



CABLEVISIÓN HOLDING

CVH: Ps. 200,8 / acción (BYMA)  
 CVH / CVHSY : USD 4,5 / GDS (LSE / Level 1)  
 Total Acciones: 180.642.580  
 Total GDSs: 180.642.580  
 Valor de Mercado: USD 812,9 MM  
 Cierre: 13 de mayo de 2019

## Cablevisión Holding anuncia sus Resultados del Primer Trimestre 2019

Buenos Aires, Argentina, 13 de mayo de 2019 – Cablevisión Holding S.A. (“Cablevisión Holding” o “CVH” o “La Compañía” - BYMA: CVH; LSE: CVH), accionista controlante de Telecom Argentina S.A. (NYSE: TEO, BCBA: TECO2), anuncia hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2019. Las cifras del presente reporte han sido preparadas siguiendo los principios de “International Financial Reporting Standards<sup>(\*)</sup> (“IFRS”) y las cifras están expresadas en Pesos Argentinos constantes al 31 de marzo de 2019 (“Ps” o “P\$”), salvo que se indique lo contrario.

<sup>(\*)</sup> La Gerencia de la Compañía ha aplicado la NIC 29 en la preparación de los presentes estados financieros (ajuste por inflación), dado que la Resolución 777/18, emitida por la Comisión Nacional de Valores (CNV), establece que la reexpresión deberá ser aplicada a los estados financieros anuales e intermedios.

### DATOS DESTACADOS (1T19 vs. 1T18):

- Las Ventas Netas alcanzaron los Ps. 44.328 millones, una caída del 9% en términos reales a precios constantes a Marzo 31, 2019, comparado con 1T18 principalmente por menores ventas de Servicios Móviles.
- El total de costos (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) alcanzó los Ps. 29.913 millones, una caída del 1.3% en moneda constante, principalmente por menores costos de equipos vendidos e Impuestos, tasas y derechos del ente regulador, parcialmente contrarrestado por mayores costos laborales e indemnizaciones por despidos, Honorarios por servicios, Mantenimiento, materiales y suministros, y deudores incobrables.
- El EBITDA alcanzó los Ps. 14.415 millones, una caída del 21,7% en términos reales, principalmente por menos Ventas Netas. El Margen de EBITDA fue 32,5% en 1T19 comparado con los 37,8% en el 1T18.
- La Utilidad Neta consolidada alcanzó los Ps. 697 millones. La Utilidad Neta consolidada atribuible a los accionistas de la Controladora ascendió a Ps. (174) millones, influenciada por el impacto negativo del tipo de cambio sobre la deuda en dólares.

### FINANCIAL HIGHLIGHTS

(millions of Ps.in constant Currency as of March 31, 2019)

	1T19	1T18	% Ch.
Ventas Netas	44.328	48.725	(9,0%)
EBITDA <sup>(1)</sup>	14.415	18.412	(21,7%)
EBITDA Margin <sup>(2)</sup>	32,5%	37,8%	(13,9%)
Utilidad Neta del Período	697	10.213	(93,2%)
Atribuible a			
Propietarios de la Controladora	(174)	3.184,0	(105,5%)
Participaciones No Controladoras	871	7.029,0	(87,6%)

<sup>(1)</sup> La Sociedad define el EBITDA como ventas menos costos operativos (excluyendo amortizaciones y depreciaciones). La Sociedad considera que el EBITDA es una medida significativa del desempeño de sus negocios que se utiliza comúnmente para analizar y comparar empresas sobre la base del desempeño operativo, endeudamiento y liquidez. Sin embargo, el EBITDA 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. Es posible que otras empresas lo computen de manera diferente; por lo tanto, el EBITDA que reflejan otras empresas puede no ser comparable con el EBITDA que la Sociedad declara.

<sup>(2)</sup> Definimos Margen EBITDA como EBITDA sobre Ventas

## RESULTADOS OPERATIVOS

Las Ventas Netas alcanzaron Ps. 44.328 millones, una disminución del 9% al compararlas con los Ps. 48.725 millones de 1T18, principalmente debido a menores ingresos por Servicios Móviles.

A continuación, se expone la apertura de las Ventas Netas

<i>(millones de Ps. Constantes al 31 de Marzo 2019)</i>	1Q19	1Q18	YoY	1Q19 % del Total de Ventas Netas	1Q18 % del Total de Ventas Netas
Servicios Móviles	14.813	17.443	(15,1%)	33%	36%
Servicios de Internet	10.152	10.801	(6,0%)	23%	22%
Servicios de Cable TV	9.575	10.536	(9,1%)	22%	22%
Telefonía Fija y Datos	6.865	6.208	10,6%	15%	13%
Otros Servicios	116	231	(49,8%)	0%	0%
<b>Total Servicios</b>	<b>41.521</b>	<b>45.219</b>	<b>(8,2%)</b>	<b>94%</b>	<b>93%</b>
<b>Ventas de Equipos</b>	<b>2.807</b>	<b>3.506</b>	<b>(19,9%)</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>
<b>Ingreso Total</b>	<b>44.328</b>	<b>48.725</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Los Ingresos por Servicios Móviles disminuyeron un 15% en términos reales. Esto fue principalmente por menores ventas en Argentina, mientras que fue parcialmente contrarrestado por mayores ventas en la operación de Paraguay ("Núcleo").

En Argentina, los suscriptores móviles alcanzaron los 18,2 millones y alrededor del 40% de los mismos son pospago. Durante los últimos doce meses, los planes de servicio móviles aumentaron un 39%, menos que el 54,8% de inflación, resultando en una caída del 11,5% del ARPU expresado en moneda constante (Ps. 225,5 en 1T19 vs Ps. 254,8 en 1T18). Los ingresos alcanzaron los Ps. 12.936 millones, una caída del 18,6%.

En marzo 2019, Núcleo alcanzó los 2,4 millones de abonados, de los cuales el 16% es pospago. Los ingresos fueron Ps. 1.877 millones en el 1T19, un aumento del 21,3% comparado con el 1T18.

Los Ingresos por Servicios de Internet cayeron un 6% a Ps. 10.152 en el 1T19. EL aumento de los abonados y de los precios, como así también la venta de mayores velocidades a los clientes, no fue suficiente para compensar el 54,8% de inflación en el año. De los 4,1 millones de abonados de internet alcanzados en el 1T19, alrededor del 44% tiene velocidades de 20Mb o mayores. El Churn mensual se mantuvo en 2% en el trimestre.

En marzo de 2019, Telecom Argentina comenzó una integración de marcas bajo Fibertel, y los clientes pueden optar por elegir “Fibertel Lite” para velocidades hasta 20Mb y Fibertel para velocidades hasta 100Mb.

Los Ingresos de Cable TV alcanzaron los Ps. 9.575 millones en 1T19, una caída del 9.1% comparado con el 1T18. A pesar del aumento de 39% en precios en el servicio de Cable, el ARPU se redujo en términos reales (medido en moneda del 31 de marzo de 2019) de Ps. 993,1 en 1T18 a Ps. 871,5 en 1T19, una caída del 12,2%.

Las Ventas Netas de Servicios de Telefonía Fija y Datos ascendieron un total de Ps. 6.865 millones en el 1T19, un incremento del 10,6% comparado con el 1T18. El incremento fue el resultado de mayores ventas de servicio de Datos, cuyos contratos están principalmente en dólares estadounidenses y fueron impactados por las variaciones de tipo de cambio. Adicionalmente, los precios de la telefonía fija, tanto para empresas como residenciales, han aumentado y el ARBU se mantuvo sin cambios en términos reales comparado con el 1T18.

*Los Costos y Gastos Operativos* (excluyendo amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de PP&E, intangibles y derechos de uso) alcanzaron los Ps. 29.913 millones en el 1T19, una caída de Ps. 400 millones o de 1.3% comparado con el 1T18. Esta reducción en costos y gastos fue principalmente el resultado de menores impuestos y tasas, comisiones y publicidad y costos de equipos vendidos. Más del 99,5% de los costos y gastos están relacionados con la operación de Telecom Argentina.

*EBITDA* alcanzó los Ps. 14.415 millones, una caída del 21,7% comparado con los Ps. 18.412 millones reportados en el 1T18, principalmente por menores ventas en el servicio de móvil.

*Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso* fueron de Ps. 9.993 millones, un 17,8% comparado con el 1T18. El incremento se debe al impacto de la amortización de las altas posteriores al 31 de marzo de 2018 como consecuencia del Plan de Inversiones que está desarrollando la Sociedad y el efecto de la aplicación a partir del 1 de enero de 2019 de la NIIF 16.

El Resultado por Participación en Asociadas totalizó Ps. 103 millones en el 1T19 comparado con los Ps. 78 millones en el 1T18.

Los Resultados Financieros Netos alcanzaron los Ps (402) millones comparado con los Ps. 2.650 millones en el 1T18. Esto fue el resultado principalmente del impacto de la devaluación del peso en la deuda denominada en dólares estadounidenses, que paso de Ps.37,7 por dólar al 31 de diciembre de 2018 al Ps. 43,35 por dólar al 31 de marzo de 2019, comparado con el 1T18 en el cual fue de Ps. 18,65 por dólar al 31 de diciembre de 2017 a Ps. 20,15 por dólar al 31 de marzo de 2018. También se debió a mayores pagos de intereses.

*El Impuesto a las Ganancias* al 31 de marzo de 2019 fue Ps. (3.426) millones, comparado con los Ps. (2.441) en marzo 2018.

*La Utilidad Neta* alcanzó los Ps. 697 millones, una caída del 93% comparado con los Ps. 10.213 millones reportados en el 1T18. Esto fue principalmente consecuencia de un menor EBITDA, relacionado con menores Ingresos en moneda constante, y auna mayor depreciación del peso en el 1T19. La Utilidad Neta atribuible al Controlante para el período fue de Ps. (174).

*Millones de Pesos constantes la 31 de marzo 2019*

	<b>1T19 NIC 29</b>	<b>1T18 NIC 29</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas Netas</b>	44.328	48.725	(9,0%)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(8.787)	(8.297)	5,9%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(4.542)	(4.295)	5,8%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(3.483)	(3.910)	(10,9%)
Costos de programación y contenido	(3.412)	(3.413)	(0,0%)
Comisiones y publicidad	(2.518)	(2.881)	(12,6%)
Otros costos y gastos operativos	(7.171)	(7.517)	(4,6%)
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	14.415	18.412	(21,7%)
<b>EBITDA Margin<sup>2</sup></b>	32,5%	37,8%	(13,9%)
<b>Utilidad Neta</b>	697	10.213	(93,2%)
Attributable to:			
<b>Propietarios de la Controlante</b>	(174)	3.184	(105,5%)
<b>Accionistas no Controlantes</b>	871	7.029	(87,6%)

## DATOS OPERATIVOS

	1T19	1T18	Var. %
<b>Servicios Móviles</b>			
<b>Subscriptores</b>	20.784	21.863	(4,9%)
Personal (Argentina)	18.152	18.924	(4,1%)
Nextel (Argentina)	258	533	(51,6%)
Nucleo (Paraguay)	2.374	2.406	(1,3%)
<b>Pospago</b>			
Personal (Argentina)	40%	36%	11,1%
Nextel (Argentina)	79%	83%	(4,8%)
Nucleo (Paraguay)	16%	17%	(5,9%)
ARPU Personal	225,5	254,8	(11,5%)
Churn	2,6%	2,7%	(3,7%)
<b>Servicios de Internet</b>			
Subscriptores	4.114	4.076	0,9%
Velocidad >20Mb (% Total Subs)	44%	27%	63,0%
ARPU	819,4	882,3	(7,1%)
Churn	2,0%	1,8%	11,1%
<b>Servicio de Cable TV</b>			
<b>Cable TV Subs</b>	3.407	3.487	(2,3%)
Argentina Subs	3.265	3.345	(2,4%)
Uruguay Subs	142	142	0,0%
ARPU	871,5	993,1	(12,2%)
Churn	1,5%	1,3%	15,4%
<b>Telefonía Fija</b>			
Subscriptores	3.452	3.741	(7,7%)
ARBU	314,3	314,3	0,0%

<sup>(1)</sup> Números en miles

<sup>(2)</sup> ARPU = Ingreso promedio por subscriptor (restated by inflation as of March 31, 2019)

<sup>(3)</sup> ARBU = Facturación promedio por subscriptor (restated by inflation as of March 31, 2019)

<sup>(4)</sup> Churn Mensual

## INVERSIONES EN PP&E E INTANGIBLES (CAPEX)

Durante el 1T19, nuestra subsidiaria Telecom Argentina, efectuó inversiones por Ps. 9.067 millones, disminuyendo aproximadamente un 2,8% respecto del 1T18. Las inversiones se focalizaron en proyectos que potencian las redes, y el desarrollo de productos y servicios que respondan a las necesidades de los clientes, que hoy demandan conectividad y disponibilidad de servicio de datos y contenido. También se han ampliado redes de transmisión y transporte para unificar las diferentes tecnologías de acceso, reconvirtiendo las redes fijas de cobre a redes de fibra o híbridas fibra-coaxial para, de este modo, afrontar la creciente demanda de servicios por parte de los clientes tanto fijos como móviles. Por otra parte, se han efectuado inversiones significativas en los sistemas de tasación, facturación y relacionamiento con los clientes. El objetivo de la Compañía es mejorar la capacidad y cobertura de las redes, factor clave para la transformación hacia los servicios convergentes con estándares internacionales de calidad, pero también apalancar el negocio de los contenidos, con Flow como centro de entretenimiento y plataforma integral de contenido, cuyas ventajas competitivas y funciones diferenciales la posicionan por encima de otras plataformas. Asimismo, las inversiones representaron el 20,5% de las ventas consolidadas en el 1Q19 (vs. 19,1% en 1Q18).

Durante el primer trimestre de 2019 Telecom Argentina firmó convenios para ampliación de infraestructura de la red móvil, con los municipios de Almirante Brown, Malvinas Argentinas y San Antonio de Areco. La construcción de nuevos sitios móviles prevista en estos planes es indispensable para ampliar la cobertura y capacidad de la red 4G de Personal, así como la modernización de estructuras y tendidos de última milla en toda la red. De esta forma no solamente mejora la velocidad y capacidad de las conexiones, sino que también se renueva la experiencia de navegación de los clientes.

La red 4G de Personal, la más rápida del país, continúa creciendo en todo el país: ya son más de 12,2 millones de clientes aptos para utilizar el servicio en más de 1.600 localidades y en todas las capitales de provincia.

## DEUDA Y LIQUIDEZ

(en millones de Ps.)	mar-19	dic-18	% Change
<b>Deuda de Corto y Largo Plazo</b>			
<b><u>Deuda Financiera Corriente</u></b>	<b>19.717</b>	<b>31.549</b>	<b>(37,5%)</b>
Adelanto en Cuenta Corriente	1.438	2.544	(43,5%)
Préstamos Financieros	11.418	23.605	(51,6%)
Por compra de equipamiento	1.014	1.171	(13,4%)
IDF	-	112	NA
Intereses y actualizaciones	5.847	4.117	42,0%
<b><u>Deuda financiera no corriente</u></b>	<b>81.074</b>	<b>66.249</b>	<b>22,4%</b>
Obligaciones Negociables	20.465	21.049	(2,8%)
Préstamos Financieros	51.762	38.296	35,2%
Por compra de equipamiento	1.095	1.153	(5,0%)
Intereses y actualizaciones	7.752	5.751	34,8%
<b><u>Deuda financiera total (A)</u></b>	<b>100.791</b>	<b>97.798</b>	<b>3,1%</b>

<b>Caja y equivalentes (B)</b>	19.877	15.337	30%
<b>Deuda Neta (A) – (B)</b>	80.914	82.461	-2%
<b>Deuda Neta/ Ebitda <sup>(1)</sup></b>	1,4x	1,5x	-6%
<b>% Deuda USD</b>	95,5%	94,8%	1%
<b>% Deuda PYG</b>	3,5%	2,6%	1%
<b>% Deuda ARS</b>	1,0%	2,6%	-2%

**Deuda Financiera Total<sup>(1)</sup>** aumentó de Ps. 97.798 millones a Ps. 100.791 millones; y la **Deuda Neta disminuyó** desde Ps. 82.461 millones a Ps. 80.914 millones.

**Índice de Cobertura de Deuda<sup>(1)</sup>** al 31 de marzo de 2019 fue de 1,4x en el caso de la Deuda Neta y de 1,72x en el caso de la Deuda Financiera Total.

<sup>(1)</sup> El Índice de Cobertura de Deuda se define como Deuda Financiera Total dividido por EBITDA de los últimos 12 meses. La Deuda Financiera Total se define como Préstamos Financieros y Deudas por Adquisiciones, incluyendo intereses.

#### CVH Individual - Deuda

<i>(En millones de Ps.)</i>	<b>Mar 2019</b>	<b>Dic 2018</b>	<b>% Variación</b>
<b>Deuda de Corto y Largo Plazo</b>			
<b>Deuda Financiera Corriente</b>	<b>15</b>	<b>9,145</b>	NA
Préstamos Financieros	0	9,157	
Intereses devengados	15	9	
Medición Valor Actual	0	(21)	
<b>Deuda financiera no corriente</b>	<b>9.420</b>	<b>0</b>	NA
<b>Préstamos Financieros</b>	<b>9.420</b>	<b>0</b>	
<b>Total Deuda de Corto y Largo Plazo</b>	<b>9.435</b>	<b>9.145</b>	3%
<b>Caja y equivalentes (B) <sup>(1)</sup></b>	<b>586</b>	864	(32%)
<b>Deuda Neta (A) – (B)</b>	<b>8.849</b>	7.408	19%

<sup>(1)</sup> Incluye Ps. 400 millones y Ps. 299 millones de cuenta de reserva correspondientes a marzo 2019 y diciembre 2018 respectivamente.

#### **HECHOS RELEVANTES**

El 15 de abril de 2019, en cumplimiento de lo acordado en el acuerdo de accionistas de Telecom Argentina S.A. ("Telecom") suscripto el 7 de julio de 2017 por CVH ("la Sociedad"), VLG Argentina LLC (hoy y en virtud de su nacionalización, VLG S.A.U.), Fintech Telecom LLC, Fintech Media LLC, Fintech Advisory Inc. y GC Dominio S.A. (el "Acuerdo de Accionistas"), la Sociedad, su subsidiaria VLG S.A.U., Fintech Advisory Inc. ("FAI"), Fintech Telecom LLC ("FT", y junto con FAI, las "Partes Fintech"), Héctor Horacio Magnosto, José Antonio Aranda, Lucio Rafael Pagliaro y David Manuel Martínez Guzmán, han suscripto un contrato de fideicomiso de voto (el "Contrato") a fin de que los derechos de voto del total de las acciones contribuidas al fideicomiso junto con las acciones de propiedad directa e indirecta de la Sociedad representen el

cincuenta por ciento (50%) más dos acciones de Telecom y se ejerzan tal como se indica más adelante de forma tal que, respecto de todas las cuestiones que no configuren Cuestiones de Veto (tal como se define más adelante), el cincuenta por ciento (50%) más dos (2) acciones de Telecom serán votadas en el mismo sentido que vote la Sociedad o conforme lo disponga la Sociedad. En virtud de ello, a) FT contribuye al fideicomiso denominado "Voting Trust" creado por el Contrato, la nuda propiedad- que incluye los derechos de voto- sobre la cantidad de 235.177.350 acciones ordinarias escriturales Clase A de valor nominal \$1 cada una y que otorgan derecho a 1 voto por acción emitidas por Telecom (las "Acciones Fintech en Fideicomiso") reservándose para sí el usufructo sobre las Acciones Fintech en Fideicomiso en los términos del artículo 2134, inciso (b) y 2129 y ss del Código Civil y Comercial de la Nación y del artículo 218 de la Ley 19.550 que incluye los derechos económicos inherentes a las mismas incluyendo, a mero título ejemplificativo, los derechos al cobro de dividendos sean en dinero o en especie, derecho al producido de la liquidación de Telecom, y el derecho a recibir las acciones que correspondan a las Acciones Fintech en Fideicomiso por capitalización de reservas. b) VLG S.A.U., subsidiaria de la Sociedad, contribuye al fideicomiso denominado "Voting Trust", creado por el Contrato, la nuda propiedad- que incluye los derechos de voto- sobre la cantidad de 235.177.350 acciones ordinarias escriturales Clase D de valor nominal \$1 cada una y que otorgan derecho a 1 voto por acción emitidas por Telecom (también denominadas las "Acciones CVH en Fideicomiso") reservándose para sí el usufructo sobre las Acciones CVH en Fideicomiso en los términos del artículo 2134, inciso (b) y 2129 y ss del Código Civil y Comercial de la Nación y del artículo 218 de la Ley 19.550 que incluye los derechos económicos inherentes a las mismas incluyendo, a mero título ejemplificativo, los derechos al cobro de dividendos sean en dinero o en especie, derecho al producido de la liquidación de Telecom, y el derecho a recibir las acciones que correspondan a las Acciones CVH en Fideicomiso por capitalización de reservas. Los fiduciarios son los Sres. Héctor Horacio Magnosto y David Manuel Martínez Guzmán (junto con el Sr. Héctor Horacio Magnosto, los "Fiduciarios") quienes podrán ser reemplazados, en los casos y por las personas, indicadas en el Contrato. Los beneficiarios del Contrato son la Sociedad, VLG S.A.U. y Fintech Telecom, según corresponda, como titulares de los intereses fiduciarios ("Trust Interests") tal como dicho término está definido en el Contrato. El ejercicio de los derechos de Voto se hará del siguiente modo: (i) respecto de las materias que califiquen como "Veto Matters" (salvo por lo dispuesto en el Contrato respecto de la asamblea de accionistas a ser celebrada el 24 de abril de 2019) tal como dicho término se define en el Acuerdo de Accionistas (cada una de ellas una "Cuestión de Veto"), el Fiduciario legitimado para ejercer los derechos de voto será el Sr. David Manuel Martínez Guzmán (directamente o a través del apoderado que designe) o quien lo reemplace oportunamente como Fiduciario de conformidad con los términos del Contrato quien los ejercerá en el mismo sentido que lo haga FT o conforme a instrucciones de FT, (ii) respecto, de cualquier otra materia, el Fiduciario legitimado para ejercer los derechos de voto será el Sr. Héctor Horacio Magnosto (directamente o a través del apoderado que designe) o quien lo reemplace oportunamente como Fiduciario de conformidad con los términos del Contrato quien los ejercerá en el mismo sentido que lo haga la Sociedad o conforme a instrucciones de la Sociedad. El Contrato terminará: (i) el 30 de junio de 2030, (ii) ante la ocurrencia de un Evento de Terminación Anticipada ("Anticipated Termination Event") conforme dicho término se encuentra definido en el Acuerdo de Accionistas o, (iii) ante la instrucción unilateral de la Sociedad enviada por escrito a los Fiduciarios, lo que ocurra primero. Terminado el Contrato, la nuda propiedad de las acciones contribuidas por VLG S.A.U. y FT volverá a los mismos, o a quienes ellos se la hayan transferido conforme a los términos del Contrato. El Contrato se regirá por la ley del estado de Nueva York, Estados Unidos de América.

El 13 de mayo, la Compañía realizó un pago mandatorio en relación con el préstamo de USD 217 millones luego de recibir dividendos por parte de sus subsidiarias. Al día de la fecha, el saldo de capital del préstamo es de USD 188.1 millones.



## INFORMACIÓN DEL MERCADO Y LA ACCIÓN

La acción del Cablevisión Holding cotiza en la Bolsa de Valores de Buenos Aires (BCBA) y la Bolsa de Londres (LSE) en forma de acciones y GDS's respectivamente.

CVH (BYMA) precio por acción (ARS)	200,8
<b>CVH o CVHSY precio por GDS (USD)</b>	<b>4,5</b>
Acciones Totales	180.642.580
<b>GDSs Totales</b>	<b>180.642.580</b>
<b>Capitalización Bursatil (USD MM)</b>	<b>812,9</b>
Fecha de precio	13 de mayo de 2019

## TELECONFERENCIA Y WEBCAST

### CABLEVISIÓN HOLDING S.A (BCBA: CVH / LSE: CVH)

lo invita cordialmente a la teleconferencia y presentación vía webcast de sus resultados del Primer Trimestre de 2019

**Fecha: Martes, 14 de mayo de 2019**

**Hora: 3:00pm Buenos Aires/2:00pm Nueva York/7:00pm Londres**

**Para acceder a la Teleconferencia, se ruega marcar:**

Desde Argentina: 0-800-666-0250

Desde U.S.: 1-877-830-2576

Otros Países: +1-785-424-1726

Código de Acceso: CVH

Para acceder a la presentación webcast en vivo, visite:

<https://services.choruscall.com/links/cvhsy190514eyMvjoDv.html>

La grabación con la repetición de la teleconferencia estará disponible, cuatro horas después de que ésta haya concluido, por un periodo de 7 días. Para la repetición de la llamada, favor de marcar: 1-844-488-7474 desde E.U.A., o +1-862-902-0129 fuera de los E.U.A.; el código de acceso es: 96557102

La presentación del webcast estará disponible en:

<https://www.cablevisionholding.com/Investors/Presentations>

## ACERCA DE LA COMPAÑÍA

CVH ha sido constituida como sociedad escisionaria de Grupo Clarín y es el primer holding argentino dedicado al desarrollo de infraestructura y la prestación de servicios convergentes de telecomunicaciones con foco en el país y la región. Las subsidiarias de CVH se especializan en la prestación de servicios de TV por cable, banda ancha y comunicaciones móviles. Sus marcas comerciales son líderes en las industrias de telecomunicaciones y distribución de contenidos.

---

### Aviso

*Parte de la información del presente Comunicado de Prensa puede contener proyecciones u otras manifestaciones sobre el futuro, relativas a eventos o la situación financiera de CVH. 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. CVH 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 CVH difirieran significativamente de los expresados en dichas manifestaciones sobre el futuro, se encuentran, entre otros, la situación económica general, el entorno competitivo de CVH, los riesgos asociados con operar en la Argentina, un acelerado cambio tecnológico y de mercado, y otros factores específicamente relacionados con CVH y sus operaciones.*

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**  
**(En millones de Pesos)**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<b>Ventas</b>		<b>44.328</b>	<b>48.725</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(8.787)	(8.297)
Costos por interconexión y transmisión		(1.466)	(1.507)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(4.542)	(4.295)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(3.483)	(3.910)
Comisiones y publicidad		(2.518)	(2.881)
Costo de equipos vendidos		(2.182)	(2.619)
Costos de programación y de contenido		(3.412)	(3.413)
Deudores incobrables		(1.448)	(972)
Otros ingresos y costos operativos		<u>(2.075)</u>	<u>(2.419)</u>
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>		<b>14.415</b>	<b>18.412</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso		<u>(9.993)</u>	<u>(8.486)</u>
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>4.422</b>	<b>9.926</b>
Resultados por participación en asociadas		103	78
Costos financieros de deudas		(4.677)	(1.425)
Otros resultados financieros, netos		<u>4.275</u>	<u>4.075</u>
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>4.123</b>	<b>12.654</b>
Impuesto a las ganancias		<u>(3.426)</u>	<u>(2.441)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<b>697</b>	<b>10.213</b>
<b>Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados</b>			
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(488)	(723)
Efectos de IFD calificados como de cobertura		(75)	158
Efectos impositivo de IFD calificados como de cobertura		<u>21</u>	<u>(43)</u>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>		<b>(542)</b>	<b>(608)</b>
<b>Total de resultados integrales</b>		<b>155</b>	<b>9.605</b>
<b>Resultado de operaciones atribuible a:</b>			
Accionistas de la controlante		(174)	3.184
Interés no controlante		871	7.029
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>			
Accionistas de la controlante		(350)	2.991
Interés no controlante		505	6.614
<b>Resultado básico y diluido por acción atribuible a los accionistas de la controlante (en pesos)</b>		<b>(0,96)</b>	<b>17,63</b>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**(En millones de Pesos)**

<b>ACTIVO</b>	<b><u>31.03.2019</u></b>	<b><u>31.12.2018</u></b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.720	8.334
Inversiones	1.842	1.532
Créditos por ventas	16.461	19.467
Otros créditos	4.415	5.734
Inventarios	3.110	3.059
Otros activos	400	334
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>39.948</u></b>	<b><u>38.460</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas	68	68
Otros créditos	1.739	2.233
Activo por impuesto a las ganancias diferido	170	131
Inversiones	4.967	6.254
Llaves de negocio	127.527	127.529
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	167.539	167.900
Activos intangibles	65.165	66.293
Activos por derechos de uso	5.722	634
<b>Total del activo no corriente</b>	<b><u>372.897</u></b>	<b><u>371.042</u></b>
<b>Total del activo</b>	<b><u>412.845</u></b>	<b><u>409.502</u></b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	21.296	25.586
Préstamos	19.717	31.549
Remuneraciones y cargas sociales	5.829	6.656
Cargas fiscales	3.167	2.627
Pasivos por arrendamientos	1.616	-
Otros pasivos	1.805	1.787
Previsiones	834	832
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b><u>54.264</u></b>	<b><u>69.037</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	623	637
Préstamos	81.074	66.249
Remuneraciones y cargas sociales	419	388
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	28.015	27.433
Cargas fiscales	22	29
Pasivos por arrendamientos	2.785	-
Otros pasivos	1.207	1.294
Previsiones	3.724	3.878
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b><u>117.869</u></b>	<b><u>99.908</u></b>
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>172.133</u></b>	<b><u>168.945</u></b>
<b>PATRIMONIO</b> (según estado respectivo)		
Atribuible a los propietarios de la controladora	93.254	93.604
Atribuible a las participaciones no controladoras	147.458	146.953
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>240.712</u></b>	<b><u>240.557</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>412.845</u></b>	<b><u>409.502</u></b>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**  
 (En millones de Pesos)

	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora									Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Aportes de los propietarios			Otros componentes		Resultados acumulados			Total patrimonio de la controladora			
	Capital social <sup>(1)</sup>	Ajuste de capital	Prima de emisión	Subtotal	Otros resultados integrales	Otras reservas	Reserva legal	Reservas facultativas				Resultados no asignados
Saldos al 1 de enero de 2018	181	4.438	10.861	15.480	(1.262)	(8)	154	7.603	15.432	37.399	18.459	55.858
Efecto de adopción de nuevas políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	(111)	(111)	(82)	(193)
Efecto de la fusión	-	-	-	-	-	57.776	-	-	-	57.776	143.601	201.377
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	2.667	(2.667)	-	-	-
Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.635)	(19.635)
Variación otras reservas	-	-	-	-	-	(58)	-	-	-	(58)	(89)	(147)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	3.184	3.184	7.029	10.213
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(193)	-	-	-	-	(193)	(415)	(608)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>181</b>	<b>4.438</b>	<b>10.861</b>	<b>15.480</b>	<b>(1.455)</b>	<b>57.710</b>	<b>154</b>	<b>10.270</b>	<b>15.838</b>	<b>97.997</b>	<b>148.868</b>	<b>246.865</b>
Saldos al 1 de enero de 2019	181	4.438	10.861	15.480	(767)	57.606	154	10.270	10.861	93.604	146.953	240.557
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(174)	(174)	871	697
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(176)	-	-	-	-	(176)	(366)	(542)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>181</b>	<b>4.438</b>	<b>10.861</b>	<b>15.480</b>	<b>(943)</b>	<b>57.606</b>	<b>154</b>	<b>10.270</b>	<b>10.687</b>	<b>93.254</b>	<b>147.458</b>	<b>240.712</b>

(1) Incluye 1.578 Acciones propias en cartera (Nota 20).

(2) Se componen de: (i) Reserva facultativa para futuros dividendos por \$ 3.734, (ii) Reserva facultativa por resultados ilíquidos por \$ 899, (iii) Reserva facultativa para asegurar la liquidez de la Sociedad y sus subsidiarias por \$ 1.359. (iv) Reserva facultativa para la asistencia financiera de subsidiarias y ley de medios \$ 1.611 y (v) Reserva facultativa para obligaciones financieras \$ 2.667.

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**  
**(En millones de Pesos)**

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u></b>		
Utilidad neta	697	10.213
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>		
Previsiones deducidas del activo y para juicios y otras contingencias	1.450	980
Depreciaciones de PP&E	7.844	6.842
Amortizaciones de activos intangibles	1.439	1.526
Amortizaciones de derechos de uso	637	22
Resultado de inversiones en asociadas	(103)	(78)
Resultados por desvalorización de PP&E	73	96
Valor residual de bajas de PP&E	(12)	199
Resultados financieros y otros	4.805	6.317
Impuesto a las ganancias devengado	3.426	2.441
Impuesto a las ganancias pagado	(348)	(1.436)
(Aumento) Disminución neta de activos	2.447	(1.203)
Aumento neto de pasivos	(7.915)	(12.250)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>14.440</b>	<b>13.669</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Adquisición de PP&E	(7.744)	(8.222)
Adquisición de activos intangibles	(298)	(1.105)
Dividendos cobrados	78	28
Efectivo incorporado por la fusión	-	4.665
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles	1	6
Inversiones no consideradas efectivo	1.090	1.609
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(6.873)</b>	<b>(3.019)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Toma de préstamos	12.397	32.837
Pago de préstamos	(12.047)	(17.000)
Pago de intereses y gastos relacionados	(1.667)	(819)
Pago de pasivos por arrendamientos	(825)	-
(Aumento) / Disminución cuenta de reserva	(53)	419
Pago de dividendos en efectivo a participaciones no controladoras	-	(20.943)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(2.195)</b>	<b>(5.506)</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>5.372</b>	<b>5.144</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>8.268</b>	<b>8.057</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>80</b>	<b>276</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>13.720</b>	<b>13.477</b>