

## **Cablevisión Holding anuncia sus Resultados del Tercer Trimestre y Cinco Meses de 2017**

**Buenos Aires, Argentina, 10 de noviembre de 2017** – Cablevisión Holding S.A. (“Cablevisión Holding” o “CVH” o “La Compañía” - BCBA: CVH; Level 1 US: CVHSY), anuncia hoy sus resultados correspondientes a cinco meses (1<sup>o</sup> de mayo a 30 de septiembre) de 2017 y al tercer trimestre. Las cifras del presente reporte han sido preparadas siguiendo los principios de “*International Financial Reporting Standards* (“IFRS”)” al 30 de septiembre de 2017. Las cifras están expresadas en Pesos Argentinos, salvo que se indique lo contrario.

Las operaciones incluyen servicios de televisión por cable y acceso a internet y servicios de telefonía, con presencia en Argentina y países vecinos a través de su subsidiaria Cablevisión S.A., el mayor cable operador de la región en términos de suscriptores. La compañía además provee servicios de acceso a internet de alta velocidad bajo la marca Fibertel y Telefonía a través de Nextel.

### **CVH Datos destacados:**

- El 30 de junio de 2017 Cablevisión S.A. y Telecom Argentina S.A. (NYSE: TEO, BCBA: TECO2), anunciaron un plan para fusionar sus operaciones y estructuras corporativas.
- CVH informó que el 7 de julio de 2017 ha llegado a un acuerdo de accionistas con Fintech Telecom LLC, la compañía controladora de Telecom Argentina S.A., dicho acuerdo gobernará el ejercicio de los derechos de los accionistas de Telecom una vez que la fusión entre Telecom Argentina y Cablevisión sea efectiva.
- Fintech y sus subsidiarias otorgaron a CVH una opción de compra de una participación directa o indirecta de 13,51% del total del capital de Telecom Argentina.
- El 25 de septiembre de 2017, CVH ha recibido la aceptación por parte de Citibank, N.A., Goldman Sachs Bank USA, Industrial and Commercial Bank of China Limited, Dubai (DIFC) Branch, Itaú Unibanco S.A., Nassau Branch de una oferta remitida a dichos bancos por la compañía, para tomar prestado un capital de USD 750.000.000. La fecha de vencimiento será, 18 meses después del desembolso o en la fecha en el que el préstamo resulte vencido a partir de algún evento que genere la aceleración del mismo bajo lo estipulado en la oferta de préstamo.
- Los fondos del préstamo fueron destinados entre otras cosas, a pre-pagar el precio de ejercicio de la opción el día 5 de octubre, bajo el acuerdo que la compañía ha firmado.
- El Resultado del Período fue de Ps. 2.041,0 millones en 5M17, mientras que el Resultado del Período atribuible a los Propietarios de la Controladora fue Ps. 1.147,8 millones.

### **Investor Relations Contacts**

In Buenos Aires:

Agustín Medina Manson  
Patricio Gentile

Cablevisión Holding S.A.

Tel: +54 11 4309 3417

Email: [IR@cablevisiónholding.com](mailto:IR@cablevisiónholding.com)

## INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

### CINCO MESES DE 2017

<i>(In millions of Ps.)</i>	Cable y Acceso a internet	Telefonía	Otros	Eliminaciones	Consolidado
<b>Ventas netas</b>	<b>16.034,8</b>	<b>1.207,4</b>	<b>38,0</b>	<b>(54,9)</b>	<b>17.225,3</b>
Costo de Ventas	(5.850,9)	(638,9)	-		(6.489,8)
SG&A	(3.840,3)	(577,0)	(56,2)	38,0	(4.435,5)
Costos y Gastos intersegmentos	(15,9)	(1,1)	-	16,9	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>6.327,7</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(18,2)</b>	-	<b>6.300,0</b>
<b>Margen EBITDA Ajustado</b>	<b>39%</b>	<b>(1%)</b>	<b>(48%)</b>	<b>NA</b>	<b>37%</b>

### CINCO MESES DE 2017

<i>(In millions of Ps.)</i>	Cable y Acceso a internet	Telefonía	Otros	Eliminaciones	Consolidado
<b>Ventas netas</b>	<b>9.841,9</b>	<b>716,4</b>	<b>22,8</b>	<b>(36,4)</b>	<b>10.544,7</b>
Costo de Ventas	(3.636,8)	(371,4)	-	-	(4.008,2)
SG&A	(2.449,0)	(339,8)	(43,7)	22,8	(2.809,7)
Costos y Gastos intersegmentos	(13,1)	(0,6)	-	13,6	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>3.743,1</b>	<b>4,6</b>	<b>(20,9)</b>	-	<b>3.726,8</b>
<b>Margen EBITDA Ajustado</b>	<b>38%</b>	<b>1%</b>	<b>-92%</b>	<b>NA</b>	<b>35%</b>

(1) La Sociedad define el EBITDA Ajustado como ventas menos costo de ventas (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) 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. 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) Definimos Margen EBITDA Ajustado como EBITDA Ajustado sobre Ventas Netas

CVH ha comenzado sus actividades el 1 de mayo de 2017. Por tal motivo, la Compañía reporta cinco meses de operaciones en sus Estados Contables al 30 de septiembre de 2017. En consecuencia, CVH no posee base comparativa para sus resultados del 3T17 y 5M17. A pesar de ello, la Compañía quiere ofrecer al público inversor los resultados de Cablevisión S.A., donde CVH tiene participación accionaria del 60% y consolida 100% de las operaciones al 30 de septiembre de 2017.

## Resultados de Cablevisión para los Nueve Meses (9M17) y del Tercer Trimestre 2017 (3T17)

### DATOS DESTACADOS (9M17 vs. 9M16):

- Los Ingresos alcanzaron Ps. 28.778 millones, un incremento del 33,9% con respecto al período de nueve meses del 2016 (9M16), principalmente debido a un crecimiento del número de suscriptores de internet y del ARPU en el segmento de TV por Cable y acceso a Internet.
- El EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup> tuvo un crecimiento de 37,7% con respecto al 9M16, alcanzando Ps. 11.263 millones, principalmente originado por mayores ventas en el segmento de acceso a Internet, y un mayor ARPU en el segmento de TV por Cable e Internet.
- El Margen de EBITDA Ajustado <sup>(2)</sup> de Cablevisión para el 9M17 fue del 37,8% comparado con 36,8% del 9M16.
- La Ganancia del Período fue de Ps. 4.556 millones, un incremento de un 40,4% con respecto a los Ps. 3.244 millones reportados en el 9M16.

### INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

(En millones de Ps.)	9M17	9M16	Var. %	3T17	2T17	3T16	Var. Trimestral	Var. Anual
<b>Ingresos</b>	29.778	22.237	33,9%	10.545	9.800	7.995	7,6%	31,1%
<b>EBITDA Ajustado<sup>(1)</sup></b>	11.263	8.178	37,7%	3.748	3.734	2.838	0,4%	32,0%
<b>Margen EBITDA Ajustado<sup>(2)</sup></b>	37,8%	36,8%	1,0 p.p.	35,5%	38,1%	35,5%	(2,6 p.p.)	0,0 p.p.
<b>Ganancia del Período</b>	4.556	3.244	40,4%	1.348	1.280	1.155	(8,1%)	19,8%

*(1) La Sociedad define el EBITDA Ajustado como ventas menos costo de ventas (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) 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. 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) Definimos Margen EBITDA Ajustado como EBITDA Ajustado sobre Ingresos*

### RESULTADOS OPERATIVOS

#### INGRESOS

Los *Ingresos* alcanzaron Ps. 29.778 millones, un incremento del 33,9% al compararlas con los Ps. 22.237 millones del 9M16, el incremento se corresponde principalmente al crecimiento del número de suscriptores de Internet, mejora de la velocidad a clientes existentes, y el aumento de ventas de mayor valor agregado con ajuste de precios según inflación.

A continuación, se expone la apertura de los ingresos por segmento:

(En millones de Ps.)	9M17	9M16	Var. %	3T17	2T17	3T16	Var. Trimestral	Var. Anual
Televisión por Cable	17.843	13.753	29,7%	6.327	5.843	4.951	8,3%	27,8%
Internet	9.175	5.350	71,5%	3.412	3.025	2.011	12,8%	69,7%
Telefonía IDEN	1.865	2.122	(12,1%)	628	603	585	4,2%	7,4%
Otros	895	1.013	(11,7%)	177	330	448	(46,2%)	(60,4%)
<b>Total</b>	<b>29.778</b>	<b>22.237</b>	<b>35,0%</b>	<b>10.545</b>	<b>9.800</b>	<b>7.995</b>	<b>3,9%</b>	<b>36,6%</b>

### APERTURA DE VENTAS POR TIPO DE INGRESO – SEPTIEMBRE 2017

(En millones de Ps.)	Televisión por Cable y acceso a internet	Telefonía IDEN	Eliminaciones	Total	%
Publicidad	87	-	-	87	0,3%
Servicio de televisión por cable	17.843	-	-	17.843	59,9%
Internet	9.175	-	-	9.175	30,8%
Servicios de telefonía IDEN	-	1.865	-	1.865	6,3%
Diversos	448	325	35	808	2,7%
<b>Ventas Totales</b>	<b>27.553</b>	<b>2.190</b>	<b>35</b>	<b>29.778</b>	<b>100,0%</b>

### APERTURA DE VENTAS POR TIPO DE INGRESO – SEPTIEMBRE 2016

(En millones de Ps.)	Televisión por Cable y acceso a internet	Telefonía IDEN	Eliminaciones	Total	%
Publicidad	80	-	-	80	0,4%
Servicio de televisión por cable	13.753	-	-	13.753	61,8%
Internet	5.350	-	-	5.350	24,1%
Servicios de telefonía IDEN	-	2.122	-	2.122	9,5%
Diversos	702	374	(142)	933	4,2%
<b>Ventas Totales</b>	<b>19.884</b>	<b>2.495</b>	<b>(142)</b>	<b>22.237</b>	<b>100,0%</b>

El *Costo de Ventas (excluyendo Depreciación y Amortización)* fue de Ps. 11.004 millones, un 28,5% mayor a los Ps. 8.561 millones reportados en el 9MS16, debido a mayores costos de programación y mayores remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal, entre otros.

Los *Gastos de Comercialización y Administración (Excluyendo Depreciación y Amortización)* fueron de Ps. 7.511 millones, un incremento de 36,6% en relación con los Ps. 5.499 millones en el 9M16. Este incremento está asociado principalmente con mayores costos debido a la inflación y mayores comisiones por servicios, impuestos, tasas y contribuciones y salarios.

El *EBITDA Ajustado* alcanzó Ps. 11.263 millones, un incremento de 37,7% al comparar con los Ps. 8.178 millones reportados para el 9M16, impulsado por mayores ingresos en TV por Cable y acceso a Internet.

A continuación, se incluye la apertura del EBITDA Ajustado por segmento:

<i>(En millones de Ps.)</i>	9M17	9M16	Var. %	3T17	2T17	3T16	Var. Trimestral	Var. Anual
Televisión por Cable y acceso a internet	11.178	7.775	43,8%	3.743	3.723	2.700	0,5%	38,6%
Telefonía IDEN y otros	84	402	(79,1%)	5	11	139	(58,3%)	(96,7%)
<b>Total</b>	11.263	8.178	37,7%	3.748	3.734	2.838	0,4%	32,8%

Los gastos de *Depreciaciones y Amortizaciones* crecieron un 65,7% llegando a Ps. 2.840 millones para el 9M17 en comparación con los Ps. 1.713 millones reportados en 9M16.

El *Resultado Financiero* fue de Ps. (1.589) millones con respecto a los Ps. (1.851) millones del 9M16. La menor pérdida se debió principalmente a una mayor depreciación del peso en el 9M16 de aproximadamente 17,4%, comparado con el mismo periodo en 2017, donde se depreció 8,9%.

Los *Resultados por participación en asociadas* fueron de Ps. 116 millones, comparados con los Ps. 100 millones del período de nueve meses del 2016.

*Otros Ingresos (Egresos) Netos* fueron de Ps. 11 millones en el período de nueve meses del 2017, comparados con los Ps. (2) millones del mismo período 2016.

El *Impuesto a las ganancias* alcanza Ps. (2.405) millones, comparados con los Ps. (1.581) millones del 9M16.

El *Resultado del Período* fue de Ps. 4.556 millones, un incremento de 40,4% en comparación con los Ps. 3.244 millones reportados en el 9M16. Esto se debió principalmente a un mayor EBITDA en los segmentos de TV por Cable y acceso a Internet y un mejor resultado financiero.

El *Incremento neto de Propiedad, Planta y Equipo* totalizó Ps. 7.895 millones en 9M17, un incremento de 31,6% al compararlo con los Ps. 6.000 millones reportados en el 9M16. Del total para el 9M17, 99,8% corresponde al segmento de TV por Cable y acceso a Internet, y el restante 0,2% a Tecnología IDEN. Las inversiones en el segmento de TV por Cable y acceso a Internet contemplan un crecimiento de suscriptores, despliegue de la red y digitalización.

Es importante mencionar que durante el primer trimestre de 2017 el Ente Nacional de Comunicaciones (ENACOM) aprobó el proyecto de Refarming con Compensación Económica del espectro radio eléctrico adquirido por Cablevisión y su filial de Nextel Argentina en junio del 2016, para prestar Servicio de Comunicaciones Móviles Avanzadas. El 28 de abril del 2017, Nextel Argentina transfirió a dicho organismo la Compensación Económica por un monto de \$ 478 millones.

## CLIENTES

El total de abonados consolidados de TV por cable llegaron a 3.508.090 en septiembre de 2017, en comparación con los 3.532.353 reportados en el mismo periodo de 2016. Los suscriptores de Internet alcanzaron los 2.297.346 en septiembre de 2017, en comparación con los 2.148.879 de septiembre de 2016.

## DATOS OPERATIVOS POR SEGMENTOS

### TELEVISIÓN POR CABLE Y ACCESO A INTERNET<sup>3</sup>

	9M17	9M16	Var %	3T17	2T17	3T16	Var. Trimestral	Var. Anual
<b>Clientes únicos</b> <sup>(2)</sup>	3,92	3,92	0,0%	3,92	3,91	3,92	0,1%	0,4%
<b>Abonados de Televisión por Cable</b>	90%	90%	(0,6 p.p.)	90%	90%	90%	(0,1 p.p.)	(0,6 p.p.)
<b>Abonados a Banda Ancha</b> <sup>(1)</sup>	59%	55%	3,8 p.p.	59%	58%	55%	1,0 p.p.	3,8 p.p.
<b>ARPU (excluye Nextel)</b>	766	547	40,0%	827	755	596	9,6%	38,8%
<b>Índice de Bajas:</b>								
<b>Televisión por Cable</b> <sup>(1)</sup>	14,7%	13,6%	1,1 p.p.	14,7%	14,5%	13,6%	(0,4 p.p.)	1,1 p.p.
<b>Banda Ancha</b> <sup>(1)</sup>	17,1%	15,8%	1,3 p.p.	17,1%	16,4%	15,8%	(0,5 p.p.)	1,3 p.p.

<sup>(1)</sup> Abonados como porcentaje de Clientes únicos.

<sup>(2)</sup> Cifras en millones.

<sup>(3)</sup> Ver Anexo – página 8

### TELEFONÍA MOVIL

	9M17	9M16	Var. Anual	3T17	2T17	Var. Trimestral	9M17	9M16
<b>Abonados</b>	556	614	(9.4%)	556	614	(9.4%)	556	614
<b>ARPU Postpago</b>	286	278	2.9%	286	284	0.5%	286	278

Figuras en miles

## DEUDA Y LIQUIDEZ

(En millones de Ps.)	Septiembre 2017	Septiembre 2016	Var. %	Junio 2017	Var. %
<b>Deuda de Corto y Largo Plazo</b>					
<b>Deuda Financiera Corriente</b>	<b>1.070</b>	<b>1.022</b>	<b>4,7%</b>	<b>918</b>	<b>16,6%</b>
Préstamos Financieros	48	104	(53,9%)	76	(37,0%)
Obligaciones Negociables	-	-	NA	-	NA
Intereses y actualizaciones	177	163	8,7%	38	365,4%
Por compra de equipamiento	842	752	11,9%	804	4,7%
Sociedades Relacionadas – Capital	4	3	17,6%	-	NA
<b>Deuda financiera no corriente</b>	<b>9.413</b>	<b>8.454</b>	<b>11,3%</b>	<b>9.121</b>	<b>9,6%</b>
Préstamos financieros	133	-	NA	156	(14,8%)
Obligaciones negociables	8.655	7.655	13,1%	8.315	4,1%
Por compra de equipamiento	626	799	(21,7%)	651	(3,9%)
<b>Deuda financiera total</b>	<b>10.484</b>	<b>9.476</b>	<b>10,6%</b>	<b>10.039</b>	<b>4,4%</b>
<b>Medición a valor actual</b>	<b>(57)</b>	<b>(47)</b>	<b>19,9%</b>	<b>(49)</b>	<b>15,1%</b>
<b>Total Deuda Corto y Largo Plazo (A)</b>	<b>10.427</b>	<b>9.429</b>	<b>10,6%</b>	<b>9.990</b>	<b>4,4%</b>

(En millones de Ps.)	Septiembre 2017	Septiembre 2016	Var. %	Junio 2017	Var. %
<b>Caja y equivalentes (B)</b>	2.482	2.775	(10,5%)	1.691	46,8%
<b>Deuda Neta (A) – (B)</b>	7.825	6.539	19,7%	8.299	(5,8%)
<b>Deuda Neta/EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup></b>	0,56x	0,67x	(0,11x)	0,64x	(0,08x)
<b>% Deuda en US\$</b>	100,0%	99,4%	0,6 p.p.	100,0%	0,0 p.p.
<b>% Deuda en Ps.</b>	0,0%	0,6%	(0,6 p.p.)	0,0%	0,0 p.p.

**Deuda Financiera Total<sup>(1)</sup> y Deuda neta** aumentó de Ps. 9.476 millones a Ps. 10.484 millones y de Ps. 6.539 millones a Ps. 7.825 millones, respectivamente en relación con el 9M16. Esto representa un incremento del 10,6% en el total de la deuda y un aumento del 19,7% en la deuda neta. Este incremento en la deuda neta es atribuible principalmente al uso de caja para el pago de la compensación económica a la ENACOM en abril 2017, y por aumento de la deuda en Ps debido a la depreciación del Peso.

**Índice de Cobertura de Deuda<sup>(1)</sup>** al 30 de septiembre de 2017, fue de 0,56x en el caso de la Deuda Neta y de 0,74x 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 Ajustado de los últimos doce meses. La Deuda Financiera Total se define como Préstamos Financieros y Deudas por Adquisiciones, excluyendo intereses.

Con fecha 30 de Octubre de 2017, en el marco del proceso de fusión entre la Sociedad y Telecom Argentina S.A., la sociedad lanzó una convocatoria a Asamblea con el fin de solicitar a sus Tenedores de Obligaciones Negociables Clase A, emitidas por un valor nominal de US\$500.000.000, la modificación y/o eliminación de ciertas cláusulas (o parte de las mismas) del Contrato de Fideicomiso (denominado en idioma inglés "Indenture") celebrado con fecha 15 de junio de 2016 entre la Sociedad, Deutsche Bank Trust Company Americas, Deutsche Bank S.A. y Deutsche Bank Luxembourg S.A..

## 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 compañías, productos y marcas que dependen de Cablevisión Holding ya son prestadores de referencia en las industrias de telecomunicaciones y distribución de contenidos, a través de la prestación de servicios de TV paga, banda ancha y comunicaciones móviles.

### 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.

## ANEXO - DATOS OPERATIVOS

	9M17	9M16	YoY	3T17	2T17	3T16	QoQ	YoY
<b>Hogares Cableados <sup>(1)</sup></b>	7.857	7.823	0,4%	7.857	7.864	7.823	(0,1%)	0,4%
<b>Red Bidireccional (%)</b>	77%	74%	3,6%	77%	77%	74%	0,4%	3,6%
<b>Clientes Únicos TV por Cable</b>	3.919	3.900	0,5%	3.919	3.915	3.900	0,1%	0,5%
<b>Abonados Totales<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>3.508</b>	<b>3.526</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>3.508</b>	<b>3.510</b>	<b>3.526</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>(0,5%)</b>
Abonados - Argentina	3.364	3.384	(0,6%)	3.364	3.366	3.384	(0,1%)	(0,6%)
Abonados – Internacional - Uruguay	144	142	1,5%	144	144	142	0,2%	1,5%
% sobre Hogares Cableados	45%	45%	(1,0%)	45%	45%	45%	0,0%	(1,0%)
<b>Total Abonados Equity <sup>(4)</sup></b>	<b>3.639</b>	<b>3.659</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>3.639</b>	<b>3.640</b>	<b>3.659</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>(0,6%)</b>
Índice de Rotación (Churn Rate)%	14,7%	13,6%	8,0%	14,4%	14,5%	12,8%	(1,2%)	12,4%
<b>Video Digital</b>								
Abonados preparados para TV Digital <sup>(1)</sup>	3.050	3.017	1,1%	3.050	3.050	3.017	0,0%	1,1%
<b>Decodificadores Digitales Totales</b>	<b>2.002</b>	<b>1.790</b>	<b>11,9%</b>	<b>2.002</b>	<b>1.913</b>	<b>1.790</b>	<b>4,7%</b>	<b>11,9%</b>
Argentina	1.762	1.570	12,2%	1.762	1.679	1.570	4,9%	12,2%
Internacional	241	219	9,7%	241	234	219	2,7%	9,7%
Penetración sobre abonados preparados para TV Digital %	66%	59%	10,6%	66%	63%	59%	4,7%	10,6%
<b>Abonados de Internet</b>								
<b>Abonados Totales de Internet<sup>(1)</sup></b>	<b>2.297</b>	<b>2.149</b>	<b>6,9%</b>	<b>2.297</b>	<b>2.255</b>	<b>2.149</b>	<b>1,9%</b>	<b>6,9%</b>
Cablemodem <sup>(1)</sup>	2.295	2.146	7,0%	2.295	2.253	2.146	1,9%	7,0%
ADSL <sup>(1)</sup>	1,99	2,62	(24,0%)	1,99	2,12	2,62	(5,9%)	(24,0%)
Dial Up <sup>(1)</sup>	-	0,43	(100,0%)	-	0,01	0,43	(100,0%)	(100,0%)
% sobre Red Bidireccional	37%	36%	3,1%	37%	36%	36%	1,8%	3,1%
<b>ARPU Total<sup>(2)</sup></b>	<b>766</b>	<b>547</b>	<b>40,0%</b>	<b>827</b>	<b>755</b>	<b>596</b>	<b>9,5%</b>	<b>38,8%</b>

<sup>(1)</sup> Cifras en miles.

<sup>(2)</sup> Ventas Netas promedio/promedio clientes únicos.

<sup>(3)</sup> Total subscriptores consolidados siguiendo los mismos métodos de consolidación de los Estados Contables al 31 de diciembre de cada año.

<sup>(4)</sup> Total subscriptores considerando la participación accionaria en cada subsidiaria.



**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR EL PERÍODO DE CINCO MESES INICIADO EL 1º DE MAYO DE 2017**  
**Y FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**  
(En Pesos)

	<b>Período de cinco meses finalizado el 30.09.2017</b>	<b>01.07.2017 al 30.09.2017</b>
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos	17.225.283.535	10.544.680.208
Costo de ventas (1)	<u>(7.937.426.500)</u>	<u>(4.922.279.152)</u>
Ganancia bruta	9.287.857.035	5.622.401.056
Gastos de comercialización (1)	(2.638.632.084)	(1.689.214.075)
Gastos de administración (1)	(1.946.316.554)	(1.212.391.227)
Otros ingresos y egresos, netos	406.776	(1.221.355)
Costos financieros	(1.151.950.575)	(371.750.533)
Otros resultados financieros, netos	<u>(460.227.940)</u>	<u>(445.725.062)</u>
Resultados financieros	(1.612.178.515)	(817.475.595)
Resultado por participación en asociadas	<u>63.464.217</u>	<u>37.978.497</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	3.154.600.875	1.940.077.301
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	<u>(1.113.555.970)</u>	<u>(657.645.956)</u>
<b>Resultado del período</b>	<u><u>2.041.044.905</u></u>	<u><u>1.282.431.345</u></u>
<b>Otros resultados integrales</b>		
<b>Ítems que podrían ser reclasificados a resultados</b>		
Variación por conversión monetaria de negocios en el extranjero	<u>203.659.087</u>	<u>141.296.854</u>
<b>Resultado integral total del período</b>	<u><u>2.244.703.992</u></u>	<u><u>1.423.728.199</u></u>
Resultado de operaciones atribuible a:		
Accionistas de la controlante	1.147.769.382	717.078.672
Interés no controlante	893.275.523	565.352.673
Resultado integral total atribuible a:		
Accionistas de la controlante	1.246.366.622	782.600.450
Interés no controlante	998.337.370	641.127.749
Resultado básico y diluido por acción (Ver nota 11)	6,35	3,97

<sup>(1)</sup> Incluye amortizaciones de activos intangibles y depreciaciones de propiedad, planta y equipo por \$ 1.597.078.923.

Los estados de resultados consolidados para cada segmento de negocio están incluidos en los Estados Financieros Consolidados de CVH al 30 de septiembre de 2017, disponibles [www.cablevisionholding.com](http://www.cablevisionholding.com)

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**  
(En Pesos)

	<b>30.09.2017</b>
<b>ACTIVO</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	
Propiedad, planta y equipo	20.494.675.570
Activos intangibles	2.354.275.042
Llaves de negocio	3.531.653.014
Inversiones en asociadas	207.629.078
Activo por impuesto diferido	98.011.059
Otros créditos	347.677.365
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>27.033.921.128</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Inventarios	110.632.894
Otros activos	311.515.414
Otros créditos	969.116.122
Créditos por ventas	1.735.363.228
Inversiones	13.246.742.770
Caja y bancos	1.758.203.926
<b>Total del activo corriente</b>	<b>18.131.574.354</b>
<b>Total del activo</b>	<b>45.165.495.482</b>
<b>PATRIMONIO (según estado respectivo)</b>	
Atribuible a los propietarios de la controladora	
Aportes de los propietarios	1.263.686.300
Otros componentes	844.433.669
Resultados acumulados	5.748.779.231
Total atribuible a los propietarios de la controladora	7.856.899.200
Atribuible a las participaciones no controladoras	5.623.527.201
<b>Total del patrimonio</b>	<b>13.480.426.401</b>
<b>PASIVO</b>	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Deudas bancarias y financieras	22.084.697.385
Pasivo por impuesto diferido	393.671.024
Previsiones y otros cargos	1.035.076.970
Deudas fiscales	3.562.822
Otras deudas	122.370.891
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>23.639.379.092</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Deudas bancarias y financieras	1.127.615.341
Deudas fiscales	1.815.748.146
Otras deudas	192.634.835
Cuentas por pagar comerciales y otras	4.909.691.667
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>8.045.689.989</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>31.685.069.081</b>
<b>Total del patrimonio y del pasivo</b>	<b>45.165.495.482</b>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL PERÍODO DE CINCO MESES INICIADO EL 1º DE MAYO DE 2017 Y FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**  
(En 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					
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Subtotal	Conversión de negocios en el extranjero	Otras reservas	Reserva legal	Reservas facultativas (2)	Resultados no asignados	Total patrimonio de la controladora		
Saldos al 1º de mayo de 2017	180.642.580	194.762.882	888.280.838	1.263.686.300	749.470.539	(3.203.262)	75.081.092	3.691.570.698	834.358.059	6.610.963.426	4.625.189.831	11.236.153.257
Canje de acciones – Liquidación de fracciones de acciones (ver Nota 10 a los estados financieros individuales)	-	-	-	-	-	(430.848)	-	-	-	(430.848)	-	(430.848)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	-	1.147.769.382	1.147.769.382	893.275.523	2.041.044.905
Otros resultados integrales:												
Variación por conversión monetaria de negocios en el extranjero	-	-	-	-	98.597.240	-	-	-	-	98.597.240	105.061.847	203.659.087
Saldos al 30 de septiembre de 2017	<sup>(1)</sup> 180.642.580	194.762.882	888.280.838	1.263.686.300	848.067.779	(3.634.110)	75.081.092	3.691.570.698	1.982.127.441	7.856.899.200	5.623.527.201	13.480.426.401

(1) Incluye 1.578 Acciones propias en cartera. Ver Nota 10 a los estados financieros individuales.

(2) Se componen de: (i) Reserva facultativa para futuros dividendos por \$ 1.813.178.108, (ii) Reserva facultativa para asegurar la liquidez de la Sociedad y sus subsidiarias \$ 659.951.291, (iii) Reserva facultativa por resultados ilíquidos por \$ 436.412.739 y (iv) Reserva facultativa para la asistencia financiera de subsidiarias y ley de medios \$ 782.028.560.

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL PERÍODO DE CINCO MESES INICIADO EL 1º DE MAYO DE 2017 Y FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**  
 (En Pesos)

	<b>Período de cinco meses finalizado el 30.09.2017</b>
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>	
Resultado del período	2.041.044.905
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	1.113.555.970
Ajustes para conciliar el resultado del período con los fondos generados por las operaciones	
Participación en los resultados del período de las asociadas	(63.464.217)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.586.738.740
Amortización de activos intangibles	10.340.183
Obsolescencia de materiales	5.971.089
Previsiones	361.774.871
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	(2.453.675)
Intereses devengados, netos	303.951.943
Resultados financieros diversos	1.058.479.282
Otros ingresos y egresos netos	437.909
Bajas netas de propiedad, planta y equipo	323.682.382
Variación en activos y pasivos	
Créditos por ventas	247.669.979
Otros créditos	375.100.853
Inventarios	52.512.582
Cuentas por pagar comerciales y otras	783.170.337
Deudas fiscales	(46.955.150)
Otras deudas y provisiones	(55.281.588)
Conversión monetaria de negocios en el extranjero	47.622.031
Cobro de intereses	85.650.678
Impuesto a las ganancias pagado	(1.914.962.104)
Fondos generados por las operaciones	6.314.587.000
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Variación neta de títulos y bonos	200.343.840
Pago por opción de compra de acciones	(52.620.000)
Cobro de dividendos	30.398.328
Cobro de amortización de bonos y otras colocaciones	511.552.371
Cobro por venta de propiedad, planta y equipo	2.453.675
Incremento de propiedad, planta y equipo	(5.207.163.070)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(4.515.034.856)
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	
Pago de dividendos	(800.000.000)
Cobro de instrumentos financieros	10.108.100
Aumento de préstamos, netos de gastos de otorgamiento	13.280.359.871
Cancelación de intereses	(410.465.336)
Constitución de cuenta de reserva	(317.850.707)
Pago de liquidación de fracciones de acciones	(430.848)
Cancelación de capital de préstamos y gastos de emisión de nuevos préstamos	(426.568.927)
Fondos generados por las actividades de financiación	11.335.152.153
Aumento neto de efectivo	13.134.704.297
Fondos al 1º de mayo de 2017	2.002.522.766
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(200.709.309)
Fondos al cierre del período (Ver Nota 2.23)	14.936.517.754