

Cablevisión Holding anuncia sus Resultados del Cuarto trimestre y acumulado 2018

Buenos Aires, Argentina, 11 de marzo de 2019 – Cablevisión Holding S.A. (“Cablevisión Holding” o “CVH” o “La Compañía” - BYMA: CVH; LSE: CVH), anuncia hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y acumulado 2018. Las cifras del presente reporte han sido preparadas siguiendo los principios de “*International Financial Reporting Standards*” (“IFRS”) y las cifras están expresadas en Pesos Argentinos constantes al 31 de diciembre de 2018 (“Ps” o “P\$”), salvo que se indique lo contrario.

(*) 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, para períodos intermedios y especiales, finalizados al 31 de diciembre de 2018, inclusive.

A partir del 1^{ro} de enero de 2018 la fusión entre Telecom Argentina S.A. y Cablevisión S.A. (Subsidiaria de CVH) es efectiva y como consecuencia de ello, la Compañía se ha convertido en el accionista controlante de Telecom Argentina S.A. (NYSE: TEO, BCBA: TECO2).

CVH Datos destacados 2018:

- Las Ingresos alcanzaron los Ps. 168.046 millones principalmente por Servicios Móviles, Internet y Televisión por Cable.
- El total de costos alcanzó los Ps. 111.980 millones principalmente por costos laborales e indemnizaciones por despidos, Honorarios por servicios, Mantenimiento, materiales y suministros, Impuestos, tasas y derechos del ente regulador y Costos de programación y contenido.
- El EBITDA alcanzó los Ps. 56.066 millones y el Margen de EBITDA fue 33,4%.
- Las inversiones en planta, propiedad y equipo alcanzaron los Ps. 42.480 millones en 2018, representando el 25,3% de los ingresos consolidados.
- La Deuda Financiera Consolidada y la Deuda Neta alcanzaron Ps. 84.493 millones y Ps. 78.367 millones, respectivamente. El índice de cobertura de deuda consolidado al 31 de diciembre de 2018 fue 1,6x en el caso de la Deuda Financiera Total y 1,4x en el caso de la Deuda Neta.
- Los clientes móviles en Argentina alcanzaron 18,5 millones en 2018, mientras que los abonados de televisión por cable y los accesos de banda ancha totalizaron 3,5 millones y 4,1 millones, respectivamente.
- La Utilidad Neta consolidada alcanzó los Ps. 1.874 millones. La Utilidad Neta consolidada atribuible a los accionistas de la Controladora ascendió a Ps. (1.604) millones, influenciada por el impacto negativo del tipo de cambio sobre la deuda en dólares. Sin embargo, considerando los estados financieros individuales de CVH, e incluyendo los resultados generados por la fusión entre TEO y Cablevisión, la utilidad neta ascendió a Ps. 47.019 en el período 2018.
- Durante el año 2018, la Compañía realizó tres prepagos mandatorios en relación con el préstamo de USD 750 millones luego de recibir dividendos por parte de sus subsidiarias. A la fecha del presente informe, el saldo de capital del préstamo es de USD 217.304.813.

INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

Millones de Ps.

	2018 ex IAS 29	Ajuste IAS 29	2018 Reportado
Ventas consolidadas	137.160	30.886	168.046
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(24.668)	(5.405)	(30.073)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(13.248)	(3.176)	(16.424)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(11.146)	(2.489)	(13.635)
Costos de programación y contenido	(9.945)	(2.211)	(12.156)
Comisiones y Publicidad	(9.223)	(1.987)	(11.210)
Otros ingresos y costos operativos	(22.821)	(5.661)	(28.482)
EBITDA¹	46.110	9.956	56.066
Margen EBITDA²	33,6%	32,2%	33,4%
Utilidad Neta	(18.742)	20.616	1.874
Atribuible a:	0	0	0
Accionistas de la Controladora	(12.335)	10.731	(1.604)
Interés no controlante	(6.407)	9.885	3.478

(1) 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.

(2) Definimos Margen EBITDA como EBITDA sobre Ventas Netas

CVH Individual DEUDA Y LIQUIDEZ

(En millones de Ps.)	Dic 2018	Sep 2018	% Variación
Deuda de Corto y Largo Plazo			
<u>Deuda Financiera Corriente</u>	8.181	8.922	-8%
Préstamos Financieros	8.192	8.964	-9%
Intereses devengados	8	9	-11%
Medición Valor Actual	(19)	(51)	-63%
<u>Deuda financiera no corriente</u>	0	0	
<u>Total Deuda de Corto y Largo Plazo</u>	8.181	8.922	-8%
Caja y equivalentes (B) ⁽¹⁾	864	1,514	-43%
Deuda Neta (A) – (B)	7.317	7.408	-1%

(1) Incluye Ps. 299 millones y Ps. 314 millones de cuenta de reserva correspondientes a diciembre y septiembre respectivamente.

Deuda Financiera Total y Deuda Neta alcanzaron los Ps. 8.181 millones y Ps. 7.317 millones, respectivamente.

CVH ha comenzado sus actividades el 1 de mayo de 2017. Por tal motivo, la Compañía no posee base comparativa para sus resultados acumulados del período 2017. A pesar de ello, la Compañía quiere ofrecer al público inversor los resultados de Telecom Argentina S.A., donde CVH tiene participación accionaria del 39,1% y consolida 100% de las operaciones al 31 de diciembre de 2018.

Telecom Argentina S.A. anuncia resultados anuales consolidados (“EE18”) del ejercicio económico 2018*

Nota: La Fusión entre Telecom y Cablevisión fue considerada como una adquisición Inversa bajo NIIF 3 (Combinación de Negocios), siendo Cablevisión la entidad continuadora a efectos contables. Por lo tanto, a los efectos de preparación de los estados financieros consolidados de Telecom Argentina al 31 de diciembre de 2018: i) las cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017 corresponden a las que surgen de los estados financieros consolidados de Cablevisión (reexpresados por inflación a moneda constante del 31 de diciembre de 2018); y ii) la información correspondiente al período anual finalizado al 31 de diciembre de 2018, incorpora sobre la base de cifras correspondientes a Cablevisión, el efecto de la aplicación del método de adquisición de Telecom Argentina a su valor razonable de acuerdo a los lineamientos de la NIIF 3 (ver Tabla Financiera N°3) y las operaciones de Telecom Argentina a partir del 1° de enero de 2018. Por otra parte, la Compañía ha tenido en cuenta los efectos del ajuste por inflación impuesto por la Resolución 777/18 de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), la cual establece que la reexpresión se aplicará a los estados financieros anuales, por periodos intermedios y especiales que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive. En consecuencia, las cifras de publicación correspondientes al ejercicio 2018 incluyen los efectos de la adopción de contabilidad inflacionaria de acuerdo con lo establecido en la NIC 29. Adicionalmente, a fines de facilitar la comprensión y el análisis de la evolución de resultados por parte de los usuarios, se adjuntan como información adicional cuadros de resultados incluyendo cifras que no han sido reexpresados por inflación y que fueron utilizadas como base para la información presentada en pesos constantes, exponiendo sobre una base pro forma las cifras comparativas del EE17 como si la fusión entre Telecom y Cablevisión hubiese sido el 1° de enero de 2016 (ver Tablas Financieras N°5, N°7 y N°9). Finalmente, los comentarios respecto de los resultados del EE18 y sobre variaciones de resultados respecto del EE17 mencionadas en este comunicado de prensa corresponden a las cifras “reexpresadas por inflación” o “constantes”. *Para mayor detalle, referirse a los títulos de las tablas financieras adjuntas a partir de la p. 14.*

- Las Ventas Consolidadas de Telecom Argentina ascendieron a \$168.046 millones en el EE18, de las cuales las Ventas de Servicios totalizaron \$155.212 millones. Dentro de estas últimas, los Servicios Móviles representaron \$57.776 millones; los Servicios de Internet totalizaron \$37.742 millones; por su parte los Servicios de Televisión por Cable y Servicios de Telefonía fija y de datos alcanzaron \$36.067 millones y \$23.149 millones, respectivamente.
- Las Ventas de Internet en el negocio móvil de Personal en Argentina alcanzaron una participación del 62,1% en las Ventas de Servicios en términos corrientes.
- Los clientes móviles en Argentina fueron 18,6 millones en el EE18, mientras que los abonados de televisión por cable y los accesos de banda ancha totalizaron 3,5 millones y 4,1 millones, respectivamente.
- El ARPU móvil de Personal en Argentina ascendió a \$174,0 por mes en el EE18 (+22,3% vs. EE17).
- El ARPU de banda ancha alcanzó \$623,4 por mes en el EE18 (+34,6% vs. EE17). El churn mensual se ubicó en el 1,9%.
- El ARPU de Televisión por Cable (CATV) se incrementó a \$696,2 por mes en el EE18 (+36,4% vs. EE17).
- Costos operativos -incluyendo Depreciaciones y Amortizaciones (“D&A”) y desvalorización de PP&E y activos intangibles- ascendieron a \$146.789 millones en el EE18 (-5,1% vs. EE17).
- La Utilidad de la Explotación antes de Depreciaciones y Amortizaciones resultó de \$56.368 millones en el EE18 (+3,2% vs. EE17), 33,5% de las Ventas Consolidadas.
- La Utilidad Neta fue de \$5.536 millones en el EE18. La Utilidad Neta atribuible a la Sociedad Controlante representó \$5.294 millones para el mismo ejercicio. La variación de dicha Utilidad Neta contra el EE17 refleja esencialmente el impacto de diferencias de cambio

sobre resultados financieros, parcialmente compensado por el crecimiento de la Utilidad de la Explotación.

- Las inversiones ascendieron a \$42.480 millones en el EE18, equivalente a 25,3% de las Ventas Consolidadas.
- La Deuda Financiera Neta resultó de \$65.628 millones en el EE18.

* Información no financiera no auditada

(en millones de pesos reexpresados por inflación, excepto donde se especifica)**	NIC 29	Proforma Ajustado	Δ \$	Δ %
	Al 31 de Diciembre 2018	Al 31 de Diciembre 2017		
Ventas Consolidadas	168.046	172.354	(4.308)	-2,5%
Utilidad de la Explotación antes de Depreciaciones y Amortizaciones	56.368	54.598	1.770	3,2%
Utilidad de la Explotación	21.257	17.715	3.542	20,0%
Utilidad Neta atribuible a Sociedad Controlante	5.294	14.544	(9.250)	-63,6%
Patrimonio Neto atribuible a Sociedad Controlante	225.686	n.d.	-	-
Posición Financiera Neta (Pasiva) / Activa ***	(65.628)	(9.580)	(56.048)	-
Inversiones en PP&E e Intangibles *	42.480	39.938	2.542	6,4%
Líneas en servicio (Telefonía Fija - en miles)	3.544	3.795	(251)	-6,6%
Clientes móviles (en miles)	21.009	22.146	(1.137)	-5,1%
Personal (Argentina)	18.316	18.980	(664)	-3,5%
Nextel (Argentina)	314	717	(403)	-56,2%
Núcleo (Paraguay) - Incluye clientes Wimax-	2.379	2.450	(71)	-2,9%
Accesos de Banda Ancha en Argentina (en miles)	4.110	4.062	48	1,2%
Abonados CATV (en miles)	3.454	3.503	(49)	-1,4%
Argentina	3.310	3.360	(50)	-1,5%
Uruguay	144	143	1	0,7%
Facturación Prom. por cliente (ARBU) Telefonía Fija / Voz - en \$	219,3	152,3	67,0	44,0%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Móvil - Personal - en \$	174,0	142,3	31,7	22,3%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) Banda Ancha - en \$ ***	623,4	463,3	160,1	34,6%
Ingreso Prom. por cliente (ARPU) CATV - en \$	696,2	510,3	185,9	36,4%

* (CAPEX en moneda constante - Los datos del EE17 corresponden a la suma lineal de CAPEX de Telecom Argentina y Cablevisión, adecuándolo a similares criterios)

** (Las cifras pueden no sumar debido al redondeo)

*** (Datos del EE17 calculados como suma de las posiciones financieras netas de Telecom Argentina y Cablevisión)

Buenos Aires, 7 de marzo de 2019 - Telecom Argentina S.A. ("Telecom Argentina") – (NYSE: TEO, BCBA: TECO2) una de las compañías más importantes de telecomunicaciones de la Argentina, anunció hoy una Utilidad Neta de \$5.536 millones por el período anual finalizado el 31 de diciembre de 2018, una disminución de \$9.208 millones o 62,5% con respecto del EE17. La Utilidad Neta atribuible a la Sociedad Controlante fue de \$5.294 millones.

Cabe mencionar que las cifras comparativas de los períodos anteriores sobre el que se informa han sido reexpresadas de forma que la información comparativa resultante se encuentre presentada en términos de la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2018.

	NIC 29		Proforma Ajustado	
	EE18	EE17	Δ \$	Δ %
Ventas Consolidadas (MM\$)	168.046	172.354	(4.308)	(2,5%)
Utilidad Neta atribuible a Sociedad Controlante (MM\$)	5.294	14.544	(9.250)	(63,6%)
Utilidad atribuible a Sociedad Controlante por Acción (\$)	2,5	6,8	(4,3)	
Utilidad atribuible a Sociedad Controlante por ADR (\$)	12,3	33,8	(21,5)	
Utilidad de la Explotación antes de D&A *	33,5%	31,7%		
Utilidad de la Explotación*	12,6%	10,3%		
Utilidad Neta*	3,3%	8,6%		

*Como porcentaje de las Ventas Consolidadas

Nota: El promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación consideradas asciende a 2.153.688.011 para el EE18 y para el EE17.

Durante el EE18, las Ventas Consolidadas disminuyeron un 2,5% en términos reales alcanzando \$168.046 millones (-\$4.308 millones vs. EE17). Dicha variación es producto principalmente del incremento en las Ventas del EE17 resultantes de la reexpresión a moneda del EE18 (cuya variación por reexpresión asciende a 38,5% aproximadamente), parcialmente compensada por la reexpresión de Ventas correspondiente al EE18 (cuya variación asciende a 18,4% aproximadamente) y por el incremento en las Ventas de Servicios de Internet y de Servicios de Telefonía y Datos.

La Utilidad de la Explotación alcanzó \$21.257 millones en el EE18 (+\$3.542 millones o +20,0% vs. EE17).

Ingresos Operativos Consolidados

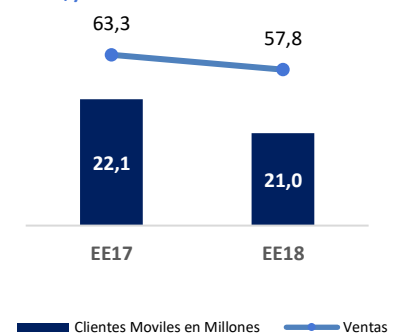
Servicios Móviles

Al 31 de diciembre de 2018 los clientes alcanzaron los 21,0 millones.

En el EE18, las ventas de servicios móviles representaron \$57.776 millones (-8,7% vs. EE17). La variación se produjo principalmente debido al impacto de la mayor reexpresión de los ingresos de EE17 vs. EE18, parcialmente compensados por aumentos en el ARPU. La estrategia comercial estuvo focalizada en impulsar el consumo de servicios de internet móvil a través de la actualización en la oferta integral de planes para todos los segmentos de clientes.

Mientras tanto, los ingresos por ventas de equipos alcanzaron un total de \$12.834 millones (-\$2.274 millones o -15,1% respecto al EE17). Esta variación está dada principalmente por el mayor efecto de la reexpresión de las ventas de EE17 vs EE18, a fin de ser expresadas en moneda homogénea de 2018 y por una disminución en las cantidades vendidas, parcialmente compensado por un aumento en los precios de venta de los equipos.

Servicios Móviles- Evolución de Clientes y Ventas (miles de MM\$)



Servicios Móviles en Argentina

Al 31 de diciembre de 2018, los clientes de Personal en Argentina ascendieron a 18,3 millones. Los clientes postpagos representan el 39% de los clientes totales.

En el EE18, los ingresos por ventas de servicios móviles en Argentina (excluyendo venta de equipos) ascendieron a \$51.089 millones (-6,2% vs. EE17). Considerando las ventas en términos corrientes, las ventas de Internet resultan equivalentes al 62,1% de las ventas de servicios de Personal en Argentina (vs. 49,7% en el EE17).

El ingreso promedio mensual por cliente de Personal en Argentina (“ARPU”) ascendió a \$174,0 durante el EE18 (+22,3% vs. EE17).

Al 31 de diciembre de 2018, la base de clientes IDEN de Nextel alcanzó aproximadamente 0,3 millones, compuesta por un 20% en modalidad prepaga y 80% en modalidad postpago.

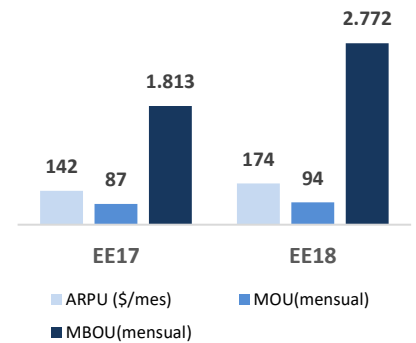
Iniciativas Comerciales

Durante el cuarto trimestre de 2018, se inició el proceso de integración de las marcas de servicios móviles, lanzando una campaña dirigida a los clientes Nextel para que migren sus líneas a Personal. Esta comunicación estuvo acompañada por la presentación del nuevo servicio de Smart Radio de Personal, que incluye los beneficios de la red 3G/4G, la más moderna del mercado. Con Smart Radio, los clientes pueden comunicarse con todos los usuarios que comparten la red de radio, ya sea Personal u otra prestadora, utilizando equipos robustos o smartphones compatibles con la aplicación del servicio.

En materia de dispositivos, se continuó promoviendo la actualización del parque de terminales con una oferta financiada y con descuentos especiales con foco en convergencia. A nivel lanzamientos, se incorporó el porfolio completo de terminales iPhone.

En materia de infraestructura, la Compañía continuó potenciando la experiencia de internet móvil de sus clientes con el despliegue de la red 4G y 4G+ en todo el país, que en la actualidad abarca a más de 1.500 localidades desde la Quiaca a Ushuaia, y alcanzando a más de 12,2 millones de clientes con dispositivos 4G en todo el país.

Consumo Móvil de Personal en Argentina



Acompañando estas mejoras, mediante una campaña de comunicación masiva, se destacó a la red 4G de Personal, como la más rápida del país –en base también a los resultados de referentes internacionales que miden los estándares de red a través de la experiencia de los clientes a nivel mundial-.

Asimismo, se presentó Club Personal Convergente también para clientes de Fibertel y Cablevisión, el cual incorpora beneficios con descuentos en viajes, supermercados, cines, compras, y demás a toda la cartera de clientes de los distintos servicios.

Servicios Móviles en Paraguay (“Núcleo”)

Al 31 de diciembre de 2018, la base de clientes de Núcleo alcanza aproximadamente 2,4 millones. La composición de la misma correspondió en un 83% a la modalidad prepaga y 17% a la modalidad pospago.

Las ventas de servicios de Núcleo ascendieron a \$6.687 millones en el EE18 (+41,6% respecto a el EE17). Las ventas de Internet resultaron equivalentes al 45,3% de las ventas de servicios en el EE18 (vs. 44,5% en el EE17).

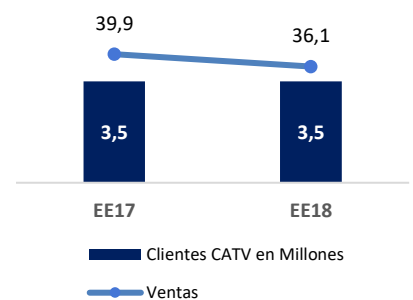
Servicios de Televisión por cable

Las ventas de servicios de televisión por cable fueron de \$36.067 millones en el EE18 (-9,6% vs. EE17). La caída en las ventas es producto del mayor efecto de reexpresión de las ventas del EE17 vs EE18, a fin de ser expresados en moneda homogénea de 2018, siendo parcialmente compensada por el incremento de servicios de mayor valor agregado y modificaciones en los precios. El número de abonados de CATV totalizó casi 3,5 millones, mientras que el ARPU mensual para el EE18 de CATV alcanzó \$696,2 (+36,4% vs. EE17). Por otro lado, el churn mensual promedio del ejercicio se ubicó en 1,4%.

En el cuarto trimestre del año, Cablevisión continuó sumando títulos destacados a su grilla de contenidos a demanda. Entre los más destacadas se encuentra: la coproducción Un Gallo para Esculapio (temporada II) y Morir de Amor.

Además, la Compañía continuó brindando la posibilidad de disfrutar a los clientes de Cablevisión Flow distintos contenidos excepcionales sin consumir datos de Personal, como fueron los partidos amistosos de la

Servicios de Televisión por Cable Evolución y Ventas (miles de MM\$)



Selección Argentina disputados después del Mundial, las finales de la Copa Libertadores entre Boca y River y el Mundial de Clubes 2018.

En el último trimestre de 2018, Cablevisión continuó con la migración de sus clientes a la tecnología satelital permitiendo sumar más señales en alta definición a su grilla de programación y, en un futuro cercano, nuevos servicios de valor agregado, en Montevideo y zonas habilitadas de Canelones y San José.

Servicios de Telefonía Fija y Datos

Las ventas de servicios de telefonía fija y datos ascendieron un total de \$23.149 millones en el EE18 (+14,2% vs. EE17). El incremento en los servicios de telefonía fija se encuentra explicado principalmente por incrementos de precios en los abonos del segmento corporativo y residencial para los clientes de líneas de telefonía fija, y adicionalmente por la oferta de paquetes combinados que incluyen servicios de voz e internet (Arnet + Voz), cuyo objetivo es lograr mayores niveles de fidelización de clientes.

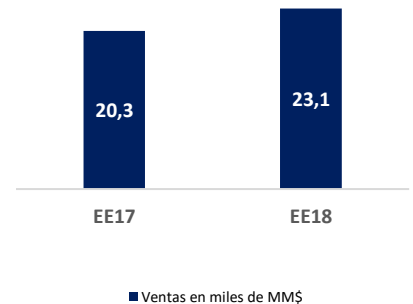
Como consecuencia, el ingreso promedio mensual facturado por usuario (ARBU) de telefonía fija se incrementó a \$219,3 en el EE18 (+44,0% vs. EE17).

Mientras tanto, el incremento en las ventas de Datos (servicios ofrecidos principalmente a Grandes Clientes, PyMES, Gobierno y otros operadores) refleja el impacto de la variación del tipo cambio \$/US\$ en contratos cuyos precios están fijados en esa moneda extranjera y el creciente posicionamiento de la Sociedad como proveedor integral de servicios TIC.

Por otra parte, FiberCorp, Personal y Telecom presentaron su portfolio unificado de productos y servicios a empresas en Tucumán. Exponiendo ante clientes actuales y prospectos los beneficios de la integración de los servicios de las marcas corporativas de Telecom Argentina, así como también las últimas tendencias en el mundo de la tecnología.

Asimismo, y complementando su estrategia de innovación en Internet de las Cosas, la empresa lanzó un tercer dispositivo orientado a mascotas: Personal Bipy Mascotas, que se une a la familia soluciones IoT ya lanzados como Bipy Adultos y Bipy Niños. Un dispositivo localizador inteligente de mascotas conectado a la red 4G de Personal.

Ventas de Servicios de Telefonía Fija y Datos

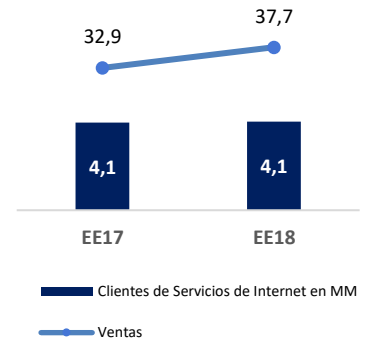


El dispositivo favorece el monitoreo remoto, brinda información útil de su perfil y permite la conexión vía voz a distancia, a través de una la aplicación móvil.

Servicios de Internet

Las ventas de servicios de Internet fueron de \$37.742 millones en el EE18 (+14,6% vs. EE17). Al 31 de diciembre de 2018, el número de accesos de banda ancha superó los 4,1 millones (+1,2% vs. EE17). Adicionalmente, en el EE18 el ARPU de banda ancha alcanzó \$623,4 por mes (+34,6% vs. EE17). Por otro lado, el churn mensual del período se ubicó en el 1,9%. Finalmente, los clientes que cuentan con un servicio de 20Mb o más representan aproximadamente un 40% de la base total en el EE18.

Servicios de Internet - Evolución de Clientes y Ventas (miles de MM\$)



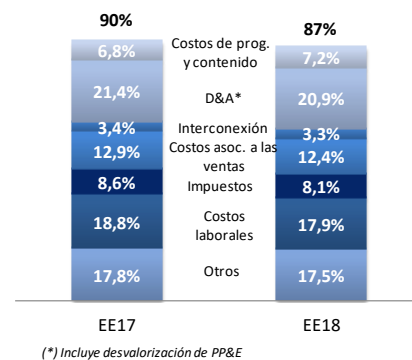
Costos Operativos Consolidados

Los Costos Operativos consolidados ascendieron a \$146.789 millones en el EE18 (-\$7.850 millones ó -5,1% respecto a el EE17), incluyendo Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E y activos intangibles. Estos menores costos respecto del EE17 están asociados principalmente al mayor efecto de reexpresión de los costos operativos del EE17 vs EE18 a fin de ser expresados en moneda homogénea de 2018, lo que permitió aumentar la Utilidad de la Explotación antes de D&A de la Compañía y el margen. Por otra parte, este descenso en los costos estuvo parcialmente compensado por mayores costos fundamentalmente asociados con el incremento de los costos de servicios contratados a nuestros proveedores, incluyendo mayores costos de programación y contenido por la incorporación del costo de las señales de futbol y por un incremento en el cargo por deudores incobrables.

El detalle de los mismos se informa a continuación:

- Costos laborales e indemnizaciones por despidos fueron de \$30.048 millones (-7,2% vs. EE17). La disminución se originó principalmente por un mayor efecto de reexpresión de los costos laborales e indemnizaciones por despidos del EE17 vs EE18, a fin de ser expresados en moneda homogénea de 2018, parcialmente compensada por aumentos salariales acordados por la Sociedad con las distintas entidades gremiales para el personal dentro de convenio y también para los empleados fuera de convenio, junto con las cargas sociales asociadas. La dotación totalizó 25.343 empleados al fin del EE18 (vs. 26.958 en el EE17).

Costos Consolidados % Ventas



- Costos por interconexión y transmisión (comprende TLRD, Roaming, corresponsalía y alquileres de líneas y circuitos) se ubicaron en \$5.525 millones, -6,8% respecto del EE17. Este descenso se debe mayoritariamente a un mayor efecto de reexpresión de los costos por interconexión y transmisión del EE17 vs EE18, a fin de ser expresados en moneda homogénea de 2018, parcialmente compensado por mayores cargos de TLRD y corresponsalía.
- Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales: alcanzaron \$16.261 millones representando una caída del 10,4% en comparación con el EE17 principalmente debido al mayor efecto de reexpresión de los honorarios por servicios, mantenimiento y materiales de EE17 vs EE18, a fin de ser expresados en moneda homogénea de 2018, que fue parcialmente compensada por incrementos en los honorarios por servicios, principalmente relacionados con los call centers y por mayores honorarios profesionales generados por un mayor nivel de actividad impulsado principalmente por nuevos proyectos de la Sociedad y por servicios vinculados a la gestión operativa en general. También existieron mayores costos de mantenimiento técnico y mayores costos de mantenimiento de hardware y software producto de incremento de precios, fluctuación del tipo de cambio \$/U\$S y del mayor nivel de actividad.
- Impuestos y tasas y derechos del ente regulador: ascendieron a \$13.609 millones (-8,0% vs. EE17). Dicha disminución corresponde principalmente al mayor efecto de reexpresión de los impuestos, tasas y derechos del ente regulador del EE17 vs EE18, a fin de ser expresados en moneda homogénea de 2018, parcialmente compensada por el aumento de las ventas en valor nominal.
- Comisiones y publicidad (comprende las de Agentes, Comisiones por distribución de tarjetas prepagas, y otros): fueron de \$11.210 millones (-3,4% vs. EE17). La disminución se debe al mayor efecto de reexpresión de los cargos por comisiones y publicidad del EE17 vs EE18, a fin de ser expresados en moneda homogénea de 2018, parcialmente compensada por mayores comisiones a favor de los canales comerciales y por cobranzas.
- Costo de equipos vendidos: totalizaron \$9.667 millones (-18,0% vs. EE17). De este monto, la mayor parte corresponde al costo de ventas de equipos en Argentina, el cual disminuyó respecto del EE17, principalmente debido a un mayor efecto de reexpresión de los costos

de equipos vendidos del EE17 vs EE18 y a una disminución en las cantidades vendidas, parcialmente compensado por un incremento en el costo unitario promedio en 2018.

- Costo de programación y contenido: ascendieron a \$12.156 millones (+15,0% vs. EE17), incrementándose principalmente por la incorporación del costo de las señales de fútbol para ver en vivo los partidos de la primera división de la Asociación del Fútbol Argentino, a incrementos de precios y fluctuación del tipo de cambio \$/U\$.S.

- Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E y activos intangibles: fueron de \$35.111 millones (-4,8% vs. EE17). Este descenso se debe principalmente a un mayor efecto de reexpresión de las depreciaciones y amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E y activos intangibles del EE17 vs EE18, a fin de ser expresados en moneda homogénea de 2018; siendo importante destacar asimismo el reconocimiento de la desvalorización de la marca Arnet por \$ 1.623 millones, debido a que la marca dejará de utilizarse.

- Se registraron otros costos por \$13.202 millones (+5,1% vs. EE17), de los cuales se destaca los deudores incobrables que se ubicaron en \$3.527 millones (+28,6% vs. EE17), dicho incremento incluye el impacto generado por la aplicación a partir del ejercicio 2018 de NIIF 9, parcialmente compensado por la disminución de otros costos operativos que ascendieron a \$9.675 millones, (-1,5% vs. EE17).

Resultados Financieros Netos

Los resultados financieros, netos (incluyendo Costos financieros de deudas y Otros

Resultados Financieros, netos) arrojaron una pérdida de \$18.795 millones, comparado con una ganancia de \$3.886 millones en el EE17. El resultado se produjo principalmente por un incremento en los costos financieros de deudas por \$30.780 millones, principalmente por la fuerte depreciación del peso ocurrida durante el EE18 y por mayores intereses generados por un incremento de la deuda financiera neta, y por una desmejora de otros resultados financieros, netos (excluyendo RECPAM) que disminuyeron \$3.382 millones vs. EE17 (alcanzando \$1.774 millones en el EE18). La desmejora en los ítems mencionados anteriormente fue parcialmente compensada por un mayor RECPAM (Resultado por Exposición a los Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda), el cual ascendió a \$13.403 millones (registrando una mejora

en millones de \$	EE17	EE18	\$ Var
Costos financieros de deudas	-\$ 3.192	-\$ 33.972	-\$ 30.780
Otros Resultados Financieros, Netos (sin RECPAM)	\$ 5.156	\$ 1.774	-\$ 3.382
RECPAM	\$ 1.922	\$ 13.403	\$ 11.481
Total	\$ 3.886	-\$ 18.795	-\$ 22.681

de \$11.481 millones vs. EE17).

Deuda Financiera Neta

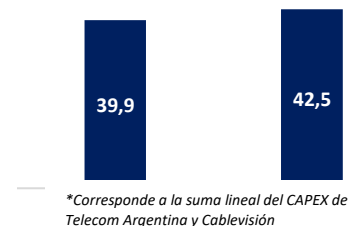
Al 31 de diciembre de 2018, la Deuda Financiera Neta (esto es: Efectivo y equivalentes de efectivo más inversiones financieras e IFD financieros menos Préstamos) resultó de \$65.628 millones, incrementándose frente a la deuda financiera neta consolidada al 31 de diciembre de 2017 (calculada como la suma de las deudas financieras netas consolidadas de Telecom Argentina y Cablevisión, la cual hubiese sido de \$ 9.580 millones).

Inversiones en PP&E e Intangibles

En el marco del plan de inversiones enunciado por la Compañía, durante el EE18 se efectuaron inversiones por \$42.480 millones, incrementándose aproximadamente un 6,4% respecto de la sumatoria de inversiones Telecom Argentina y Cablevisión en el EE17. En términos corrientes, dichas inversiones alcanzaron los \$35.674, incrementándose un 56,3% vs. el EE17. Las mencionadas 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 25,3% de las ventas consolidadas en el EE18 (vs. 23,2% en EE17), mientras que en términos corrientes alcanzaron un 25,8% de las ventas consolidadas.

Estas iniciativas comerciales y mejoras en infraestructura mediante inversiones sostenidas, impactaron en los estándares de calidad de servicio y se vieron reflejada en la suba de los indicadores (NPS) de

Inversiones (en miles de MM\$)



recomendación de Personal como marca de servicios móviles predilecta. Además, redundaron a que más usuarios de otras compañías de servicios pudieran elegir Personal, liderando las portaciones a nivel industria durante el último trimestre.

En el último trimestre de 2018, la empresa anunció inversiones en el Partido de La Costa para ampliar red de acceso, mejorar la velocidad y capacidad de las conexiones móviles. El plan de inversiones prevé la construcción de 30 nuevos sitios; además del despliegue de fibra óptica que aumenta la capacidad de la red de datos 4G. Este acuerdo se sumó a otros similares suscriptos durante el año con las Municipalidades de Rosario (Santa Fe), la provincia de Jujuy, y los municipios de Ezeiza y Lomas de Zamora (AMBA).

Desglose de la información comparativa reexpresada por inflación

	EE18			EE17	Δ \$	Δ %
	NIC 29	Ajuste	Proforma (sin ajuste NIC 29)	Proforma Ajustado		
Ventas	168.046	30.886	137.160	172.354	(4.308)	-2,5%
Costos operativos	(146.789)	(33.834)	(112.955)	(154.639)	7.850	-5,1%
Utilidad de la explotación	21.257	(2.948)	24.205	17.715	3.542	20,0%
Resultados financieros, netos y resultados por participación en asociadas	(18.559)	22.198	(40.757)	4.239	(22.798)	-
(Pérdida) utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	2.698	19.250	(16.552)	21.954	(19.256)	-87,7%
Impuesto a las ganancias	2.838	(3.132)	5.970	(7.210)	10.048	-139,4%
(Pérdida) utilidad neta	5.536	16.118	(10.582)	14.744	(9.208)	-62,5%
Atribuible a:						
Sociedad Controlante	5.294	15.978	(10.684)	14.544	(9.250)	-63,6%
Accionistas no controlantes	242	140	102	200	42	21,0%
Utilidad de la explotación antes de D&A	56.368	9.994	46.374	54.598	1.770	3,2%
como % de Ventas	33,5%		33,8%	31,7%		

Durante EE18 las ventas consolidadas disminuyeron un 2,5% (-\$4.308 millones vs. EE17) alcanzando \$168.046 millones. El efecto inflacionario contenido en las ventas asciende, aproximadamente, a \$30.886 millones.

La Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones alcanzó los \$56.368 millones en EE18 (+\$1.770 millones ó +3,2% vs. EE17), representando un 33,5% de los ingresos por ventas consolidadas (vs. 31,7% en EE17). El efecto inflacionario contenido en utilidad de la explotación

antes de depreciaciones y amortizaciones asciende, aproximadamente, a \$9.994 millones.

La utilidad de la explotación totalizó \$21.257 millones en EE18 (+\$3.542 millones ó +20,0% vs. PFEE17). El efecto inflacionario contenido en utilidad de la explotación asciende, aproximadamente, a -\$2.948 millones, producto fundamentalmente de un mayor efecto de la reexpresión de las depreciaciones y amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E y activos intangibles.

Los Resultados Financieros, netos y resultados por participación en asociadas arrojaron una pérdida neta de \$18.559 millones, representando una mayor pérdida de \$22.798 millones vs el EE17. El efecto inflacionario contenido en los resultados financieros, netos asciende aproximadamente a \$22.198 millones, producto fundamentalmente de un efecto positivo del resultado por exposición a la inflación.

Telecom Argentina obtuvo una ganancia neta de \$5.536 millones para el EE18, lo cual significa una disminución de \$9.250 millones en relación con la ganancia de \$14.744 millones en el EE17. El efecto inflacionario sobre la Utilidad Neta resultó positivo por \$16.118 millones.

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada
Período anual - Ejercicio Económico 2018
(Cifras en millones de pesos)

1- Estructura Patrimonial Consolidada - Publicación

(Reexpresada por inflación, comparativa con los estados financieros consolidados de Cablevisión)

	31/12/2018	31/12/2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.891	6.517
Inversiones financieras	2.121	162
Créditos por ventas	17.415	2.588
Otros Créditos	4.323	1.223
Inventarios	2.737	136
Total Activo Corriente	33.487	10.626
Inversiones financieras	4.672	-
Créditos por ventas	61	-
Llaves de Negocio	120.449	31.954
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	150.476	45.701
Activos intangibles	59.870	4.635
Otros Activos	2.723	1.154
Total Activo No Corriente	338.251	83.444
Total ACTIVO	371.738	94.070
Cuentas por pagar	22.854	5.737
Préstamos	20.044	1.383
Remuneraciones y cargas sociales	5.947	2.585
Cargas fiscales	2.319	2.743
Dividendos a pagar	-	6.021
Otros pasivos	1.537	152
Previsiones	744	-
Total Pasivo Corriente	53.445	18.621
Cuentas por pagar	570	-
Préstamos	59.268	14.626
Remuneraciones y cargas sociales	347	-
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	24.542	3.982
Cargas fiscales	26	4
Otros pasivos	1.159	198
Previsiones	3.468	1.611
Total Pasivo No Corriente	89.380	20.421
TOTAL PASIVO	142.825	39.042
Atribuible a Sociedad Controlante	225.686	54.182
Atribuible a los accionistas no controlantes	3.227	846
TOTAL PATRIMONIO	228.913	55.028
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	371.738	94.070

2- Préstamos consolidados - Publicación

(Partidas monetarias, comparativas con los estados financieros consolidados de Cablevisión)

	31/12/2018	31/12/2017
Adelantos en cuenta corriente - capital	2.276	-
Bancarios y con otras entidades financieras - capital	12.945	77
IFD	100	-
Intereses devengados y gastos relacionados	3.675	43
Por compra de equipamiento	1.048	1.257
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y partes relacionadas	-	6
Total Préstamos Corrientes	20.044	1.383
Por compra de equipamiento	1.031	686
Obligaciones negociables - capital	18.831	13.767
Bancarios y con otras entidades financieras - capital	34.260	210
Intereses devengados y gastos relacionados	5.146	(37)
Total Préstamos no Corrientes	59.268	14.626
Total Préstamos	79.312	16.009
Efectivo y equiv. de efectivo e Inversiones financieras	13.684	6.679
Posición Financiera Neta Activa (Deuda)	(65.628)	(9.330)

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada
Período anual - Ejercicio Económico 2018
(Cifras en millones de pesos)

3- Efecto de la Combinación de Negocios - sobre Activos, Pasivos, Patrimonio Neto y Resultados

(Este cuadro tiene por efecto explicar la registración de la Fusión y la asignación del mayor valor asignado)

	Telecom (Adquirida Contable)	AREA	Efecto de la fusión NIIF 3	Total Activos netos consolidados identificables incorp. al 01.01.2018	Total Activos netos consolidados identificables en moneda constante
	(1)	(2)	(3)		(4)
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.831	-	-	2.831	4.490
Créditos por ventas	8.636	157	(656)	8.137	12.013
Otros activos corrientes	6.771	-	32	6.803	10.044
Total del activo corriente	18.238	157	(624)	17.771	26.237
ACTIVO NO CORRIENTE					
Activos por impuesto a las ganancias diferido	626	-	(624)	2	3
Inversiones	2.657	-	3	2.660	3.927
Llaves de negocio	2	-	59.653	59.655	88.072
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	28.538	-	34.209	62.747	92.637
Activos intangibles	7.096	(85)	33.175	40.186	59.329
Otros activos no corrientes	431	125	(125)	431	636
Total del activo no corriente	39.350	40	126.291	165.681	244.604
Total del activo	57.588	197	125.667	183.452	270.841
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Total del pasivo corriente	21.987	-	7	21.994	32.470
PASIVO NO CORRIENTE					
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	48	83	16.610	16.741	24.716
Otros pasivos no corrientes	11.674	-	18	11.692	17.262
Total del pasivo no corriente	11.722	83	16.628	28.433	41.978
Total del pasivo	33.709	83	16.635	50.427	74.448
PATRIMONIO NETO					
Capital Social – Acciones en circulación	969	-	(15)	954	954
Ajuste integral de capital – Acciones en circulación	2.646	-	-	2.646	39.559
Capital Social – Acciones en cartera	15	-	-	15	15
Ajuste integral de capital – Acciones en cartera	42	-	-	42	152
Costo de acciones propias en cartera	(461)	-	-	(461)	(1.795)
Prima de fusión	-	-	109.469	109.469	127.343
Reserva legal	734	-	-	734	1.819
Reserva especial por adopción de NIIF	351	-	-	351	869
Reserva voluntaria para inversiones en el capital social	461	-	-	461	3.300
Reserva para futuros dividendos en efectivo	9.730	-	-	9.730	22.414
Otros resultados integrales	972	-	(972)	-	-
Costo por incremento de particip. en sociedades controladas	(3)	-	3	-	-
Resultados no asignados	7.630	128	-	7.758	(195)
PN Atribuible a Telecom Argentina	23.086	128	108.485	131.699	194.435
PN Atribuible a los accionistas no controlantes	793	(14)	547	1.326	1.958
TOTAL PATRIMONIO NETO	23.879	114	109.032	133.025	196.393
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	57.588	197	125.667	183.452	270.841

(1) Según surge de los estados financieros consolidados de Telecom al 31 de diciembre de 2017 aprobados por el Directorio de la Sociedad el 7 de marzo de 2018. La llave de negocio de Tuves Paraguay por \$2 millones fue reclasificada de activos intangibles a llaves

(2) Ajuste a Resultados de ejercicios anteriores correspondientes saldos iniciales de Telecom Argentina anteriores a la fusión por la aplicación de NIIF 9 y 15 a partir del ejercicio 2018.

(3) Ajustes al valor contable de los activos netos de Telecom para llevarlo a su valor razonable de acuerdo a NIIF 3.

(4) En la estimación del valor razonable de estos rubros, se netearon \$1.677 millones de provisiones deducidas del activo

Impacto en resultados consolidados del mayor valor asignado

Por el ejercicio
finalizado el 31 de
diciembre de 2018

Ventas	(30)
Costos operativos	(187)
Pérdida de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones	(217)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E y activos intangibles	(11.414)
Pérdida de la explotación	(11.631)
Resultados financieros, netos	35
(Pérdida) utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(11.596)
Impuesto a las ganancias	3.479
(Pérdida) utilidad neta	(8.117)
Atribuible a Telecom Argentina (Sociedad Controlante)	(8.044)
Atribuible a los accionistas no controlantes	(73)

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada
Período anual - Ejercicio Económico 2018
(Cifras en millones de pesos)

4- Estado de Resultados Consolidados - Proforma reexpresados por Inflación (cifras constantes)
(Permite comprender las variaciones del Estado de Resultados en términos reales)

	31/12/2018	31/12/2017	Δ \$	Δ %
Ventas	168.046	172.354	(4.308)	-2,5%
Costos operativos	(146.789)	(154.639)	7.850	-5,1%
Utilidad de la explotación	21.257	17.715	3.542	20,0%
Resultados financieros, netos y resultados por participación en asociadas	(18.559)	4.239	(22.798)	-
(Pérdida) utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	2.698	21.954	(19.256)	-87,7%
Impuesto a las ganancias	2.838	(7.210)	10.048	-139,4%
(Pérdida) utilidad neta	5.536	14.744	(9.208)	-62,5%
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	5.294	14.544	(9.250)	-63,6%
Accionistas no controlantes	242	200	42	21,0%
Utilidad de la explotación antes de D&A	56.368	54.598	1.770	3,2%
como % de Ventas	33,5%	31,7%		

5- Estado de Resultados Consolidados - Proforma (cifras corrientes)
(Permite comprender las variaciones del Estado de Resultados en valores históricos)

	31/12/2018	31/12/2017	Δ \$	Δ %
Ventas	137.160	105.915	31.245	29,5%
Costos operativos	(112.955)	(86.357)	(26.598)	30,8%
Utilidad de la explotación	24.205	19.558	4.647	23,8%
Resultados financieros, netos y resultados por participación en asociadas	(40.757)	(3.528)	(37.229)	-
(Pérdida) utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(16.552)	16.030	(32.582)	-
Impuesto a las ganancias	5.970	(5.238)	11.208	-
(Pérdida) utilidad neta	(10.582)	10.792	(21.374)	-198,1%
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(10.684)	10.666	(21.350)	-
Accionistas no controlantes	102	126	(24)	-19,0%
Utilidad de la explotación antes de D&A	46.374	35.131	11.243	32,0%
como % de Ventas	33,8%	33,2%		

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada
Período anual - Ejercicio Económico 2018
(Cifras en millones de pesos)

6- Apertura de ventas consolidadas - Proforma reexpresada por Inflación (cifras constantes)

(Ventas de 2017 reexpresadas a valores del 2018 incl. una variación por reexpresión del 38,5% aprox. vs. una variación por reexpresión del 18,4% para las ventas del 2018)

	31/12/2018	31/12/2017	Δ \$	Δ %
<u>VENTA SERVICIOS</u>	155.212	157.246	(2.034)	-1,3%
Servicios Móviles	57.776	63.276	(5.500)	-8,7%
Servicios de Internet	37.742	32.945	4.797	14,6%
Servicios de Televisión por cable	36.067	39.914	(3.847)	-9,6%
Servicios de Telefonía Fija y Datos	23.149	20.277	2.872	14,2%
Otras ventas de servicios	478	834	(356)	-42,7%
<u>VENTA EQUIPOS</u>	12.834	15.108	(2.274)	-15,1%
<u>TOTAL VENTAS</u>	168.046	172.354	(4.308)	-2,5%

7- Apertura de ventas consolidadas - Proforma (cifras corrientes)

(Permite comprender las variaciones de las Ventas en valores históricos)

	31/12/2018	31/12/2017	Δ \$	Δ %
<u>VENTA SERVICIOS</u>	126.698	97.584	29.114	29,8%
Servicios Móviles	46.910	36.988	9.922	26,8%
Servicios de Internet	30.870	23.383	7.487	32,0%
Servicios de Televisión por cable	29.390	20.717	8.673	41,9%
Servicios de Telefonía Fija y Datos	19.099	14.168	4.931	34,8%
Otras ventas de servicios	429	2.328	(1.899)	-81,6%
<u>VENTA EQUIPOS</u>	10.462	8.331	2.131	25,6%
<u>TOTAL VENTAS</u>	137.160	105.915	31.245	29,5%

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada
Período anual - Ejercicio Económico 2018
(Cifras en millones de pesos)

8- Estado de Resultados Consolidados - Proforma reexpresados por inflación (cifras constantes)
(Permite comprender las variaciones del Estado de Resultados en términos reales)

	31/12/2018	31/12/2017	Δ \$	Δ %
Ventas	168.046	172.354	(4.308)	-2,5%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(30.048)	(32.381)	2.333	-7,2%
Costos por interconexión y transmisión	(5.525)	(5.926)	401	-6,8%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(16.261)	(18.144)	1.883	-10,4%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(13.609)	(14.788)	1.179	-8,0%
Comisiones y publicidad	(11.210)	(11.600)	390	-3,4%
Costo de equipos vendidos	(9.667)	(11.787)	2.120	-18,0%
Costos de programación y contenido	(12.156)	(10.569)	(1.587)	15,0%
Deudores incobrables	(3.527)	(2.743)	(784)	28,6%
Otros ingresos y costos operativos	(9.675)	(9.818)	143	-1,5%
Subtotal Costos operativos antes de D&A	(111.678)	(117.756)	6.078	-5,2%
Utilidad de la explotación antes de D&A	56.368	54.598	1.770	3,2%
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E y activos intangibles	(35.111)	(36.883)	1.772	-4,8%
Utilidad de la explotación	21.257	17.715	3.542	20,0%
Resultados por participación en asociadas	236	353	(117)	-33,1%
Resultados financieros, netos	(18.795)	3.886	(22.681)	-
(Pérdida) utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	2.698	21.954	(19.256)	-87,7%
Impuesto a las ganancias	2.838	(7.210)	10.048	-139,4%
(Pérdida) utilidad neta	5.536	14.744	(9.208)	-62,5%
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	5.294	14.544	(9.250)	-63,6%
Accionistas no controlantes	242	200	42	21,0%

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada
Período anual - Ejercicio Económico 2018
(Cifras en millones de pesos)

9- **Estado de Resultados Consolidados - Proforma (cifras corrientes)**

(Permite comprender las variaciones del Estado de Resultados en valores históricos)

	31/12/2018	31/12/2017	Δ \$	Δ %
Ventas	137.160	105.915	31.245	29,5%
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(24.647)	(19.905)	(4.742)	23,8%
Costos por interconexión y transmisión	(4.550)	(3.774)	(776)	20,6%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(13.114)	(10.666)	(2.448)	23,0%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(11.127)	(8.447)	(2.680)	31,7%
Comisiones y publicidad	(9.223)	(7.112)	(2.111)	29,7%
Costo de equipos vendidos	(7.258)	(6.980)	(278)	4,0%
Costos de programación y contenido	(9.945)	(6.489)	(3.456)	53,3%
Deudores incobrables	(2.907)	(1.670)	(1.237)	74,1%
Otros ingresos y costos operativos	(8.016)	(5.741)	(2.275)	39,6%
Subtotal Costos operativos antes de D&A	(90.787)	(70.784)	(20.003)	28,3%
Utilidad de la explotación antes de D&A	46.374	35.131	11.243	32,0%
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E y activos intangibles	(22.169)	(15.573)	(6.596)	42,4%
Utilidad de la explotación	24.205	19.558	4.647	23,8%
Resultados por participación en asociadas	188	167	21	12,6%
Resultados financieros, netos	(40.945)	(3.695)	(37.250)	-
(Pérdida) utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(16.552)	16.030	(32.582)	-
Impuesto a las ganancias	5.970	(5.238)	11.208	-
(Pérdida) utilidad neta	(10.582)	10.792	(21.374)	-198,1%
Atribuible a:				
Sociedad Controlante	(10.684)	10.666	(21.350)	-
Accionistas no controlantes	102	126	(24)	-19,0%

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada

Período anual - Ejercicio Económico 2018
(Cifras en millones de pesos)

ANEXO - TABLAS DE PUBLICACIÓN EEFFS

10- Estado de Resultados Consolidados - Publicación

(Reexpresada por inflación, comparativa con los estados financieros consolidados de Cablevisión)

	31/12/2018	31/12/2017
Ventas	168.046	66.649
Costos operativos	(146.789)	(52.340)
Utilidad de la explotación	21.257	14.309
Resultados financieros, netos y resultados por participación en asociadas	(18.559)	1.066
(Pérdida) utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	2.698	15.375
Impuesto a las ganancias	2.838	(5.516)
(Pérdida) utilidad neta	5.536	9.859
Atribuible a:		
Sociedad Controlante	5.294	9.731
Accionistas no controlantes	242	128
Utilidad de la explotación antes de D&A	56.368	24.113
como % de Ventas	33,5%	36,2%
Resultados financieros, netos	31/12/2018	31/12/2017
<i>Costos Financieros de deudas</i>		
Intereses de deudas	(4.542)	(1.138)
Diferencias de cambio de deudas	(29.620)	780
Otros costos financieros de deudas	190	141
Total costos financieros de deudas	(33.972)	(217)
<i>Otros resultados financieros, netos</i>		
Intereses y utilidades por inversiones	1.898	353
Impuestos y gastos bancarios	(1.646)	(745)
Otras diferencias de cambio	1.402	(476)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	7	16
Resultado por operaciones con títulos y bonos	780	(43)
Intereses por provisiones	(604)	(78)
Costos financieros por quinquenios	(72)	-
RECPAM	13.403	1.907
Diversos	9	(4)
Total otros resultados financieros, netos	15.177	930
Total resultados financieros, netos	(18.795)	713

*Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda

TELECOM ARGENTINA S.A.
Información consolidada

Período anual - Ejercicio Económico 2018
 (Cifras en millones de pesos)

ANEXO - TABLAS DE PUBLICACIÓN EEFFS

11- Apertura de ventas consolidadas - Publicación

(Reexpresada por inflación, comparativa con los estados financieros consolidados de Cablevisión)

	31/12/2018	31/12/2017
<u>VENTA SERVICIOS</u>	155.212	66.274
Servicios Móviles	57.776	4.274
Servicios de Internet	37.742	19.354
Servicios de Televisión por cable	36.067	39.914
Servicios de Telefonía Fija y Datos	23.149	1.897
Otras ventas de servicios	478	835
<u>VENTA EQUIPOS</u>	12.834	375
<u>TOTAL VENTAS</u>	168.046	66.649

12- Estado de Resultados Consolidados - Publicación

(Reexpresada por inflación, comparativa con los estados financieros consolidados de Cablevisión)

	31/12/2018	31/12/2017
Ventas	168.046	66.649
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(30.048)	(11.665)
Costos por interconexión y transmisión	(5.525)	(1.311)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(16.261)	(7.254)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(13.609)	(4.859)
Comisiones y publicidad	(11.210)	(3.691)
Costo de equipos vendidos	(9.667)	(493)
Costos de programación y contenido	(12.156)	(9.116)
Deudores incobrables	(3.527)	(901)
Otros ingresos y costos operativos	(9.675)	(3.246)
Subtotal Costos operativos antes de D&A	(111.678)	(42.536)
Utilidad de la explotación antes de D&A	56.368	24.113
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E y activos intangibles	(35.111)	(9.804)
Utilidad de la explotación	21.257	14.309
Resultados por participación en asociadas	236	353
Costos financieros de deudas	(33.972)	(217)
Otros resultados financieros, netos	15.177	930
(Pérdida) utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	2.698	15.375
Impuesto a las ganancias	2.838	(5.516)
(Pérdida) utilidad neta	5.536	9.859
Atribuible a:		
Sociedad Controlante	5.294	9.731
Accionistas no controlantes	242	128

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)	243
CVH o CVHSY precio por GDS (USD)	5,8
Acciones Totales	180.642.580
GDSs Totales	180.642.580
Capitalización Bursatil (USD MM)	1.051
Fecha de precio	11 de marzo 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 Cuarto Trimestre de 2018

Fecha: Miércoles, 13 de marzo de 2019

Hora: 12:00pm Buenos Aires/11:00am Nueva York/3:00pm Londres

Para acceder a la Teleconferencia, se ruega marcar:

Desde Argentina: 0-800-666-0250

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

Otros Países: 1-785-424-1726

Código de Acceso: CVH

Link para seguir la presentación (láminas sin audio) y participar en la conferencia **vía telefónica:**

<https://webcasts.egs.com/cablevisonholding20190313/no-audio>

Link para escuchar y seguir la presentación **vía webcast** (audio y láminas):

<https://webcasts.egs.com/register/cablevisonholding20190313>

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: 83330619

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 FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y POR EL EJERCICIO
IRREGULAR DE OCHO MESES INICIADO EL 1° DE MAYO DE 2017 Y FINALIZADO EL 31
DE DICIEMBRE DE 2017
(En millones de Pesos)

	<u>31.12.2018</u>	<u>Ejercicio Irregular de ocho meses finalizado el 31.12.2017</u>
Ventas	168.046	44.653
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(30.073)	(7.971)
Costos por interconexión y transmisión	(5.525)	(912)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(16.424)	(5.166)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(13.635)	(3.254)
Comisiones y publicidad	(11.210)	(2.473)
Costo de equipos vendidos	(9.667)	(368)
Costos de programación y de contenido	(12.156)	(6.281)
Deudores incobrables	(3.527)	(598)
Otros ingresos y costos operativos	(9.763)	(2.251)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones	56.066	15.379
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E y activos intangibles	(35.103)	(7.093)
Utilidad de la explotación	20.963	8.286
Resultados por participación en asociadas	236	263
Costos financieros de deudas	(37.274)	(4.398)
Otros resultados financieros, netos	15.128	4.462
(Pérdida) / Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	(947)	8.613
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	2.821	(2.344)
Utilidad neta	1.874	6.269
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados		
<u>Con imputación futura a resultados</u>		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	1.198	(576)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	128	-
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura	(36)	-
<u>Sin imputación futura a resultados</u>		
Resultados actuariales	38	-
Efecto impositivo	(10)	-
Otros resultados integrales, netos de impuestos	1.318	(576)
Total de resultados integrales	3.192	5.693
Resultado de operaciones atribuible a:		
Accionistas de la controlante	(1.604)	3.294
Interés no controlante	3.478	2.975
Resultado integral total atribuible a:		
Accionistas de la controlante	(1.161)	2.968
Interés no controlante	4.353	2.725
Resultado básico y diluido por acción atribuible a los accionistas de la controlante (en pesos)	(8,88)	18,23

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 DE DICEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(En millones de Pesos)

ACTIVO	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.456	7.204
Inversiones	1.371	162
Créditos por ventas	17.415	2.588
Otros créditos	5.130	1.412
Inventarios	2.737	136
Otros activos	299	557
Total del activo corriente	<u>34.408</u>	<u>12.059</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas	61	-
Otros créditos	1.997	352
Activo por impuesto a las ganancias diferido	117	111
Inversiones	5.595	17.644
Llaves de negocio	114.091	25.595
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	150.369	45.591
Activos intangibles	59.714	4.475
Total del activo no corriente	<u>331.944</u>	<u>93.768</u>
Total del activo	<u>366.352</u>	<u>105.827</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	22.889	5.737
Préstamos	28.225	5.481
Remuneraciones y cargas sociales	5.955	2.585
Cargas fiscales	2.350	2.787
Dividendos a pagar	-	2.411
Otros pasivos	1.599	152
Previsiones	744	-
Total del pasivo corriente	<u>61.762</u>	<u>19.153</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	570	-
Préstamos	59.268	30.911
Remuneraciones y cargas sociales	347	-
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	24.542	3.982
Cargas fiscales	26	4
Otros pasivos	1.159	194
Previsiones	3.468	1.611
Total del pasivo no corriente	<u>89.380</u>	<u>36.702</u>
Total del pasivo	<u>151.142</u>	<u>55.855</u>
PATRIMONIO (según estado respectivo)		
Atribuible a los propietarios de la controladora	83.741	33.458
Atribuible a las participaciones no controladoras	131.469	16.514
TOTAL PATRIMONIO	<u>215.210</u>	<u>49.972</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>366.352</u>	<u>105.827</u>

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y
POR EL EJERCICIO IRREGULAR DE OCHO MESES INICIADO EL 1º DE MAYO DE 2017 Y FINALIZADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2017
 (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 ⁽¹⁾	Ajuste de capital	Prima de emisión	Subtotal	Otros resultados integrales	Otras reservas	Reserva legal	Reservas facultativas				Resultados no asignados
Saldos al 1 de mayo de 2017	181	3.951	9.717	13.849	(803)	(6)	138	6.802	10.511	30.491	16.188	46.679
Canje de acciones – Liquidación de fracciones de acciones (ver Nota 10 a los estados financieros individuales)	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)	(666)	(667)
Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.733)	(1.733)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	3.294	3.294	2.975	6.269
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(326)	-	-	-	-	(326)	(250)	(576)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	181	3.951	9.717	13.849	(1.129)	(7)	138	6.802	13.805	33.458	16.514	49.972
Efecto de adopción de nuevas políticas contables (Nota 3.u)	-	-	-	-	-	-	-	-	(99)	(99)	(73)	(172)
Efecto de la fusión (Nota 4.a)	-	-	-	-	-	51.688	-	-	-	51.688	128.470	180.158
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	2.386	(2.386)	-	-	-
Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora (Nota 28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.566)	(17.566)
Incremento de participación accionaria en CV Berazategui	-	-	-	-	-	(93)	-	-	-	(93)	(149)	(242)
Variación otras reservas	-	-	-	-	-	(52)	-	-	-	(52)	(80)	(132)
(Pérdida) / ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.604)	(1.604)	3.478	1.874
Otros resultados integrales	-	-	-	-	443	-	-	-	-	443	875	1.318
Saldos al 31 de diciembre de 2018	181	3.951	9.717	13.849	(686)	51.536	138	(2) 9.188	9.716	83.741	131.469	215.210

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

(2) Se componen de: (i) Reserva facultativa para futuros dividendos por \$ 3.341, (ii) Reserva facultativa por resultados ilíquidos por \$ 804, (iii) Reserva facultativa para asegurar la liquidez de la Sociedad y sus subsidiarias por \$ 1.216, (iv) Reserva facultativa para la asistencia financiera de subsidiarias y ley de medios \$ 1.441 y (v) Reserva facultativa para obligaciones financieras \$ 2.386.

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y
POR EL EJERCICIO IRREGULAR DE OCHO MESES INICIADO EL 1º DE MAYO DE 2017 Y FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(En millones de Pesos)

	<u>31.12.2018</u>	<u>Ejercicio irregular de ocho meses finalizado el 31.12.2017</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>		
Utilidad neta	1.874	6.269
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
Previsiones deducidas del activo y para juicios y otras contingencias	3.622	486
Depreciaciones de PP&E	27.640	7.032
Amortizaciones de activos intangibles	5.374	61
Resultado por participación en asociadas	(236)	(263)
Resultados desvalorización de PP&E y activos intangibles	2.089	(17)
Valor residual de bajas de PP&E y consumo de materiales	579	1.446
Resultados financieros y otros	18.118	3.281
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta devengado	(2.821)	2.344
Impuesto a las ganancias pagado	(5.938)	(4.022)
(Aumento) Disminución neta de activos	(5.155)	727
Disminución neta de pasivos	(3.074)	(729)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	42.072	16.615
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de PP&E	(39.574)	(13.566)
Adquisición de activos intangibles	(2.906)	-
Adquisición de participaciones accionarias	(244)	(33)
Dividendos cobrados	56	(66)
Efectivo incorporado por la fusión	4.180	393
Pago por opción de compra de acciones	-	(16.909)
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles	6	9
Variación neta de títulos y bonos	-	(616)
Inversiones no consideradas efectivo	7.197	1.300
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(31.285)	(29.488)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de préstamos	27.769	20.804
Pago de préstamos	(19.303)	(998)
Pago de intereses y gastos relacionados	(4.453)	(1.426)
Pago de liquidación de fracciones de acciones	-	(1)
Cancelación de instrumentos financieros	-	45
Desafectación / (Constitución) cuenta de reserva	334	(559)
Distribución de dividendos a participaciones no controladoras	-	10
Pago de dividendos en efectivo a participaciones no controladoras	(19.010)	(1.065)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(14.663)	16.810
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(3.876)	3.937
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	7.204	3.509
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	4.128	(242)
EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	7.456	7.204