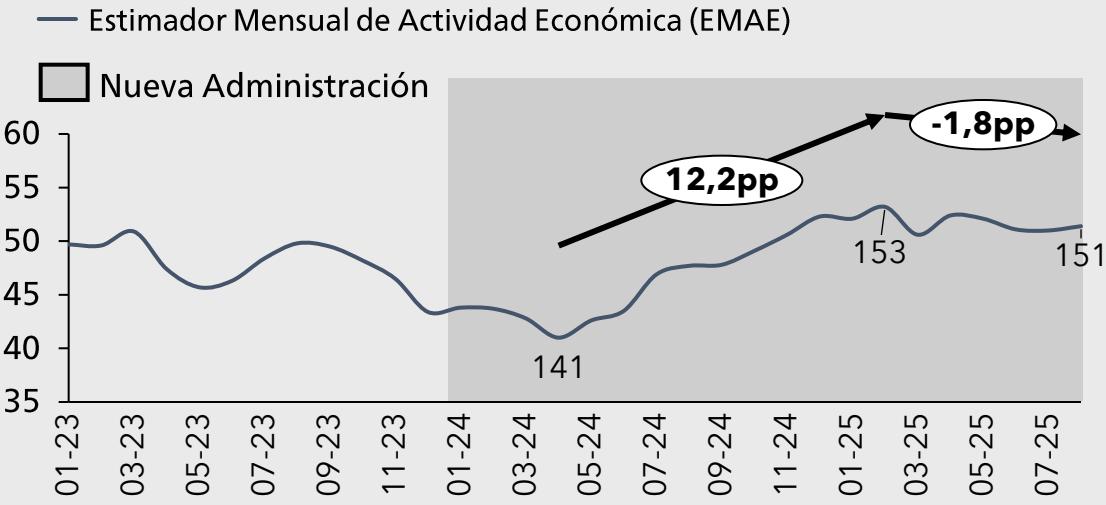
(1) Fuente: INDEC

(2) Fuente: Bloomberg

Brecha vs. Tipo de Cambio Oficial⁽³⁾



Actividad⁽⁴⁾



(3) Fuente: BCRA Y Bloomberg

(4) Fuente: INDEC (Serie desestacionalizada)

Argentina & CVH – Últimos Eventos

Resultados

Deuda Financiera

Preguntas y Respuestas

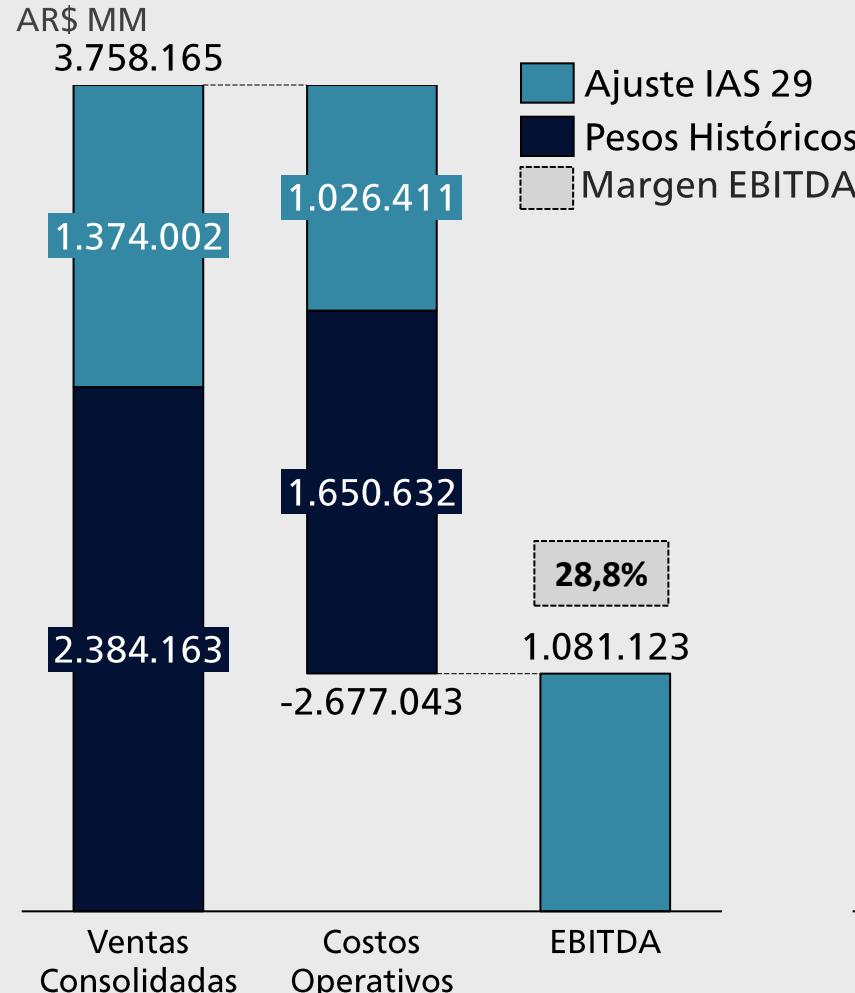
Resumen 2025

- Este trimestre incluye resultados de Telefónica Móvil Argentina ('TMA'), la que fue adquirida por Telecom Argentina el 24 de Febrero de 2025, por lo tanto, los resultados de 9M25 no son comparables con los resultados del 9M24 ya que contienen los resultados de TMA desde el 1 de Marzo de 2025.
- Todos los ARPUs de Telecom presentan aumentos significativos.
- El EBITDA, excluyendo TMA, creció 17% respecto a 9M24, alcanzando un margen EBITDA de 32,8% en 9M25, frente al 28,8% en 9M24.
- Aún considerando el endeudamiento tomado para la adquisición de TMA, el ratio de Deuda Neta/EBITDA se mantiene en niveles saludables.
- Telecom anunció un pago de dividendos en noviembre 2025.

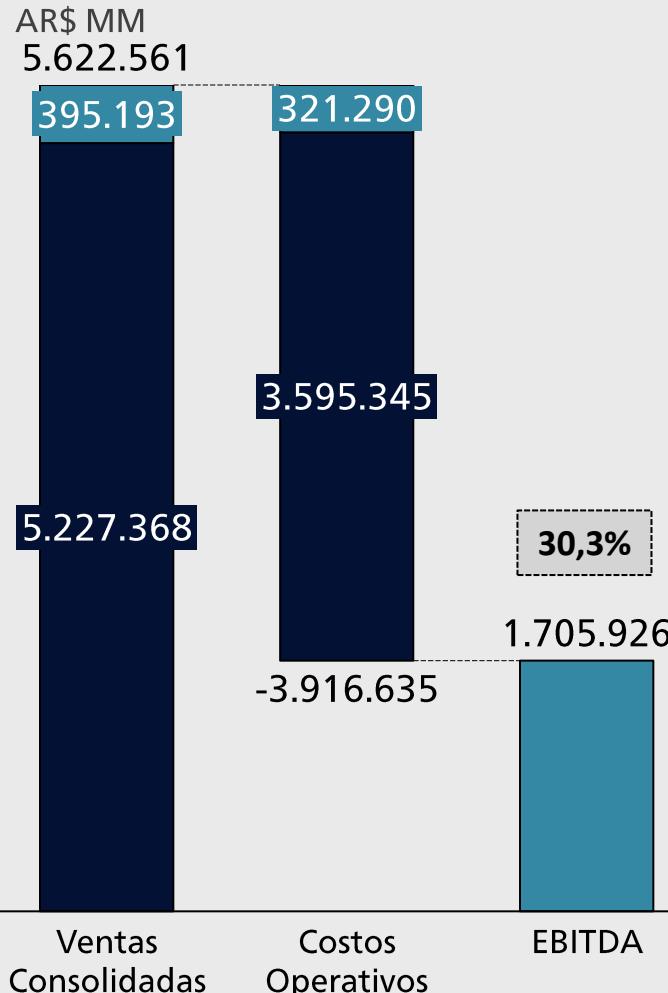
Estado de Resultados

9M25 & 9M24

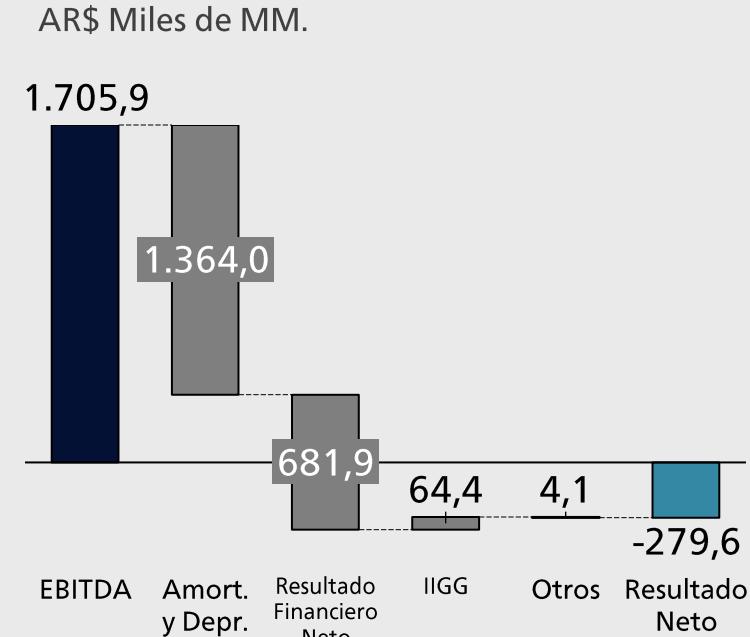
Cuadro 1: Ventas & EBITDA¹ 9M24



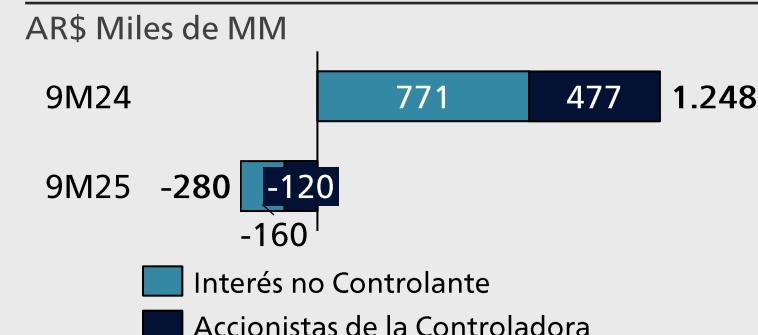
Cuadro 2: Ventas & EBITDA¹ 9M25



Cuadro 3: Resultado del Período 9M25



Cuadro 4: Resultado del Período



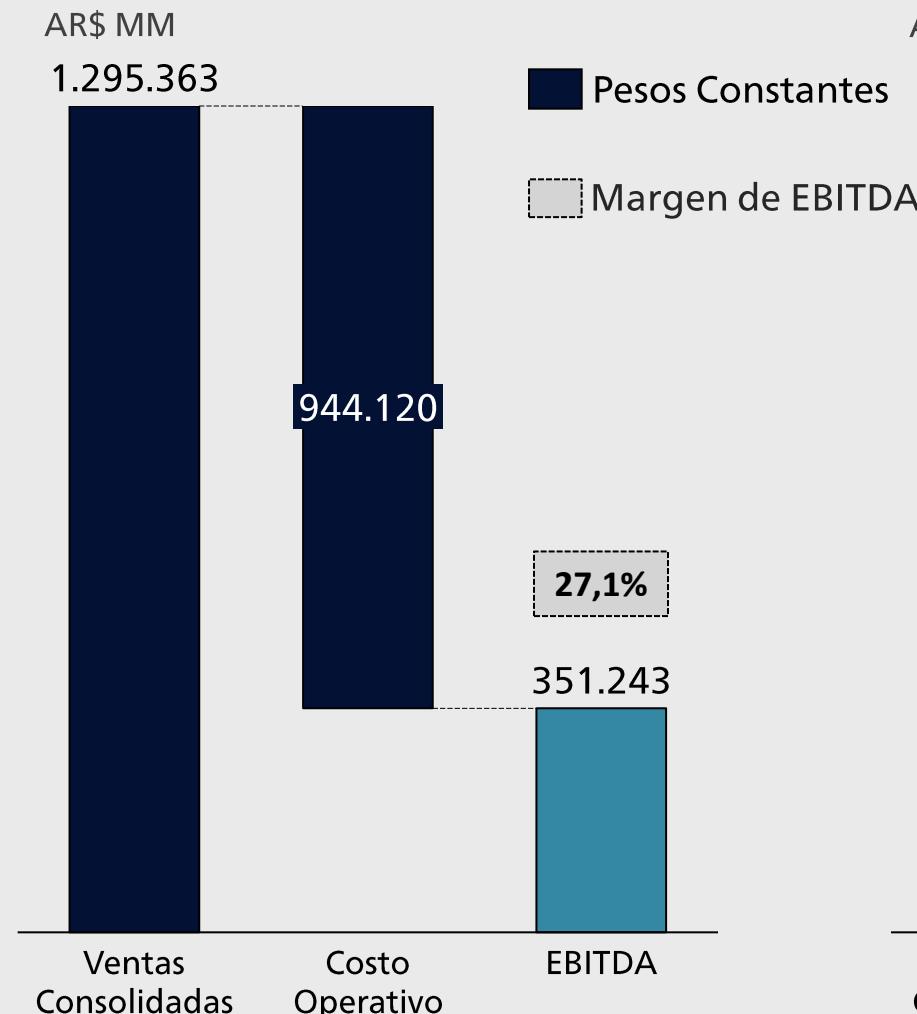
Inflación interanual septiembre 2024 - septiembre 2025: 31,8%

¹Definimos EBITDA Ajustado como ventas menos costo de ventas (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) y gastos de comercialización y de administración (excluyendo depreciaciones y amortizaciones)

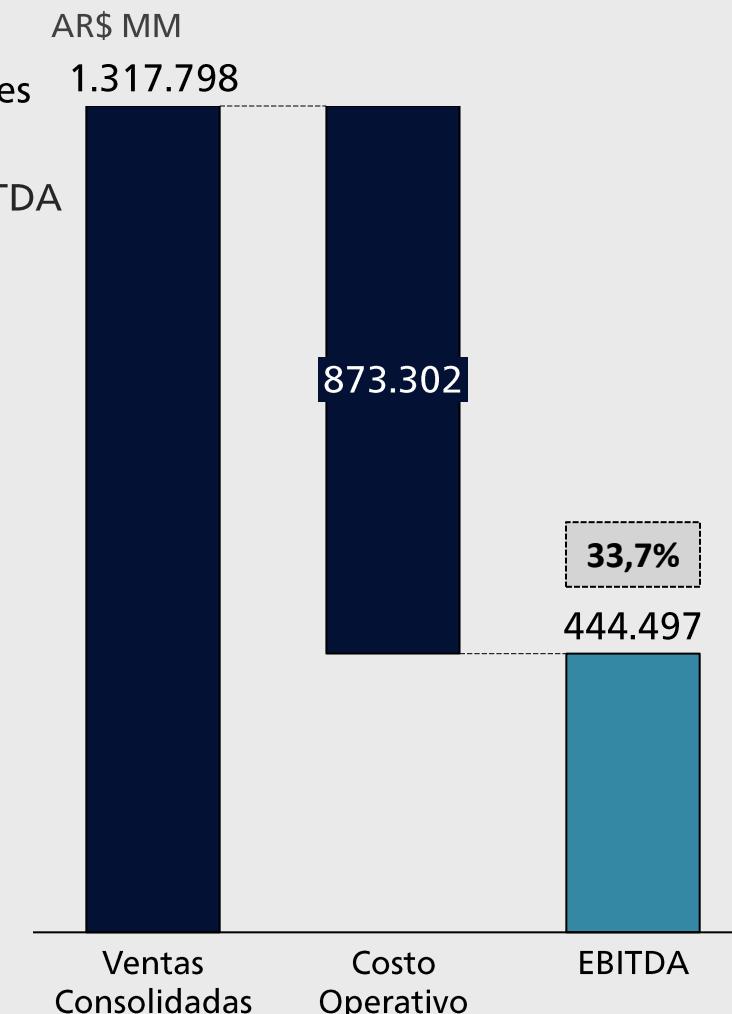
Estado de Resultados CVH (Excluyendo TMA)

3T24 & 3T25

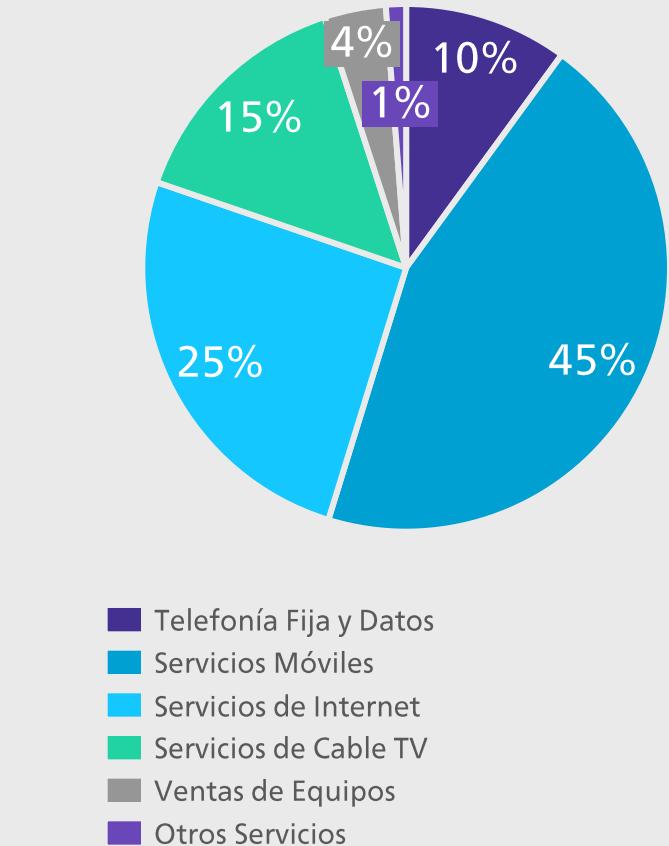
Cuadro 5: Ventas & EBITDA¹ 3T24



Cuadro 6: Ventas & EBITDA¹ 3T25



Cuadro 7: Apertura de Ventas 3T25



Resultados 9M & 3T25 - 12 de noviembre de 2025

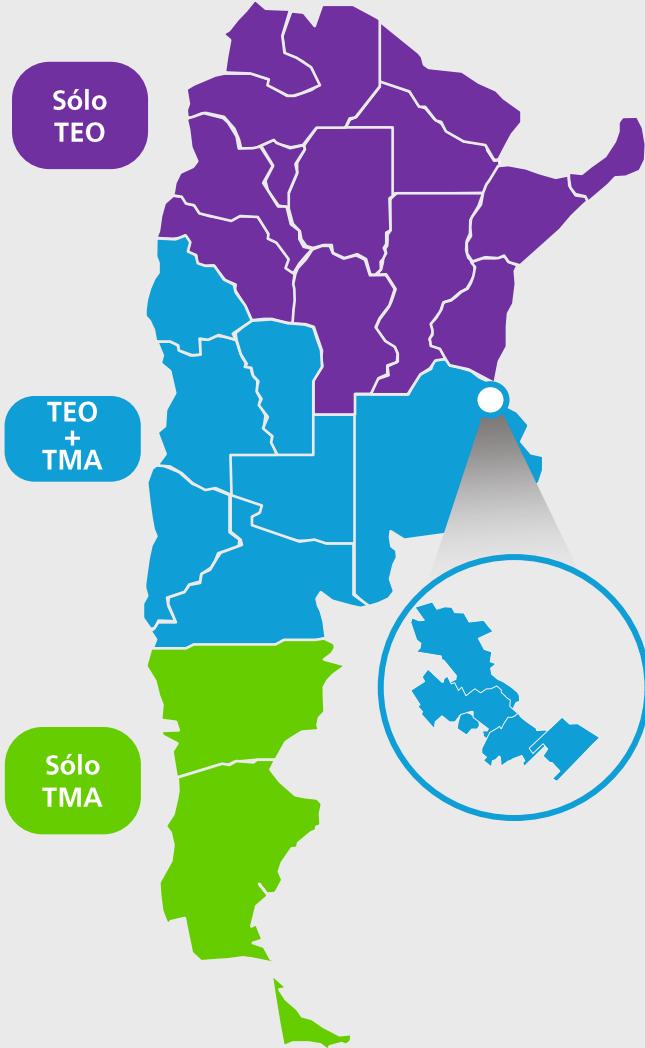
Inflación interanual septiembre 2024 - septiembre 2025: 31,8%

¹Definimos EBITDA Ajustado como ventas menos costo de ventas (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) y gastos de comercialización y de administración (excluyendo depreciaciones y amortizaciones)

Resultados de la incorporación de TMA

9M25 y 3T25

Cuadro 8: Cobertura de Red



Cuadro 9: Subscriptores

Suscripciones en Miles

19.064



Cuadro 10: Ingresos y EBITDA¹

AR\$ MM

1.762.192

1.320.584

25,1%

441.608

Ventas

Costos
Operativos
9M25

EBITDA

747.404

546.131

26,9%

201.273

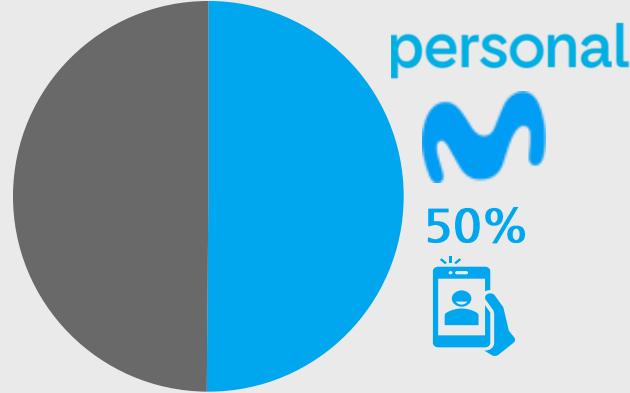
Ventas

Costos
Operativos
3T25

EBITDA

Apertura de Ventas & KPI

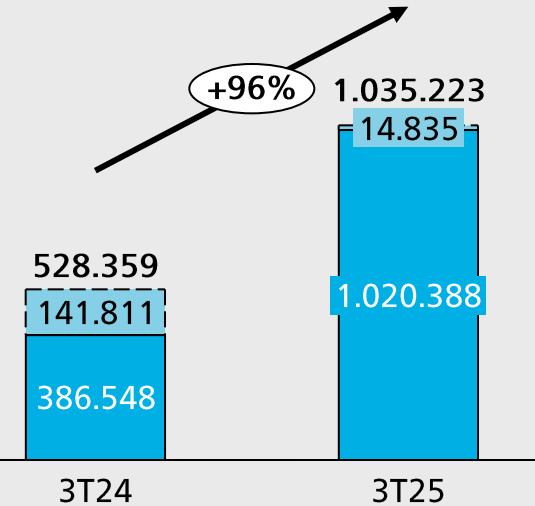
Servicios Móviles



Cuadro 11: Ingresos por Servicios Móviles

AR\$ Millones

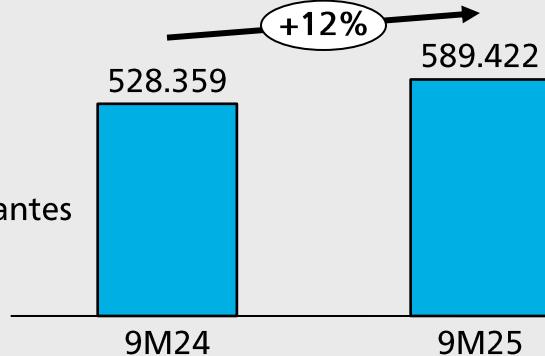
Ajuste IAS 29
Pesos Nominales



Cuadro 12: Excl. Efecto TMA

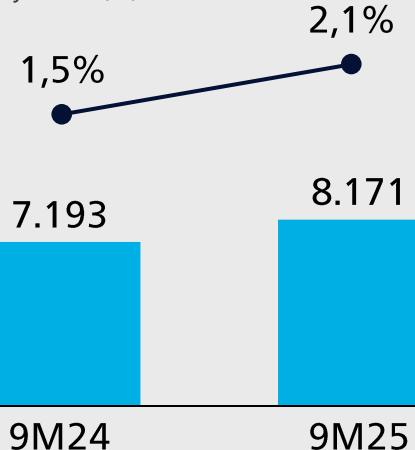
AR\$ Millones

Pesos Constantes



Cuadro 13: Servicios Móviles Personal⁽¹⁾

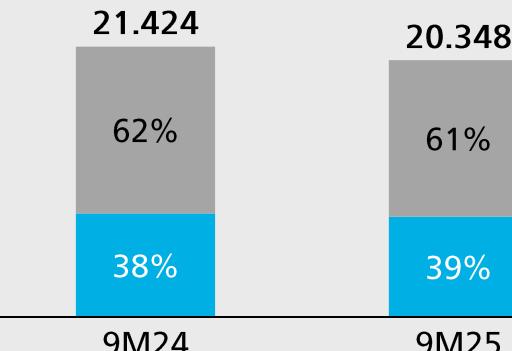
ARPU en AR\$ y churn (%)



Cuadro 14: Clientes Móviles Personal

Suscripciones en miles

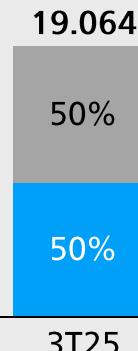
Prepago
Pospago



Cuadro 15: Clientes Móviles Movistar

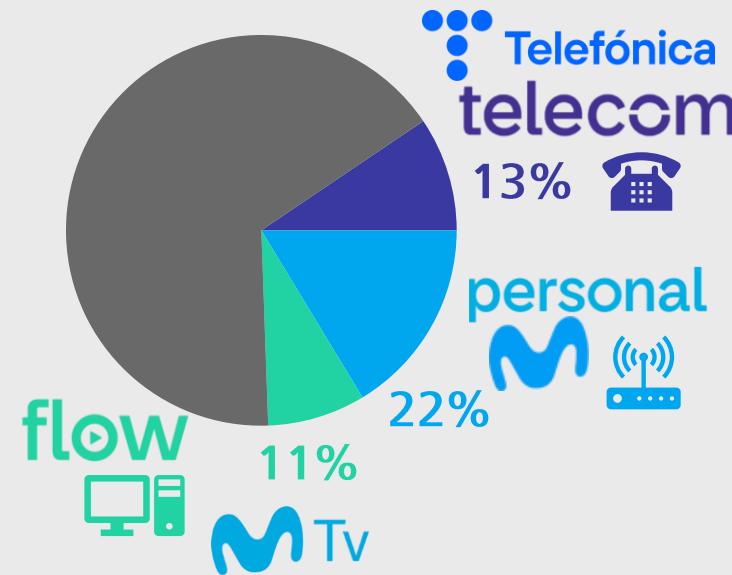
Suscripciones en miles

Prepago
Pospago

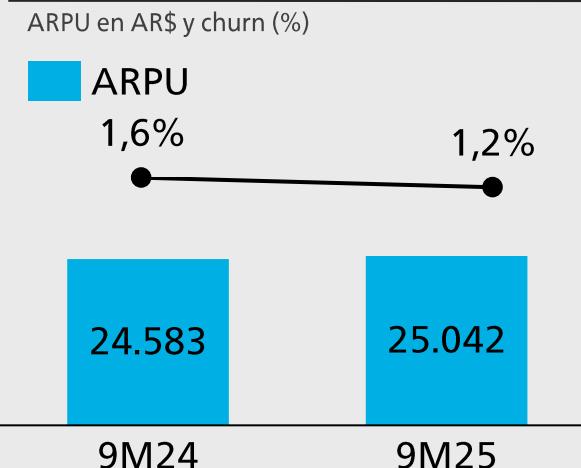


Apertura de Ventas & KPI

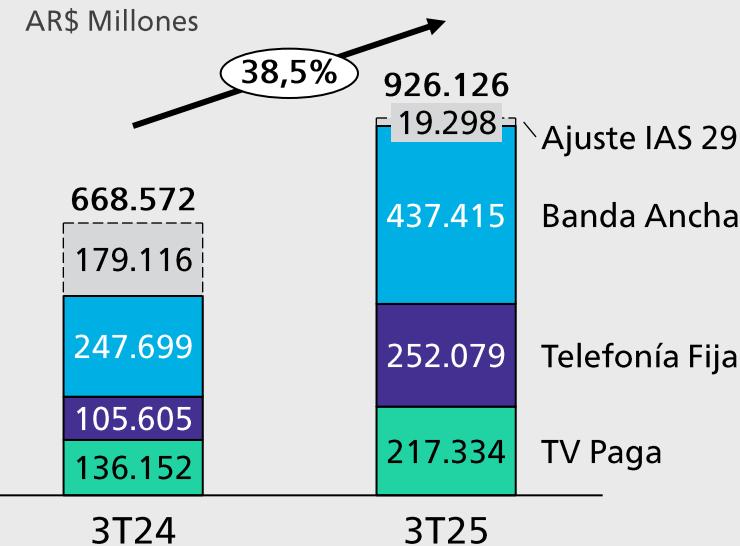
Servicios Fijos



Cuadro 18: BA Personal ARPU y Churn

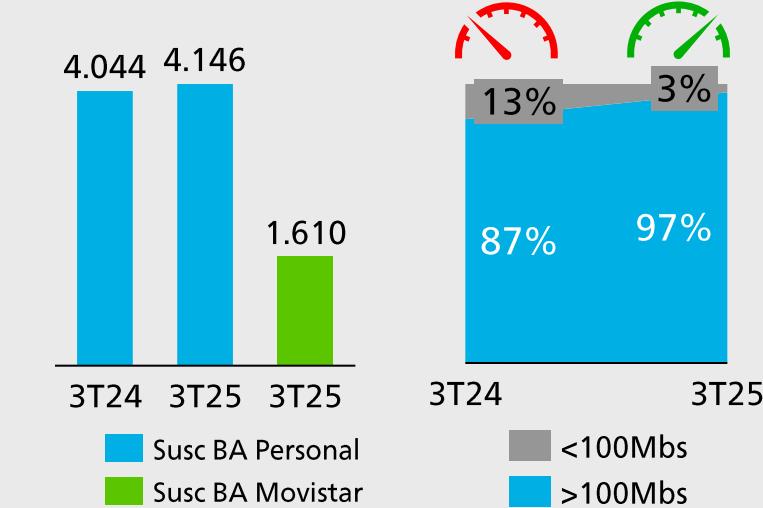


Cuadro 16: Ingresos de Servicios Fijos

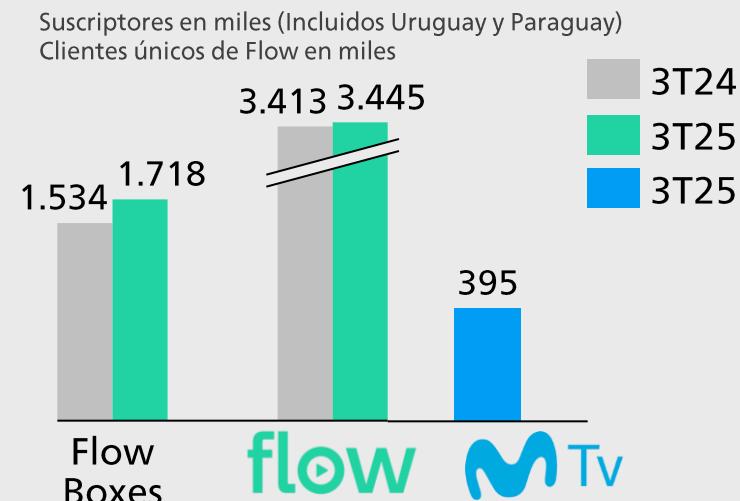


Cuadro 17: Banda Ancha y Velocidad

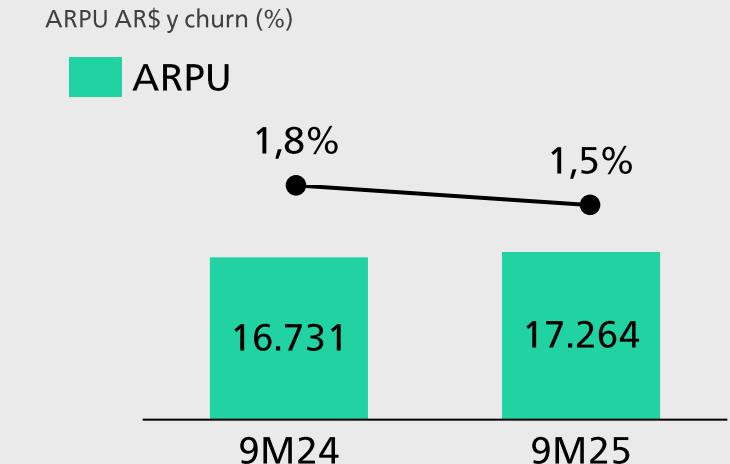
Suscriptores en miles / ARPU en AR\$



Cuadro 19: TV Paga y Suscriptores de Flow



Cuadro 20: ARPU de Flow y Churn



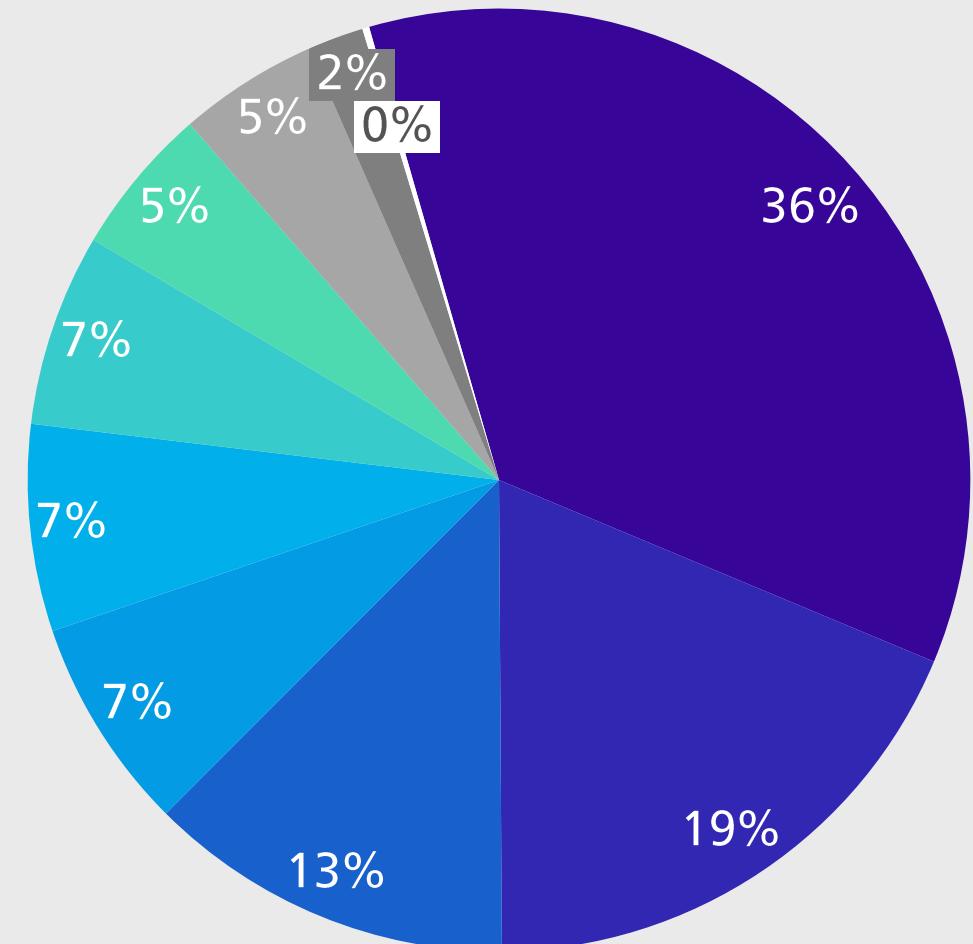
Estado de Resultados

3T25 Apertura de gastos

Cuadro 21: 3T25 Apertura de gastos

Variación anual%, AR\$ Millones

- Costos laborales e indemnizaciones por despidos
- Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales
- Impuestos y tasas y derechos del ente regulador
- Comisiones y publicidad
- Costos por interconexión y transmisión
- Costos de programación y de contenido
- Otros ingresos y costos operativos
- Costo de equipos vendidos
- Deudores incobrables
- Costos Corporativos



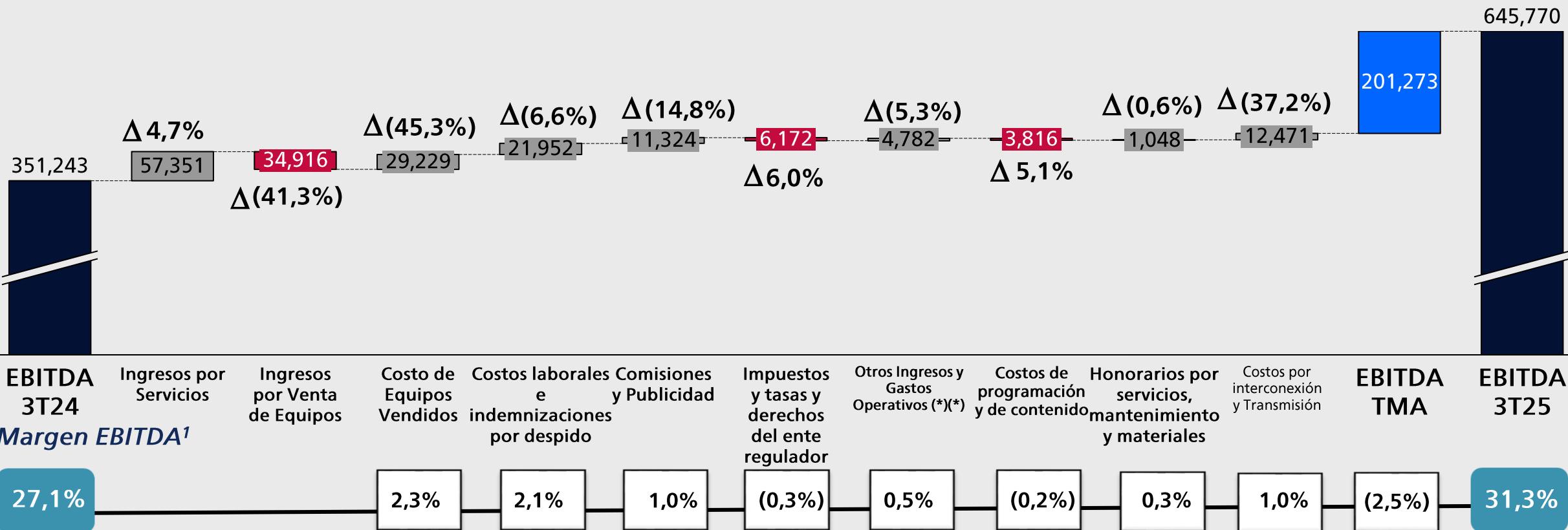
Estado de Resultados

Variación interanual 3T24 & 3T25

Cuadro 22: Evolución de EBITDA

Δ 3T25 vs 3T24

Variación anual%, AR\$ Millones



1 Las cifras pueden no sumar debido al redondeo

2 Excluyendo el efecto de la incorporación de TMA

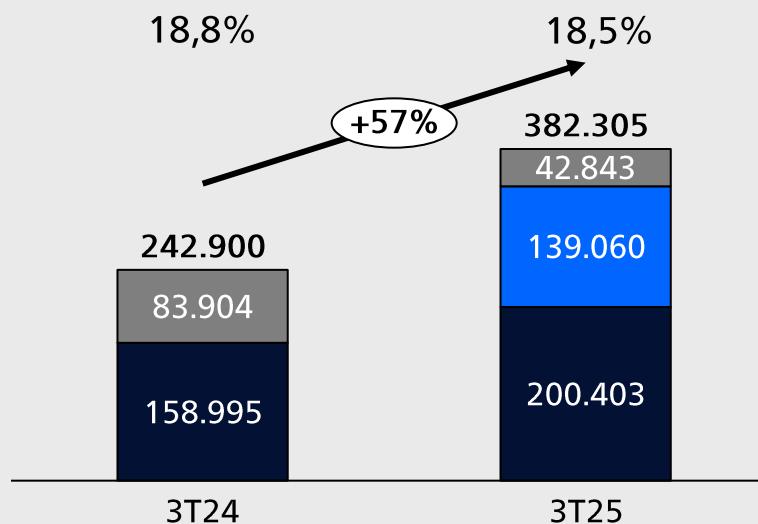
(*) Otros incluye deudores incobrables y otros

Capex 3T25 & 3T24

Cuadro 23: Inversiones

AR\$ Miles de MM. y % sobre el total de Ingresos

- Derechos de Uso de Arrendamientos
- CAPEX TMA
- Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles



51 nuevas torres desarrollados, 140 torres mejoradas.



1.348 Cuadras de FTTH agregadas.



6.030 cuadras con overlay de FTTH.



140 nuevos sitios operativos de 5G sobre la banda de 3,5GHz.

Argentina & CVH – Últimos Eventos

Resultados

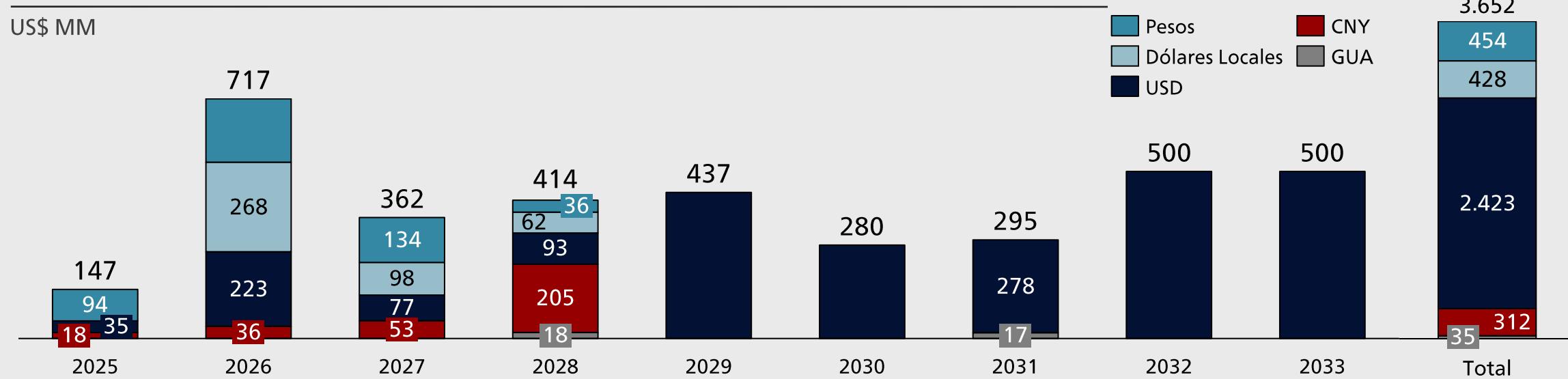
Deuda Financiera

Preguntas y Respuestas

Deuda Financiera Consolidada



Cuadro 24: Perfil de deuda financiera consolidada Proforma al 30 de septiembre de 2025



Cuadro 25: Ratios Financieros Consolidados de CVH

AR\$ M	septiembre	septiembre	% Var
	2024	2025	Anual
Deuda Financiera Total ¹	3.509.285	5.120.924	45,9%
Caja y Equivalentes	465.149	693.328	49,1%
Deuda Neta	3.044.136	4.427.596	45,4%
Deuda Neta(USD) ²	2.381	3.208	34,8%
Deuda Neta/ EBITDA ^{3,4}	2,2x	2,2x	0,7%

1 Incluye intereses medidos a valor razonable y descubiertos bancarios.

2 Al tipo de cambio oficial al cierre del período.

3 Definimos EBITDA como ingresos menos costos operativos y gastos (excluyendo depreciaciones y amortizaciones). Últimos 12 meses.

Dividendo de Telecom y Posición Financiera CVH



Cuadro 25: Posición Financiera CVH Individual

Al 30 de septiembre 2025, MM	AR\$	USD	Total en USD ¹
Deuda Financiera	-	-	-
Caja y Equivalentes	339,0	4,1	4,3
Deuda Neta Total			(4,3)

Cuadro 26: Dividendo cobrado de la distribución de dividendos de Telecom 2025

In MM

Fecha	Tipo	Valor Nominal (USD)	Valor de Mercado (AR\$) ²	Valor de Mercado (US\$)
10-Nov-25	En especie Bonos Globales 2030 (GD30)	77.3	74.691	51.8
25-Nov-25	En efectivo AR\$		11.473*	

1 Pesos convertidos a USD al tipo de cambio de cierre de 1.380 AR\$/USD

2 En millones a la fecha de la distribución

3 En millones, a la fecha de cobro

*Bruto, sujeto a deducción de Bienes Personales Responsable Sustituto en los casos aplicables

Argentina & CVH – Últimos Eventos

Resultados

Deuda Financiera

Preguntas y Respuestas