

## **Cablevisión Holding anuncia sus Resultados del Cuarto Trimestre y Acumulado 2017**

**Buenos Aires, Argentina, 8 de marzo de 2018** – Cablevisión Holding S.A. (“Cablevisión Holding” o “CVH” o “La Compañía” - BCBA: CVH; LSE: CVH), anuncia hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y al acumulado anual de 2017 (1<sup>o</sup> de mayo a 31 de diciembre “8M17”). Las cifras del presente reporte han sido preparadas siguiendo los principios de “*International Financial Reporting Standards* (“IFRS”)” al 31 de diciembre de 2017. Las cifras están expresadas en Pesos Argentinos (Ps), 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 2017:**

- Las Ingresos y el EBITDA alcanzaron los Ps. 28.399,7 millones y los Ps. 10.181,7 millones en 8M17. El margen de Ebitda se ubicó en 35,9%.
- El Resultado financiero neto fue de Ps. (3.720,3) millones en 8M17. Este resultado negativo fue consecuencia del impacto de la depreciación del peso en la deuda denominada en dólares.
- El Resultado del ejercicio fue de Ps. 2.227,0 millones. El Resultado atribuible a los Propietarios de la Controladora alcanzó los Ps. 781,8 millones.
- El 21 de diciembre de 2017, Cablevisión S.A. (subsidiaria de la Sociedad) fue autorizada por el ENACOM a transferir sus operaciones a Telecom Argentina S.A. (NYSE: TEO, BCBA: TECO2).
- El 27 de diciembre de 2017, CVH ejerció la opción de compra adquirida a Fintech Advisory y sus subsidiarias Fintech Telecom LLC and Fintech Media LLC. Como consecuencia de ello, CVH adquirió el 6,08% del paquete accionario de Telecom Argentina S.A. post fusión.
- A partir de las 00:00 horas del 1ro de enero de 2018, la fusión es efectiva. Como consecuencia de ello Cablevisión S.A. fue disuelta sin liquidación y CVH se ha transformado en el controlante de Telecom Argentina S.A.
- El 21 de febrero de 2018 CVH fue admitida a la lista oficial de la Autoridad Financiera del Reino Unido y comenzó a negociar sus acciones en el mercado principal de la Bolsa de Londres bajo el “ticker” símbolo CVH.

### **Investor Relations Contacts**

In Buenos Aires:

Agustín Medina Manson, Head of Investor Relations  
Patricio Gentile, Sr. Investor Relations Analyst

Cablevisión Holding S.A.  
Tel: +54 11 4309 3417  
Email: [IR@cablevisiónholding.com](mailto:IR@cablevisiónholding.com)

## INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

### OCHO MESES DE 2017

<i>(In millions of Ps.)</i>	Cable y Acceso a internet	Telefonía IDEN	Otros	Eliminaciones	Consolidado
<b>Ventas netas</b>	<b>26.607,5</b>	<b>1.809,1</b>	<b>60,8</b>	<b>(77,7)</b>	<b>28.399,7</b>
Costo de Ventas	(9.916,0)	(1.058,8)	-		(10.974,7)
SG&A	(6.353,2)	(860,6)	(90,3)	60,8	(7.243,3)
Costos y Gastos intersegmentos	(15,9)	(1,1)	-	16,9	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>10.322,4</b>	<b>(111,3)</b>	<b>(29,5)</b>	<b>-</b>	<b>10.181,7</b>
<b>Margen EBITDA Ajustado</b>	<b>38,8%</b>	<b>(6%)</b>	<b>(48%)</b>	<b>NA</b>	<b>35,9%</b>

### CUARTO TRIMESTRE DE 2017

<i>(In millions of Ps.)</i>	Cable y Acceso a internet	Telefonía IDEN	Otros	Eliminaciones	Consolidado
<b>Ventas netas</b>	<b>10.572,7</b>	<b>601,7</b>	<b>22,8</b>	<b>(22,8)</b>	<b>11.174,4</b>
Costo de Ventas	(4.065,1)	(419,9)	-	-	(4.485,0)
SG&A	(2.512,9)	(283,6)	(34,1)	22,8	(2.807,8)
Costos y Gastos intersegmentos	-	-	-	-	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>3.994,7</b>	<b>(101,8)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>-</b>	<b>3.881,7</b>
<b>Margen EBITDA Ajustado</b>	<b>37,8%</b>	<b>(17%)</b>	<b>(49%)</b>	<b>NA</b>	<b>34,7%</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

## DEUDA Y LIQUIDEZ

<i>(En millones de Ps.)</i>	Diciembre 2017	Septiembre 2017	% Var.
<b>Deuda de Corto y Largo Plazo</b>			
<b><u>Deuda Financiera Corriente</u></b>	<b>3.707,8</b>	<b>1.112,3</b>	<b>233,3%</b>
Préstamos Financieros	2.817,3	51,9	5.325,4%

<i>(En millones de Ps.)</i>	Diciembre 2017	Septiembre 2017	% Var.
Intereses devengados (C)	49,2	176,9	(72,2%)
Por compra de equipamiento	837,0	841,6	(0,5%)
Sociedades Relacionadas – Capital (D)	4,0	41,9	(90,4%)
Sociedades Relacionadas – Intereses (D)	0,3	-	
<b><u>Deuda financiera no corriente</u></b>	<b>21.193,4</b>	<b>22.395,7</b>	<b>(5,4%)</b>
Préstamos financieros	11.363,9	13.115,1	(13,4%)
Obligaciones Negociables	9.324,5	8.655,0	7,7%
Por compra de equipamiento	505,0	625,6	(19,3%)
<b><u>Deuda financiera total (A)</u></b>	<b>24.901,2</b>	<b>23.508,1</b>	<b>5,9%</b>
Medición a Valor Actual	(253,2)	(295,7)	(14,4%)
<b><u>Total Deuda de Corto y Largo Plazo</u></b>	<b>24.648,0</b>	<b>23.212,3</b>	<b>6,2%</b>
<b>Caja y equivalentes (B)</b>	<b>5.256,6</b>	<b>14.936,5</b>	<b>(64,8%)</b>
<b>Deuda Neta (A) – (B) – (C) – (D)</b>	<b>19.591,0</b>	<b>8.352,7</b>	<b>134,5%</b>
<b>Deuda Neta/EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup></b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>NA</b>

**Deuda Financiera Total<sup>(1)</sup> y Deuda Neta** aumentaron de Ps. 23.508,1 millones a Ps. 24.901,2 millones y de Ps. 8.353 millones a Ps. 19.591 millones. Estos incrementos representan 5,9% en la deuda Total y 134% en la Deuda Neta comparando con septiembre 2017.

**Índice de Cobertura de Deuda<sup>(1)</sup>** al 31 de diciembre de 2017, fue de 1,3x en el caso de la Deuda Neta y de 1,6x 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 trimestral Anualizado. La Deuda Financiera Total se define como Préstamos Financieros y Deudas por Adquisiciones, incluyendo intereses.

CVH ha comenzado sus actividades el 1 de mayo de 2017. Por tal motivo, la Compañía reporta ocho meses de operaciones en sus Estados Contables al 31 de diciembre de 2017. En consecuencia, CVH no posee base comparativa para sus resultados del 4T17 y del 2017.

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 31 de diciembre de 2017.

## Resultados de Cablevisión del Cuarto Trimestre (4T17) y del Año Completo 2017

### DATOS DESTACADOS (2017 vs. 2016):

- Los Ingresos alcanzaron \$40.952 millones, un incremento del 34,0% vs. el 2016 (\$30.571 millones), 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 38,6% con respecto al 2016, alcanzando \$15.155 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 EBITDA Ajustado <sup>(2)</sup> de Cablevisión para el 2017 fue del 37,0% comparado con 35,8% del 2016
- El Resultado del ejercicio en el 2017 fue de \$5.895 millones, registrando un incremento del 43,5% vs. 2016 (\$4.107 millones).

### INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

(En millones de Ps.)

	2017	2016	Var. %	4T17	3T17	4T16	Var. Trimestral	Var. Anual
<b>Ingresos</b>	40.952	30.571	34,0%	11.174	10.545	8.334	5,96%	34,08%
<b>EBITDA Ajustado<sup>(1)</sup></b>	15.155	10.931	38,6%	3.892	3.748	2.753	3,84%	41,37%
<b>Margen EBITDA Ajustado<sup>(2)</sup></b>	37,0%	35,8%	1.2 p.p	34,8%	35,5%	33,0%	-0,7pp	1,8pp
<b>Ganancia del Período</b>	5.895	4.107	43,5%	1.339	1.348	863	-0,65%	55,25%

(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 \$40.952 millones en el 2017, incrementándose un 34,0% vs. el 2016. Dicho incremento se corresponde principalmente con el crecimiento del número de clientes de Internet, con la mejora de la velocidad a los clientes existentes y con el aumento de ventas de mayor valor agregado y ajustes de precios.

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

<i>(En millones de Ps.)</i>	2017	2016	Var. %	4T17	3T17	4T16	Var. Trimestral	Var. Anual
Televisión por Cable	24.589	18.750	31,1%	6.746	6.327	4.997	6,63%	35,01%
Internet	12.865	7.697	67,1%	3.690	3.412	2.348	8,16%	57,17%
Telefonía IDEN	2.413	2.804	(13,9%)	548	628	683	(12,7%)	(19,7%)
Otros	1084	1.319	(17,8%)	189	177	306	6,78%	(38,2%)
<b>Total</b>	<b>40.952</b>	<b>30.571</b>	<b>34,0%</b>	<b>11.174</b>	<b>10.545</b>	<b>8.334</b>	<b>5,96%</b>	<b>34,08%</b>

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

<i>(En millones de Ps.)</i>	Televisión por Cable y acceso a internet	Telefonía IDEN	Eliminaciones	Total	%
Servicio de televisión por cable	24.589	-	-	24.589	60,0%
Internet	12.865	-	-	12.865	31,4%
Servicios de telefonía IDEN	-	2.413	-	2.413	5,9%
Diversos	673	378	33	1.084	2,6%
<b>Ventas Totales</b>	<b>38.128</b>	<b>2.791</b>	<b>33</b>	<b>40.952</b>	<b>100,0%</b>

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

<i>(En millones de Ps.)</i>	Televisión por Cable y acceso a internet	Telefonía IDEN	Eliminaciones	Total	%
Servicio de televisión por cable	18.750	-	-	18.750	61,3%
Internet	7.697	-	-	7.697	25,2%
Servicios de telefonía IDEN	-	2.804	-	2.804	9,2%
Diversos	1.059	507	(247)	1.319	4,3%
<b>Ventas Totales</b>	<b>27.507</b>	<b>3.311</b>	<b>(247)</b>	<b>30.571</b>	<b>100,0%</b>

El Costo de Ventas (excluyendo Depreciaciones y Amortizaciones) fue de \$15.489 millones en el 2017, un 30,9% mayor a los \$11.834 millones del 2016, debido a mayores costos de programación y mayores remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal, entre otros.

Los Gastos de Comercialización y Administración (excluyendo Depreciaciones y Amortizaciones) fueron de \$10.308 millones en el 2017, incrementándose un 32,0% vs. el 2016 (\$7.806 millones). Este incremento está asociado principalmente con mayores costos debido a la inflación y mayores honorarios por servicios, impuestos, tasas y contribuciones y cargas salariales.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$15.155 millones en el 2017, creciendo un 38,6% al comparar con los \$10.931 del 2016, impulsado por mayores ingresos de TV por Cable y acceso a Internet.

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

(En millones de Ps.)

	2017	2016	Var. %	4T17	3T17	4T16	Var. Trimestral	Var. Anual
Televisión por Cable y acceso a internet	15.173	10.495	44,6%	3.995	3.743	2.720	6,73%	46,88%
Telefonía IDEN y otros	(18)	435	(104,0%)	(102)	5	33	(2.132,1%)	(407,9%)
<b>Total</b>	<b>15.155</b>	<b>10.931</b>	<b>38,6%</b>	<b>3.893</b>	<b>3.748</b>	<b>2.753</b>	<b>3,9%</b>	<b>41,4%</b>

Las Depreciaciones y Amortizaciones crecieron un 54,0% llegando a los \$3.987 millones en el 2017 en comparación con los \$2.588 millones alcanzados en el 2016.

El Resultado Financiero arrojó una pérdida de \$2.612 millones en el 2017, incrementándose con respecto a los \$2.374 millones registrados en el 2016. Esto se explica en su mayor parte por una disminución en otros resultados financieros, netos (que fue de (\$370) millones en el 2017 vs. +\$222 millones en el 2016) producida fundamentalmente por menores ganancias de intereses y de diferencias de cambio de fondos.

Los Resultados por participación en asociadas fueron de \$168 millones en el 2017, comparados con los \$131 millones del 2016.

Otros Ingresos (Egresos) Netos representaron una ganancia de \$29 millones en el 2017, comparados con una pérdida de \$11 millones en el 2016.

El Impuesto a las ganancias alcanza \$2.859 millones en el 2017, comparados con los \$2.095 millones del 2016.

El Resultado del ejercicio fue de \$5.895 millones en el 2017, arrojando un incremento del 43,5% vs. el 2016 (\$4.107 millones). Esto se debió principalmente a un mayor EBITDA en los segmentos de TV por Cable y acceso a Internet.

Durante el 2017, se efectuaron Inversiones por \$11.681 millones, las cuales se vieron incrementadas en un 28,7% en comparación con los \$9.076 millones reportados en el 2016. Las inversiones contemplan mayoritariamente un crecimiento de suscriptores, despliegue de la red y digitalización.

## CLIENTES

El total de abonados consolidados de TV por Cable llegó a 3.503 miles al 31 de diciembre de 2017, en comparación con los 3.528 miles registrados en el mismo período de 2016. Los suscriptores de Internet alcanzaron los 2.335 miles al 31 de diciembre de 2017 vs. 2.183 miles al 31 de diciembre de 2016.

## DATOS OPERATIVOS POR SEGMENTOS

### TELEVISIÓN POR CABLE Y ACCESO A INTERNET

	2017	2016	Var %	4T17	3T17	4T16	Var. Trimestral	Var. Anual
<b>Clientes únicos</b> <sup>(2)</sup>	3,918	3,912	0,2%	3,918	3,920	3,912	-0,05%	0,15%
<b>Abonados de Televisión por Cable</b>	89,4%	90,2%	-0,8pp	89,4%	90,0%	90,2%	-0,6pp	-0,8pp
<b>Abonados a Banda Ancha</b> <sup>(1)</sup>	59,6%	55,8%	3,8pp	59,6%	59,0%	55,8%	0,6pp	3,8pp
<b>ARPU (excluye Nextel)</b>	796	567	40,5%	887	827	625	7,3%	41,9%
<b>Índice de Bajas:</b>								
<b>Televisión por Cable</b> <sup>(1)</sup>	14,6%	13,8%	0,8pp	14,2%	14,40%	14,31%	-0,2pp	-0,1pp
<b>Banda Ancha</b> <sup>(1)</sup>	17,1%	16,2%	0,9pp	16,3%	16,60%	16,40%	-0,3pp	-0,1pp

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

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

### TELEFONÍA MOVIL

	9M17	9M16	Var. Anual	3T17	2T17	Var. Trimestral	9M17	9M16
<b>Abonados</b>	498	731	(31,9%)	498	731	(31,9%)	498	731
<b>ARPU Postpago</b>	289	243	19,1%	304	262	15,8%	289	243

Figuras en miles

## DEUDA Y LIQUIDEZ

(En millones de Ps.)	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Var. %
<b>Deuda de Corto y Largo Plazo</b>			
<b>Deuda Financiera Corriente</b>	<b>933</b>	<b>947</b>	<b>(1,5%)</b>
Préstamos Financieros	52	106	(51,3%)
Obligaciones Negociables	0	0	
Intereses y actualizaciones (C)	40	41	(3,0%)
Por compra de equipamiento	837	791	5,7%
Sociedades Relacionadas – Capital (D)	4	8	(52,4%)
<b>Deuda financiera no corriente</b>	<b>9.972</b>	<b>8.660</b>	<b>15,2%</b>
Préstamos financieros	143	0	
Obligaciones negociables	9.325	7.945	17,4%
Por compra de equipamiento	505	715	(29,3%)
<b>Deuda financiera total (A)</b>	<b>10.905</b>	<b>9.606</b>	<b>13,5%</b>
<b>Medición a valor actual</b>	<b>(61)</b>	<b>(48)</b>	<b>27,2%</b>
<b>Total Deuda Corto y Largo Plazo</b>	<b>10.844</b>	<b>9.559</b>	<b>13,4%</b>
<b>Caja y equivalentes (B)</b>	<b>4.414</b>	<b>2.629</b>	<b>67,9%</b>
<b>Deuda Neta (A) – (B) – (C) - (D)</b>	<b>6.447</b>	<b>6.928</b>	<b>(6,9%)</b>
<b>Deuda Neta/EBITDA Ajustado</b> <sup>(1)</sup>	<b>0,43x</b>	<b>0,63x</b>	<b>-0,21x</b>
<b>% Deuda en US\$</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>NA</b>
<b>% Deuda en Ps.</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>NA</b>

Deuda Financiera Total<sup>(1)</sup> para el 2017 aumentó de \$9.606 millones a \$10.905 millones, mientras que la **Deuda neta** disminuyó de \$6.928 millones a \$6.447 millones, en ambos casos en relación con el 2016. Esto representa un incremento del 13,5% en el total de la deuda y una disminución del 6,9% en la deuda neta. Esta caída en la deuda neta es atribuible principalmente a un incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo debido a una mayor generación operativa de fondos.

**Índice de Cobertura de Deuda**<sup>(1)</sup> al 31 de diciembre de 2017 fue de 0,43x en el caso de la Deuda Neta y de 0,72x 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 Ajustado de los últimos doce meses. La Deuda Financiera Total se define como Préstamos Financieros y Deudas por Adquisiciones, excluyendo intereses.

## 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 (BCBA) precio por acción (ARS)	460.0
<b>CVH (LSE) precio por GDS (USD)</b>	<b>22,5</b>
Acciones Totales	180.642.580
<b>GDSs Totales</b>	<b>180.642.580</b>
<b>Capitalización Bursatil (USD MM)</b>	<b>4.064</b>
Fecha de precio	March 8th, 2018

## TELECONFERENCIA Y WEBCAST

CABLEVISIÓN HOLDING S.A. realizará una teleconferencia y presentación vía Webcast de sus resultados del Cuarto Trimestre de 2017 el día de mañana, viernes 9 de marzo de 2018.

**Hora: 12:00pm Buenos Aires/10:00am Nueva York/3:00pm Londres**

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

Desde Argentina: 0-800-666-0250

Desde U.S.: 1-877-888-4291

Otros Países: 1-785-424-1878

Código de Acceso: CVH

**Para acceder simultáneamente a la presentación vía webcast, visitar:**

<https://www.webcaster4.com/Webcast/Page/1772/24799>

La grabación con la repetición de la teleconferencia estará disponible, cinco horas después de que ésta haya concluido, por un periodo de dos semanas. 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: 93420182

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 EL EJERCICIO IRREGULAR DE OCHO MESES INICIADO EL 1º DE MAYO DE 2017**  
**Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(En Pesos)

	<b>Ejercicio irregular de ocho meses finalizado el 31.12.2017</b>
Ingresos	28.399.728.510
Costo de ventas <sup>(1)</sup>	<u>(13.468.412.972)</u>
Ganancia bruta	14.931.315.538
Gastos de comercialización <sup>(1)</sup>	(4.200.797.027)
Gastos de administración <sup>(1)</sup>	(3.292.797.473)
Otros ingresos y egresos, netos	18.981.403
Costos financieros	(3.363.337.211)
Otros resultados financieros, netos	<u>(356.922.547)</u>
Resultados financieros	(3.720.259.758)
Resultado por participación en asociadas	<u>115.146.085</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	3.851.588.768
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	<u>(1.624.542.957)</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b><u>2.227.045.811</u></b>
<b>Otros resultados integrales</b>	
<b>Ítems que podrían ser reclasificados a resultados</b>	
Variación por conversión monetaria de negocios en el extranjero	<u>413.752.409</u>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b><u>2.640.798.220</u></b>
Resultado de operaciones atribuible a:	
Accionistas de la controlante	781.846.087
Interés no controlante	1.445.199.724
Resultado integral total atribuible a:	
Accionistas de la controlante	980.224.555
Interés no controlante	1.660.573.665
Resultado básico y diluido por acción (Ver Nota 12)	4,33

<sup>(1)</sup> Incluye amortizaciones de activos intangibles y depreciaciones de propiedad, planta y equipo por \$ 2.743.936.192.

Los estados de resultados consolidados para cada segmento de negocio están incluidos en los Estados Financieros Consolidados de CVH al 31 de Diciembre de 2017, disponibles [www.cablevisionholding.com](http://www.cablevisionholding.com)

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(En Pesos)

	<u>31.12.2017</u>
<b>ACTIVO</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	
Propiedad, planta y equipo	22.067.606.191
Activos intangibles	2.353.447.525
Llaves de negocio	3.583.758.710
Inversiones en asociadas y otras sociedades	11.201.178.897
Activo por impuesto diferido	51.142.603
Otros créditos	236.933.052
<b>Total del activo no corriente</b>	<b><u>39.494.066.978</u></b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Inventarios	83.252.437
Otros activos	377.510.288
Otros créditos	956.152.259
Créditos por ventas	1.753.086.921
Inversiones	109.796.025
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.879.099.136
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>8.158.897.066</u></b>
<b>Total del activo</b>	<b><u>47.652.964.044</u></b>
<b>PATRIMONIO (según estado respectivo)</b>	
Atribuible a los propietarios de la controladora	
Aportes de los propietarios	1.263.686.300
Otros componentes	944.214.897
Resultados acumulados	5.382.855.936
Total atribuible a los propietarios de la controladora	7.590.757.133
Atribuible a las participaciones no controladoras	4.659.914.397
<b>Total del patrimonio</b>	<b><u>12.250.671.530</u></b>
<b>PASIVO</b>	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Deudas bancarias y financieras	20.935.858.689
Pasivo por impuesto diferido	266.095.297
Previsiones y otros cargos	1.091.885.130
Deudas fiscales	2.947.817
Otras deudas	134.499.011
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b><u>22.431.285.944</u></b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Deudas bancarias y financieras	3.712.141.565
Deudas fiscales	1.887.342.089
Otras deudas	1.734.338.409
Cuentas por pagar comerciales y otras	5.637.184.507
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b><u>12.971.006.570</u></b>
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>35.402.292.514</u></b>
<b>Total del patrimonio y del pasivo</b>	<b><u>47.652.964.044</u></b>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL EJERCICIO IRREGULAR DE OCHO MESES INICIADO EL 1º DE MAYO DE 2017 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 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)
Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora (Nota 11.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.625.849.099)	(1.625.849.099)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	781.846.087	781.846.087	1.445.199.724	2.227.045.811
Otros resultados integrales: Variación por conversión monetaria de negocios en el extranjero	-	-	-	-	198.378.468	-	-	-	-	198.378.468	215.373.941	413.752.409
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(1) 180.642.580	194.762.882	888.280.838	1.263.686.300	947.849.007	(3.634.110)	75.081.092	3.691.570.698	1.616.204.146	7.590.757.133	4.659.914.397	12.250.671.530

(1) Incluye 1.578 Acciones propias en cartera.

(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 EJERCICIO IRREGULAR DE OCHO MESES INICIADO EL 1º DE MAYO DE 2017 Y FINALIZADO EL 31**  
**DE DICIEMBRE DE 2017**  
(En Pesos)

	<b>Ejercicio irregular de ocho meses finalizado el 31.12.2017</b>
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>	
Resultado del ejercicio	2.227.045.811
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	1.624.542.957
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con los fondos generados por las operaciones	
Participación en los resultados del ejercicio de las asociadas	(115.146.085)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.732.007.796
Amortización de activos intangibles	11.928.396
Obsolescencia de materiales	15.494.606
Previsiones	610.807.196
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	(5.501.379)
Intereses devengados, netos	702.363.362
Resultados financieros diversos	2.510.350.941
Otros ingresos y egresos netos	437.909
Bajas netas de propiedad, planta y equipo	498.445.815
Variación en activos y pasivos	
Créditos por ventas	62.586.309
Otros créditos	374.606.599
Inventarios	74.891.997
Cuentas por pagar comerciales y otras	1.499.721.999
Deudas fiscales	54.856.259
Otras deudas y provisiones	(176.583.369)
Conversión monetaria de negocios en el extranjero	186.364.450
Cobro de intereses	165.177.323
Impuesto a las ganancias pagado	(2.472.646.291)
Fondos generados por las operaciones	<u>10.581.752.601</u>
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Adquisición de sociedades	(19.663.984)
Incremento de activos intangibles	(20.296)
Variación neta de títulos y bonos	158.976.756
Pago por opción de compra de acciones	(10.945.425.056)
Cobro de dividendos	53.307.979
Cobro de amortización de bonos y otras colocaciones	532.591.226
Cobro por venta de propiedad, planta y equipo	5.501.379
Incremento de propiedad, planta y equipo	(8.019.366.600)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(18.234.098.596)</u>
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	
Pago de dividendos a participaciones no controladoras (Nota 11.1)	(800.000.000)
Cobro de instrumentos financieros	10.108.100
Aumento de préstamos, netos de gastos de otorgamiento	13.235.771.367
Cancelación de intereses	(906.514.898)
Constitución de cuenta de reserva	(358.951.997)
Pago de liquidación de fracciones de acciones	(430.848)
Cancelación de capital de préstamos y gastos de emisión de nuevos préstamos	(687.831.635)
Fondos generados por las actividades de financiación	<u>10.492.150.089</u>
Aumento neto de efectivo	2.839.804.094
Fondos al 1º de mayo de 2017	2.002.522.766
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	35.197.315
Fondos incorporados por adquisición de sociedades (Ver Nota 4.e))	1.574.961
Fondos al cierre del ejercicio (Ver Notas 2.22 y 7.9)	<u>4.879.099.136</u>

Las notas forman parte de los presentes estados financieros consolidados.