

## Cablevisión Holding anuncia sus Resultados de los nueve meses y tercer trimestre de 2019 (9M19 y 3T19)

Buenos Aires, Argentina, 11 de noviembre de 2019 – Cablevisión Holding S.A. (“Cablevisión Holding” o “CVH” o “La Compañía” - BYMA: CVH; LSE: CVH), accionista controlante de Telecom Argentina S.A. (NYSE: TEO, BCBA: TECO2), anuncia hoy sus resultados correspondientes a los nueve meses y tercer trimestre de 2019. Las cifras del presente reporte han sido preparadas siguiendo los principios de “International Financial Reporting Standards<sup>(\*)</sup>” (“IFRS”) y las cifras están expresadas en Pesos Argentinos constantes al 30 de septiembre de 2019 (“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 e intermedios.

### DATOS DESTACADOS (9M19 vs. 9M18):

- Las Ventas Netas alcanzaron los Ps. 159.699 millones, una caída del 10,2% en términos reales al 30 de septiembre de 2019, comparado con 9M18, principalmente por menores ventas de Servicios Móviles y Servicios de Cable TV.
- El total de costos (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) alcanzó los Ps. 106.749 millones, una caída del 8,0% en moneda constante, principalmente por menores costos laborales, impuestos y tasas, comisiones y publicidad, costos de equipos vendidos y costos de programación y contenido.
- El EBITDA alcanzó los Ps. 52.950 millones, una caída del 14,4% en términos reales comparado con 9M18, principalmente por menos Ventas Netas. El Margen de EBITDA fue 33,2% en 9M19 comparado con los 34,8% en el 9M18.
- La Utilidad Neta consolidada registró una pérdida de Ps. (15.109) millones. La Utilidad Neta consolidada atribuible a los accionistas de la Controladora ascendió a Ps. (7.477) millones.

### INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

(Millones de Ps.en

moneda constante al 30  
de septiembre de 2019)

	9M19	9M18	% Ch.	3T19	2T19	3T18	t/t	i.a.
<b>Total Ventas</b>	159.699	177.898	(10,2%)	53.106	52.010	57.444	2,1%	(7,6%)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	52.950	61.836	(14,4%)	17.306	17.887	18.839	(3,2%)	(8,1%)
<b>Margen EBITDA<sup>(2)</sup></b>	33,2%	34,8%	(1,6%)	32,6%	34,4%	32,8%	(1,8%)	(0,2%)
<b>Utilidad neta</b>	(15.109)	(18.429)	(18,0%)	(22.231)	6.264	(18.210)	(454,9%)	22,1%
Atribuible a:								
<b>Accionistas de la controladora</b>	(7.477)	(11.356)	34,2%	(9.921)	2.657	(8.780)	(473,4%)	(13,0%)
<b>Interés no controlante</b>	(7.632)	(7.073)	(7,9%)	(12.310)	3.606	(9.430)	(441,3%)	(30,5%)

(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

## RESULTADOS OPERATIVOS

Las Ventas Netas alcanzaron Ps. 159.699 millones, una disminución del 10,2% al compararlas con los Ps. 177.898 millones de 9M18, principalmente debido a menores ingresos por Servicios Móviles y de Cable TV en moneda constante.

A continuación, se expone la apertura de las Ventas Netas

<i>(millones de Ps. Constantes al 30 de septiembre de 2019)</i>	9M19	9M18	i.a.	9M19 % del Total de Ventas Netas	9M18 % del Total de Ventas Netas
Servicios Móviles	54.829	61.857	(11,4%)	34,3%	34,8%
Servicios de Internet	35.859	40.003	(10,4%)	22,5%	22,5%
Servicios de Cable TV	33.390	38.283	(12,8%)	20,9%	21,5%
Telefonía Fija y Datos	25.021	23.297	7,4%	15,7%	13,1%
Otros Servicios	542	864	(37,3%)	0,3%	0,5%
<b>Total Servicios</b>	<b>149.641</b>	<b>164.304</b>	<b>(8,9%)</b>	<b>93,7%</b>	<b>92,4%</b>
<b>Ventas de Equipos</b>	<b>10.058</b>	<b>13.594</b>	<b>(26,0%)</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,6%</b>
<b>Ingreso Total</b>	<b>159.699</b>	<b>177.898</b>	<b>(10,2%)</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Los Ingresos por Servicios Móviles disminuyeron un 11,4% en términos reales. Esto fue principalmente por el efecto del ajuste por inflación al 30 de septiembre de 2019, lo cual fue compensado parcialmente por un incremento en el precio de los planes de servicios móviles.

En Argentina, los suscriptores móviles de Personal alcanzaron los 19 millones y alrededor del 40% de los mismos son pospago. Gracias a la propuesta de valor de Personal, la compañía creció en más de 560 y 490 mil clientes, con respecto al trimestre anterior y mismo período de 2018, respectivamente. Las ventas de Internet móvil representaron el 76% de las ventas de servicios de Personal en Argentina (vs. 59% en 9M18). Durante los nueve meses de 2019, el ARPU de servicios móviles fue Ps. 281.1, 8,3% menor al ARPU reexpresado en moneda constante en comparación con 9M18. Las ventas excluyendo las ventas de equipos totalizaron Ps 54,829 millones.

Al 30 de septiembre de 2019, la base de clientes de Núcleo alcanzó más de 2,3 millones de abonados, de los cuales el 17% es pospago. Los ingresos de Núcleo fueron Ps. 7.304 millones en 9M19, un aumento del 10,6% comparado con 9M18. Las ventas de Internet móvil representaron 50% de las ventas de servicios en 9M19 (vs. 44,0% en 9M18).

Los Ingresos por Servicios de Internet cayeron un 10,4% a Ps. 35.859 en el 9M19, principalmente como resultado de la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente al 30 de septiembre de 2019. De los 4,1 millones de abonados de internet alcanzados en el 9M19, alrededor del 58,0% tiene velocidades de 20Mb o mayores, creciendo en relación a la participación registrada en 9M18 (34%). Durante 9M19 el

ARPU fue Ps. 967,2, cayendo 11,2% con respecto a 9M18, debido especialmente al efecto de la reexpresión de moneda al 30 de septiembre de 2019. El Churn mensual se mantuvo en 1,5% en 9M19.

Los Ingresos de Cable TV alcanzaron los Ps. 33.390 millones en 9M19, una caída del 12.8% comparado con el 9M18. El ARPU registró una caída en términos reales (al 30 de septiembre de 2019) de Ps. 1.205,2 en 9M18 a Ps. 1065,7 en 9M19, disminuyendo 11,6%. Es importante destacar que, con el objetivo de continuar ofreciendo la mejor experiencia de entretenimientos a sus usuarios, Telecom renovó la App de Cablevisión Flow. El desarrollo de este proyecto fue íntegramente dentro de la compañía, gracias a un equipo de trabajo multidisciplinario. La renovación de Flow App permitió modernizar su interfaz, optimizar los mecanismos de navegación, mejorar la búsqueda y organizar los contenidos seleccionados para cada cliente.

Las Ventas Netas de Servicios de Telefonía Fija y Datos ascendieron un total de Ps. 25.021 millones en el 9M19, un incremento del 7,4% comparado con el 9M18. El incremento fue el resultado de mayores ventas de servicio de Datos, principalmente impulsadas por el posicionamiento de Telecom Argentina como proveedor integral de servicios TIC (Datacenter, VPN, entre otros) en el segmento de grandes clientes corporativos y Gobierno. Adicionalmente, los precios de la telefonía fija, tanto para clientes empresas como residencial, han aumentado, incrementándose el ARBU en 3,1%, de Ps. 378,5 in 9M18 a Ps. 390,1 en 9M19.

*Los Costos y Gastos Operativos* (excluyendo amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de PP&E, intangibles y derechos de uso) alcanzaron los Ps. 106.749 millones en el 9M19, una caída de Ps. 9.313 millones o de 8.0% comparado con el 9M18. Esta reducción en costos y gastos fue principalmente el resultado de menores impuestos y tasas con el ente regulador, comisiones y publicidad, costos de equipos vendidos, costos de interconexión y transmisión y costos de programación y costos laborales. Más del 99,7% de los costos y gastos están relacionados con la operación de Telecom Argentina.

*EBITDA* alcanzó los Ps. 52.950 millones, una caída del 14,4% comparado con los Ps. 61.835 millones reportados en el 9M18, principalmente por menores ventas en el servicio de móvil y de Cable TV.

*Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso* fueron de Ps. 38.812 millones, creciendo un 14,8% comparado con el 9M18. El incremento se debe al impacto de la amortización de las altas posteriores al 30 de septiembre de 2018 como consecuencia del Plan de Inversiones que está desarrollando la Sociedad y el efecto de la aplicación a partir del 1 de enero de 2019 de la NIIF 16, parcialmente compensado por bienes que han dejado de amortizarse en 2019.

El Resultado por Participación en Asociadas totalizó Ps. (204) millones en el 9M19 comparado con los Ps. 209 millones en el 9M18.

Los Resultados Financieros Netos alcanzaron los Ps (16.500) millones comparado con los Ps. (57.935) millones en el 9M18 como resultado principalmente de un menor impacto de la devaluación del peso en la deuda denominada en dólares estadounidenses: menores resultados negativos por diferencias de cambio (incluyendo resultados por instrumentos financieros derivados) medidos en términos reales en 9M19 por Ps. 9.807 millones (debido a una depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense del 53% vs. una inflación del 38% durante el mismo período), mientras que en 9M18 se registraron pérdidas netas por diferencias de cambio, medidas en términos reales, por Ps. 57.130 millones (debido a una depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense del 121% vs. una inflación del 32%

durante el mismo período). Estos resultados fueron parcialmente compensados por menores resultados derivados del ajuste por inflación.

El Impuesto a las Ganancias al 30 de septiembre de 2019 fue Ps. (12.543) millones, comparado con los Ps. 11.257 en septiembre de 2018.

La Utilidad Neta registró una pérdida de Ps. (15.109) millones, comparado con Ps. (18.429) millones reportados en 9M18. Esto fue principalmente consecuencia de una menor depreciación del peso argentino y menores costos financieros en 9M19. La Utilidad Neta atribuible al Controlante para el período fue de Ps. (7.477) millones.

(Millones de Ps. en moneda constante al 30 de septiembre de 2019)

	9M19	9M18	i.a.	3T19	2T19	3T18	t/t	i.a.
<b>Ventas consolidadas</b>	<b>159.699</b>	<b>177.898</b>	<b>(10,2%)</b>	<b>53.106</b>	<b>52.010</b>	<b>57.444</b>	<b>2,1%</b>	<b>(7,6%)</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(30.426)	(31.130)	(2,3%)	(10.072)	(9.530)	(10.353)	5,7%	(2,7%)
Costos por interconexión y transmisión	(5.102)	(5.701)	(10,5%)	(1.742)	(1.555)	(1.943)	12,1%	(10,3%)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(17.332)	(17.396)	(0,4%)	(6.262)	(5.475)	(6.262)	14,4%	0,0%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(12.520)	(14.319)	(12,6%)	(4.060)	(4.170)	(4.505)	(2,6%)	(9,9%)
Comisiones y publicidad	(9.538)	(11.312)	(15,7%)	(3.262)	(3.175)	(3.747)	2,8%	(12,9%)
Costo de equipos vendidos	(7.495)	(10.162)	(26,2%)	(2.278)	(2.530)	(3.065)	(10,0%)	(25,7%)
Costos de programación y contenido	(12.043)	(12.760)	(5,6%)	(4.008)	(3.831)	(4.259)	4,6%	(5,9%)
Deudores incobrables	(4.348)	(3.553)	22,4%	(1.352)	(1.209)	(1.165)	11,8%	16,1%
Otros ingresos y costos operativos	(7.945)	(9.729)	(18,3%)	(2.764)	(2.648)	(3.306)	4,4%	(16,4%)
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>52.950</b>	<b>61.836</b>	<b>(14,4%)</b>	<b>17.306</b>	<b>17.887</b>	<b>18.839</b>	<b>(3,2%)</b>	<b>(8,1%)</b>
<b>Margen EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>33,2%</b>	<b>34,8%</b>	<b>(1,6%)</b>	<b>32,6%</b>	<b>34,4%</b>	<b>32,8%</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>(0,21%)</b>
<b>Ingreso neto</b>	<b>(15.109)</b>	<b>(18.429)</b>	<b>(18,0%)</b>	<b>(22.231)</b>	<b>6.264</b>	<b>(18.210)</b>	<b>(454,9%)</b>	<b>(22,1%)</b>
Atribuible a:								
<b>Accionistas de la controladora</b>	(7.477)	(11.356)	34,2%	(9.921)	2.657	(8.780)	(473,4%)	(13,0%)
<b>Interés no controlante</b>	(7.632)	(7.073)	(7,9%)	(12.310)	3.606	(9.430)	(441,3%)	(30,5%)

## DATOS OPERATIVOS

	9M19	9M18	i.a.
<b>Servicios Móviles</b>			
<b>Subscriptores</b>	21,282	20,851	(2.1%)
Personal (Argentina)	18,974	18,484	(2.7%)
Nucleo (Paraguay)	2,308	2,368	(2.5%)
<b>Pospago</b>			
Personal (Argentina)	40%	38%	5.3%
Nucleo (Paraguay)	17%	17%	-
ARPU Personal	281.1	306.5	(8.3%)
Churn	2.1%	2.7%	(23.5%)
<b>Servicios de Internet</b>			
Subscriptores	4,144	4,133	0.3%
Velocidad >20Mb (% Total Subs)	58%	34%	70.6%
ARPU	967.2	1089.0	(11.2%)
Churn	1.5%	1.3%	11.2%
<b>Servicio de Cable TV</b>			
<b>Cable TV Subs</b>	3,515	3,564	(1.4%)
Argentina Subs	3,291	3,345	(1.6%)
Uruguay Subs	143	143	-
Paraguay Subs	81	76	6.6%
ARPU	1065.7	1205.2	(11.6%)
Churn	1.3%	1.2%	5.6%
<b>Telefonía Fija</b>			
Subscriptores	3,272	3,617	(9.5%)
ARBU	390.1	378.5	3.1%

<sup>(1)</sup> Números en miles

<sup>(2)</sup> ARPU = Ingreso promedio por suscriptor (ajustado por inflación al 30 de septiembre de 2019)

<sup>(3)</sup> ARBU = Facturación promedio por suscriptor (ajustada por inflación al 30 de septiembre de 2019)

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

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

Durante 9M19, nuestra subsidiaria Telecom Argentina, efectuó inversiones por Ps. 43.939 millones, un incremento de aproximadamente un 4,0% respecto del 9M18. Las inversiones se focalizaron en proyectos destinados a potenciar las redes, y el desarrollo de productos y servicios que respondan a las necesidades de los clientes en términos de conectividad y disponibilidad de servicio de datos y contenido. Por otro lado, 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. Adicionalmente, nuestra subsidiaria ha invertido en los sistemas de tasación, facturación y relacionamiento con los clientes. Telecom Argentina busca mejorar la capacidad y cobertura de las redes, factor clave no solo para la transformación hacia los servicios convergentes con estándares internacionales de calidad, sino también para apalancar el negocio de los contenidos, con Flow como centro de entretenimiento y plataforma integral de contenido. En términos relativos, las inversiones representaron el 27,5% de las ventas consolidadas en 9M19, en comparación con el 23,7% registrado en 9M18.

## DEUDA Y LIQUIDEZ

<i>(En millones de Ps,)</i>	Septiembre 2019	Diciembre 2018	% Variación
<b>Deuda de Corto y Largo Plazo</b>			
<b><u>Deuda Financiera Corriente</u></b>	<b>38.938</b>	<b>38.864</b>	<b>0,2%</b>
Adelanto en Cuenta Corriente	7.358	3.134	134,8%
Préstamos Financieros	12.693	29.078	(56,3%)
Por compra de equipamiento	1.481	1.443	2,6%
IDF	178	138	NA
Intereses y actualizaciones	17.228	5.071	239,7%
<b><u>Deuda financiera no corriente</u></b>	<b>115.473</b>	<b>81.609</b>	<b>41,5%</b>
Obligaciones Negociables	38.344	25.929	47,9%
Préstamos Financieros	57.054	47.174	20,9%
IDF	23	0	NA
Por compra de equipamiento	2.420	1.420	70,4%
Intereses y actualizaciones	17.632	7.086	148,8%
<b><u>Deuda financiera total (A)</u></b>	<b>154.411</b>	<b>120.473</b>	<b>28,2%</b>
<b>Caja y equivalentes (B)</b>	42.906	19.911	37,2%
<b>Deuda Neta (A) – (B)</b>	<b>111.505</b>	<b>100.562</b>	<b>(8,2%)</b>
<b>Deuda Neta/ Ebitda <sup>(1)</sup></b>	<b>1,6x</b>	<b>1,3x</b>	<b>20,7%</b>
<b>% Deuda USD</b>	<b>93,4%</b>	<b>94,8%</b>	<b>(1,5%)</b>
<b>% Deuda PYG</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,2%</b>
<b>% Deuda ARS</b>	<b>3,9%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,3%</b>

**Deuda Financiera Total<sup>(1)</sup>** creció de Ps. 120.473 millones a Ps. 154.411 millones; y la **Deuda Neta** creció desde Ps. 100.562 millones a Ps. 111.505 millones.

**Índice de Cobertura de Deuda<sup>(1)</sup>** al 30 de septiembre de 2019 fue de 1,6x en el caso de la Deuda Neta y de 2,2x 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 del último trimestre anualizado. La Deuda Financiera Total se define como Préstamos Financieros y Deudas por Adquisiciones, incluyendo intereses.

CVH Individual - Deuda

<i>(En millones de Ps.)</i>	Sep 2019	Dic 2018	% Variación
<b>Deuda de Corto y Largo Plazo</b>			
<b><u>Deuda Financiera Corriente</u></b>	<b>8,181</b>	<b>11,265</b>	<b>(27.4%)</b>
Préstamos Financieros	8,170	11,280	(27.6%)
Intereses devengados	11	11	-
Medición Valor Actual	0	(26)	N.A.
<b><u>Deuda financiera no corriente</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b><u>Préstamos Financieros</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b><u>Total Deuda de Corto y Largo Plazo</u></b>	<b>8,181</b>	<b>11,265</b>	<b>27.4%</b>
<b>Caja y equivalentes (B) <sup>(1)</sup></b>	<b>11,657</b>	<b>1,489</b>	<b>11.3%</b>
<b>Deuda Neta (A) – (B)</b>	<b>6,524</b>	<b>9,776</b>	<b>(33.3%)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye Ps. 357 millones y Ps. 412 millones de cuenta de reserva correspondientes a septiembre 2019 y diciembre 2018, respectivamente.

El 28 de octubre de 2019, la Compañía realizó el pago anticipado del saldo del Préstamo de USD 750.000.000 acordado con Citibank, N.A., Goldman Sachs Bank USA, Industrial and Commercial Bank of China Limited, Dubai (DIFC) Branch e Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch, (tal como fuera enmendado con fecha 20 de marzo de 2019), por un monto de USD 25.401.114,77.

Al día de la fecha, el Préstamo ha sido cancelado en su totalidad y a nivel holding no hay deuda..

## 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)	241,0
<b>CVH o CVHSY precio por GDS (USD)</b>	<b>3,2</b>
Acciones Totales	180.642.580
<b>GDSs Totales</b>	<b>180.642.580</b>
<b>Capitalización Bursatil (USD MM)</b>	<b>583,5</b>
Fecha de precio	11 de noviembre 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 Tercer Trimestre de 2019

**Fecha: Miércoles, 13 de noviembre de 2019**

**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.: 1-877-830-2576

Otros Países: +1-785-424-1726

Código de Acceso: CVH

Para acceder a la presentación webcast en vivo, visite:

<https://services.choruscall.com/links/cvhsy1911136CK23nUM.html>

**NOTA: Cablevisión Holding S.A. reportará resultados del Tercer Trimestre de 2019 el lunes 11 de noviembre de 2019 después del cierre de los mercados.**

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: 85288137

La presentación del webcast estará disponible en:

<https://www.cablevisionholding.com/Inversores/Presentaciones>



## ACERCA DE LA COMPAÑÍA

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

---

### Aviso

*Parte de la información del presente Comunicado de Prensa puede contener proyecciones u otras manifestaciones sobre el futuro, relativas a eventos o la situación financiera de CVH. Cualesquiera manifestaciones precedidas por, seguidas de o que incluyan las palabras “proyecta”, “considera”, “prevé”, “se propone”, “planea”, “hará”, “podrá”, “espera”, “haría” “podría” o expresiones similares o la forma negativa de las mismas son, o pueden considerarse, manifestaciones sobre el futuro. Estas manifestaciones son sólo proyecciones y los hechos o resultados reales pueden diferir significativamente. CVH no asume el compromiso de actualizar dichas manifestaciones para reflejar cualquier evento y circunstancias que ocurran después de la fecha del presente o para reflejar la ocurrencia de eventos no anticipados. Entre los factores importantes que podrían hacer que los resultados de CVH difirieran significativamente de los expresados en dichas manifestaciones sobre el futuro, se encuentran, entre otros, la situación económica general, el entorno competitivo de CVH, los riesgos asociados con operar en la Argentina, un acelerado cambio tecnológico y de mercado, y otros factores específicamente relacionados con CVH y sus operaciones.*

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018,**  
**Y POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE JULIO Y EL 30 DE**  
**SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018**  
(En millones de Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>01.07.2019 al</u> <u>30.09.2019</u>	<u>01.07.2018 al</u> <u>30.09.2018</u>
<b>Ventas</b>	<b>21</b>	<b>159.699</b>	<b>177.898</b>	<b>53.106</b>	<b>57.444</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	(30.426)	(31.130)	(10.072)	(10.353)
Costos por interconexión y transmisión		(5.102)	(5.701)	(1.742)	(1.943)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(17.332)	(17.396)	(6.262)	(6.262)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(12.520)	(14.319)	(4.060)	(4.505)
Comisiones y publicidad		(9.538)	(11.312)	(3.262)	(3.747)
Costo de equipos vendidos	22	(7.495)	(10.162)	(2.278)	(3.065)
Costos de programación y de contenido		(12.043)	(12.760)	(4.008)	(4.259)
Deudores incobrables	3	(4.348)	(3.553)	(1.352)	(1.165)
Otros ingresos y costos operativos	22	(7.945)	(9.729)	(2.764)	(3.306)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>		<b>52.950</b>	<b>61.836</b>	<b>17.306</b>	<b>18.839</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso	22	(38.812)	(33.796)	(13.535)	(12.196)
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>14.138</b>	<b>28.040</b>	<b>3.771</b>	<b>6.643</b>
Resultados por participación en asociadas	2.a	(204)	209	(390)	11
Costos financieros de deudas	23	(25.817)	(68.344)	(28.040)	(46.413)
Otros resultados financieros, netos	23	9.317	10.409	6.398	14.397
<b>Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(2.566)</b>	<b>(29.686)</b>	<b>(18.261)</b>	<b>(25.362)</b>
Impuesto a las ganancias	13	(12.543)	11.257	(3.970)	7.152
<b>Pérdida neta</b>		<b>(15.109)</b>	<b>(18.429)</b>	<b>(22.231)</b>	<b>(18.210)</b>
<b>Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados</b>					
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(495)	3.874	1.668	1.872
Efectos de IFD calificados como de cobertura		(360)	544	(83)	214
Efectos impositivo de IFD calificados como de cobertura		94	(153)	40	(52)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>		<b>(761)</b>	<b>4.265</b>	<b>1.625</b>	<b>2.034</b>
<b>Total de resultados integrales</b>		<b>(15.870)</b>	<b>(14.164)</b>	<b>(20.606)</b>	<b>(16.176)</b>
<b>Resultado de operaciones atribuible a:</b>					
Accionistas de la controlante		(7.477)	(11.356)	(9.921)	(8.780)
Interés no controlante		(7.632)	(7.073)	(12.310)	(9.430)
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>					
Accionistas de la controlante		(7.762)	(10.122)	(9.464)	(8.132)
Interés no controlante		(8.108)	(4.042)	(11.142)	(8.044)
<b>Resultado básico y diluido por acción atribuible a los accionistas de la controlante (en pesos)</b>	<b>24</b>	<b>(41,39)</b>	<b>(62,86)</b>	<b>(54,92)</b>	<b>(48,62)</b>

Información adicional sobre los costos por función se expone en Nota 22.

Las notas forman parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(En millones de Pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	38.854	10.267
Inversiones	2	1.251	1.888
Créditos por ventas	3	16.192	23.979
Otros créditos	4	6.049	7.063
Inventarios	5	3.459	3.769
Otros activos		357	412
<b>Total del activo corriente</b>		<b>66.162</b>	<b>47.378</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos por ventas	3	101	84
Otros créditos	4	1.986	2.750
Activo por impuesto a las ganancias diferido	13	171	161
Inversiones	2	2.079	7.704
Llaves de negocio	6	157.047	157.098
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	7	215.165	206.826
Activos intangibles	8	77.184	81.667
Activos por derechos de uso	9	8.207	781
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>461.940</b>	<b>457.071</b>
<b>Total del activo</b>		<b>528.102</b>	<b>504.449</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	29.791	31.517
Préstamos	11	38.938	38.864
Remuneraciones y cargas sociales	12	7.431	8.200
Cargas fiscales	14	2.525	3.236
Pasivos por arrendamientos	15	2.829	-
Otros pasivos	16	1.782	2.202
Previsiones	17	909	1.024
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>84.205</b>	<b>85.043</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	10	1.725	785
Préstamos	11	115.473	81.609
Remuneraciones y cargas sociales	12	609	478
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	46.008	33.793
Cargas fiscales	14	17	36
Pasivos por arrendamientos	15	3.657	-
Otros pasivos	16	1.355	1.597
Previsiones	17	4.247	4.775
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>173.091</b>	<b>123.073</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>257.296</b>	<b>208.116</b>
<b>PATRIMONIO (según estado respectivo)</b>			
Atribuible a los propietarios de la controladora		107.516	115.307
Atribuible a las participaciones no controladoras		163.290	181.026
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>270.806</b>	<b>296.333</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>528.102</b>	<b>504.449</b>

Las notas forman parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018**  
 (En millones de Pesos)

	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora									Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Aportes de los propietarios				Otros componentes		Resultados acumulados					Total patrimonio de la controladora
	Capital social <sup>(1)</sup>	Ajuste de capital	Prima de emisión	Subtotal	Otros resultados integrales	Otras reservas	Reserva legal	Reservas facultativas	Resultados no asignados			
Saldos al 1 de enero de 2018	181	5.509	13.380	19.070	(1.555)	(10)	190	9.366	19.010	46.071	22.737	68.808
Efecto de adopción de nuevas políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	(137)	(137)	(99)	(236)
Efecto de la fusión	-	-	-	-	-	71.172	-	-	-	71.172	176.896	248.068
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	3.285	(3.285)	-	-	-
Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.188)	(24.188)
Variación otras reservas	-	-	-	-	-	(70)	-	-	-	(70)	(112)	(182)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.356)	(11.356)	(7.073)	(18.429)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	1.234	-	-	-	-	1.234	3.031	4.265
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2018</b>	<b>181</b>	<b>5.509</b>	<b>13.380</b>	<b>19.070</b>	<b>(321)</b>	<b>71.092</b>	<b>190</b>	<b>12.651</b>	<b>4.232</b>	<b>106.914</b>	<b>171.192</b>	<b>278.106</b>
Saldos al 1 de enero de 2019	181	5.509	13.380	19.070	(945)	70.962	190	12.651	13.379	115.307	181.026	296.333
Constitución de reservas (Nota 26.1)	-	-	-	-	-	-	948	79.382	(80.330)	-	-	-
Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.500)	(9.500)
Adquisición de participación accionaria en Tuves	-	-	-	-	-	12	-	-	-	12	(66)	(54)
Opción irrevocable de compra y venta de acciones de AVC Continente Audiovisual	-	-	-	-	-	(41)	-	-	-	(41)	(62)	(103)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.477)	(7.477)	(7.632)	(15.109)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(285)	-	-	-	-	(285)	(476)	(761)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2019</b>	<b>181</b>	<b>5.509</b>	<b>13.380</b>	<b>19.070</b>	<b>(1.230)</b>	<b>70.933</b>	<b>1.138</b>	<b>(2) 92.033</b>	<b>(74.428)</b>	<b>107.516</b>	<b>163.290</b>	<b>270.806</b>

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

(2) Se componen de: (i) Reserva facultativa por resultados ilíquidos por \$ 75.510, (ii) Reserva facultativa por obligaciones financieras \$ 16.523.

Las notas forman parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018**  
(En millones de Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u></b>			
Pérdida neta		(15.109)	(18.429)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>			
Previsiones deducidas del activo y para juicios y otras contingencias		7.059	3.628
Depreciaciones de PP&E	<b>7</b>	30.946	27.701
Amortizaciones de activos intangibles	<b>8</b>	5.648	5.566
Amortizaciones de derechos de uso	<b>22</b>	2.195	73
Resultado de inversiones en asociadas	<b>2.a</b>	204	(209)
Resultados por desvalorización de PP&E		23	456
Valor residual de bajas de PP&E		97	984
Resultados financieros y otros		24.322	54.244
Impuesto a las ganancias devengado	<b>13</b>	12.543	(11.257)
Impuesto a las ganancias pagado		(1.352)	(8.937)
(Aumento) Disminución neta de activos	<b>2.b</b>	2.175	(5.573)
Disminución neta de pasivos	<b>2.b</b>	(13.222)	(9.237)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>55.529</b>	<b>39.010</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>			
Adquisición de PP&E		(31.154)	(30.629)
Adquisición de activos intangibles		(1.111)	(3.528)
Adquisición de participación accionaria en Tuves		(54)	-
Adquisición de la participación accionaria en CV Berazategui		-	(324)
Dividendos cobrados	<b>2.b</b>	147	68
Efectivo incorporado por la fusión		-	5.658
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		1	57
Inversiones no consideradas efectivo		4.344	3.694
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(27.827)</b>	<b>(25.004)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u></b>			
Toma de préstamos	<b>2.b</b>	48.402	42.384
Pago de préstamos	<b>2.b</b>	(31.145)	(24.889)
Pago de intereses y gastos relacionados	<b>2.b</b>	(6.558)	(4.293)
Pago de pasivos por arrendamientos		(1.755)	-
Disminución cuenta de reserva		108	497
Pago de dividendos en efectivo a participaciones no controladoras	<b>2.b</b>	(9.257)	(26.030)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(205)</b>	<b>(12.331)</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>		<b>27.497</b>	<b>1.675</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>10.267</b>	<b>10.199</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>1.090</b>	<b>4.960</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO</b>		<b>38.854</b>	<b>16.834</b>

Información adicional sobre el estado consolidado de flujo de efectivo se expone en Nota 2.b.

Las notas forman parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.