



CABLEVISIÓN HOLDING

Resultados Primer Semestre 2025
13 de agosto de 2025

www.cvh.com.ar
IR@cvh.com.ar

La información contenida en este documento ha sido preparada por Cablevisión Holding S.A. ("CVH") únicamente para su uso en esta presentación. La información aquí contenida es solo un resumen y no pretende ser completa. Esta presentación es estrictamente confidencial y no puede ser divulgada a ninguna otra persona. Esta presentación ha sido preparada únicamente con fines informativos y no constituye una oferta para vender o comprar acciones de CVH en ninguna jurisdicción. No se autoriza a utilizar ninguna de las declaraciones incluidas en esta presentación como base para la compra o venta de acciones de la compañía. CVH no asume ninguna responsabilidad al respecto. No se hace ninguna declaración o garantía, ya sea expresa o implícita, sobre la exactitud, confiabilidad o integridad de la información presentada en este documento. Este material no debe ser considerado por los destinatarios como un sustituto de su propio juicio.

Cierta información incluida en esta presentación puede contener proyecciones u otras declaraciones prospectivas sobre eventos futuros o el desempeño financiero futuro de Cablevisión Holding S.A., en el sentido de la sección 27A del Securities Act de 1933 y la sección 21E del Securities Exchange Act de 1934. Las manifestaciones prospectivas pueden ser identificadas por el uso de términos tales como "se espera", "se cree", "se anticipa", "se estima", "se pretende", "se planea", "se proyecta", "serían" o "podrían", y las expresiones negativas de dichos términos u otras expresiones similares. Estas declaraciones son solo predicciones y los eventos o resultados reales pueden diferir materialmente, o no son garantías de desempeño futuro. CVH no asume ni tiene la intención de asumir ninguna obligación de actualizar estas declaraciones para reflejar eventos y circunstancias que ocurran después de la fecha de este documento o para reflejar la ocurrencia de eventos imprevistos. Muchos factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de aquellos contenidos en las proyecciones o declaraciones a futuro de CVH, incluyendo, entre otros, las condiciones económicas generales, el entorno competitivo de CVH, los riesgos asociados con operar en Argentina, el rápido cambio tecnológico y de mercado, y otros factores específicamente relacionados con CVH y sus operaciones.

Este material no constituye, en su totalidad o en parte, una oferta. Ni esta presentación ni nada de lo contenido en ella formará la base de ningún contrato o compromiso de ningún tipo.

Las cifras han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). La Gerencia de la Compañía ha contemplado los efectos del ajuste por inflación adoptado por la Resolución 777/18 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), la cual establece que el ajuste por inflación debe aplicarse a los estados financieros anuales, intermedios y especiales finalizados a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive. En consecuencia, las cifras reportadas correspondientes a ejercicios fiscales pasados y presentes incluyen los efectos de la adopción de la contabilidad inflacionaria de acuerdo con la NIC 29. Adicionalmente, con el fin de facilitar la comprensión y el análisis de la evolución de los resultados por parte de los usuarios, se incluyen cifras adicionales de los estados de resultados que no están ajustadas por inflación y que se utilizaron como base para la información presentada en pesos constantes.

Argentina & CVH – Últimos Eventos

Resultados

Deuda Financiera

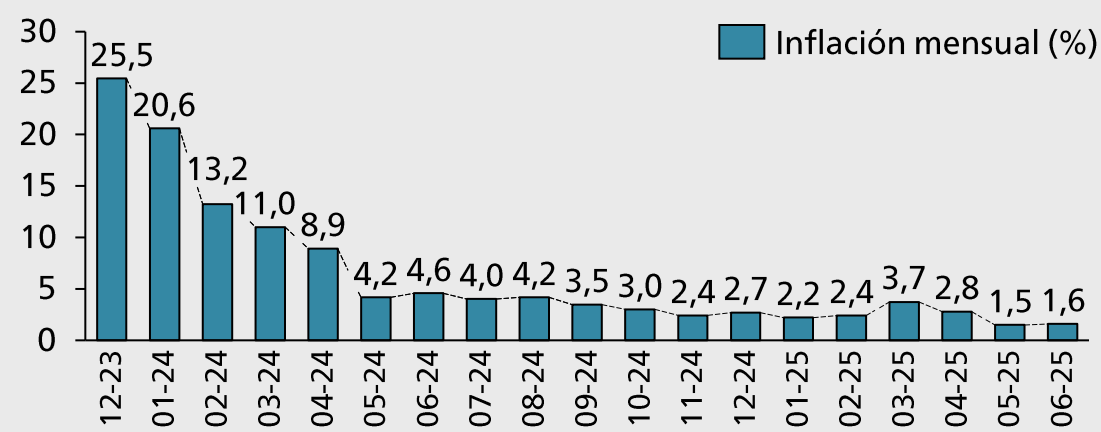
Preguntas y Respuestas

Entorno Macroeconómico

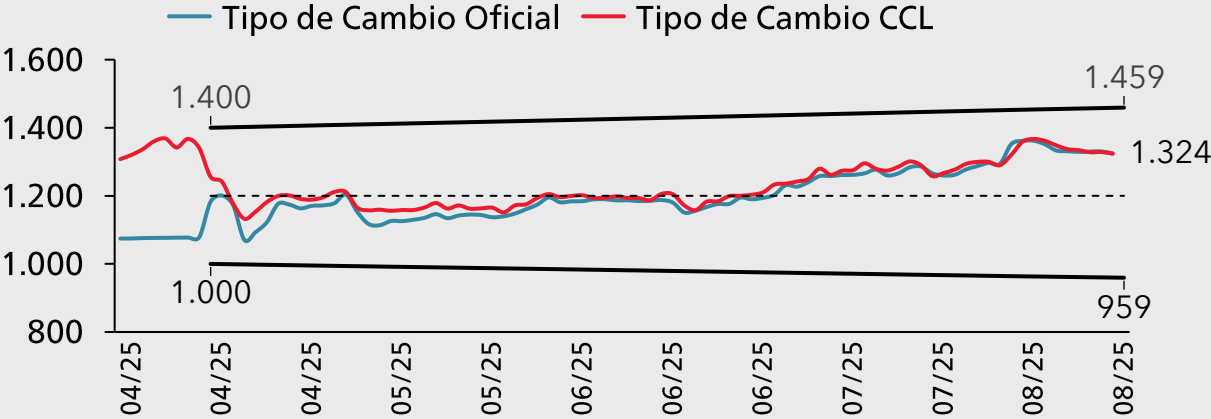
Indicadores Clave



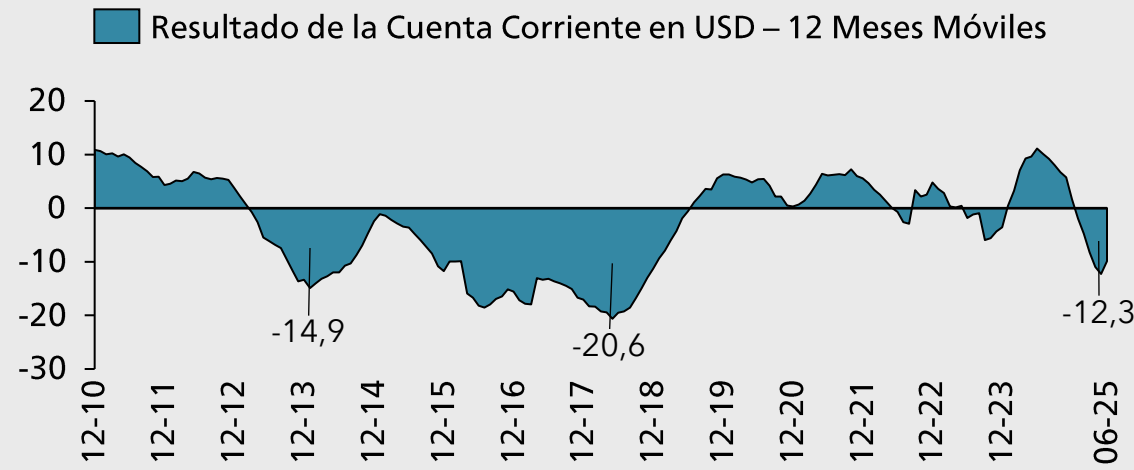
Inflación⁽¹⁾



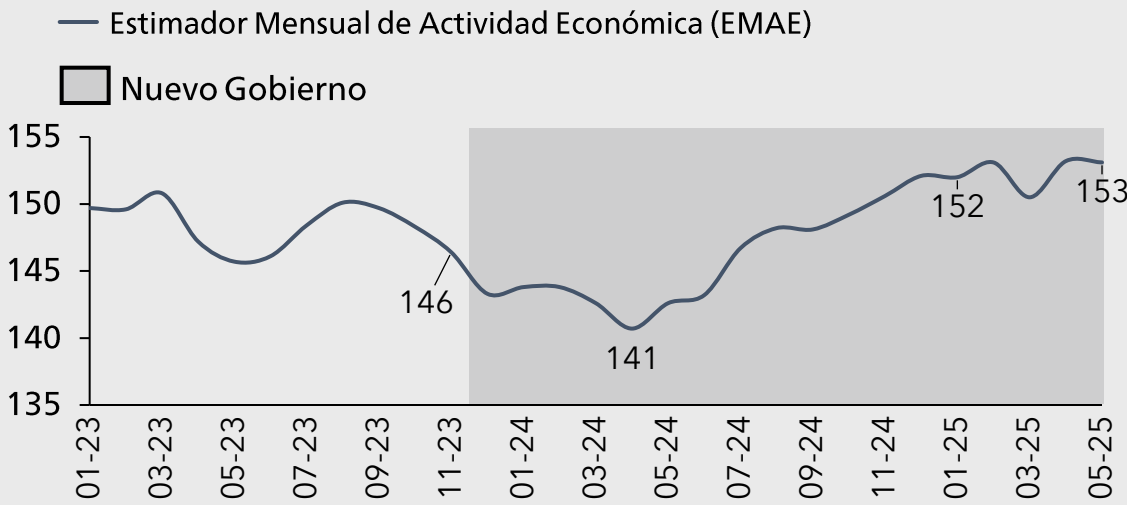
Brecha vs. Tipo de Cambio Oficial⁽³⁾



Cuenta Corriente⁽²⁾



Actividad⁽⁴⁾



(1) Fuente: INDEC

(2) Fuente: BCRA (Serie en base caja)

(3) Fuente: BCRA & Bloomberg

(4) Fuente: INDEC (Serie desestacionalizada)

Argentina & CVH – Últimos Eventos

Resultados

Deuda Financiera

Preguntas y Respuestas

- Este trimestre incluye resultados de Telefónica Móvil Argentina ('TMA'), la que fue adquirida por Telecom Argentina el 24 de Febrero de 2025, por lo tanto, los resultados del 1S25 no son comparables con los resultados del 1S24 ya que contienen los resultados de TMA desde el 1 de Marzo de 2025.
- Todos los ARPUs de Telecom presentan aumentos significativos.
- El EBITDA, excluyendo TMA, creció 12,3% respecto a 1S24, alcanzando un margen EBITDA de 32,2% en 1S25, frente al 29,6% en 1S24.
- Aún considerando el endeudamiento tomado para la adquisición de TMA, el ratio de Deuda Neta/EBITDA se mantiene en niveles saludables.

Proceso Regulatorio – Adquisición TMA



Proceso Inicial
24-feb – 7-mar

- Aprobaciones regulatorias requeridas posteriores a la transacción**
- 24-feb: Fecha de la transacción
 - 3-mar: Presentación CNDC (Defensa de la Competencia)
 - 7-mar: Presentación ENACOM

Información Adicional

- 2-may: Telecom presenta respuesta al requerimiento adicional de la CNDC

5-jun

Se suspende la Resolución 2025-63-APN-SIYC#MEC

19-jun

Telecom recibe notificación del pliego de objeciones de la CNDC

5-ago

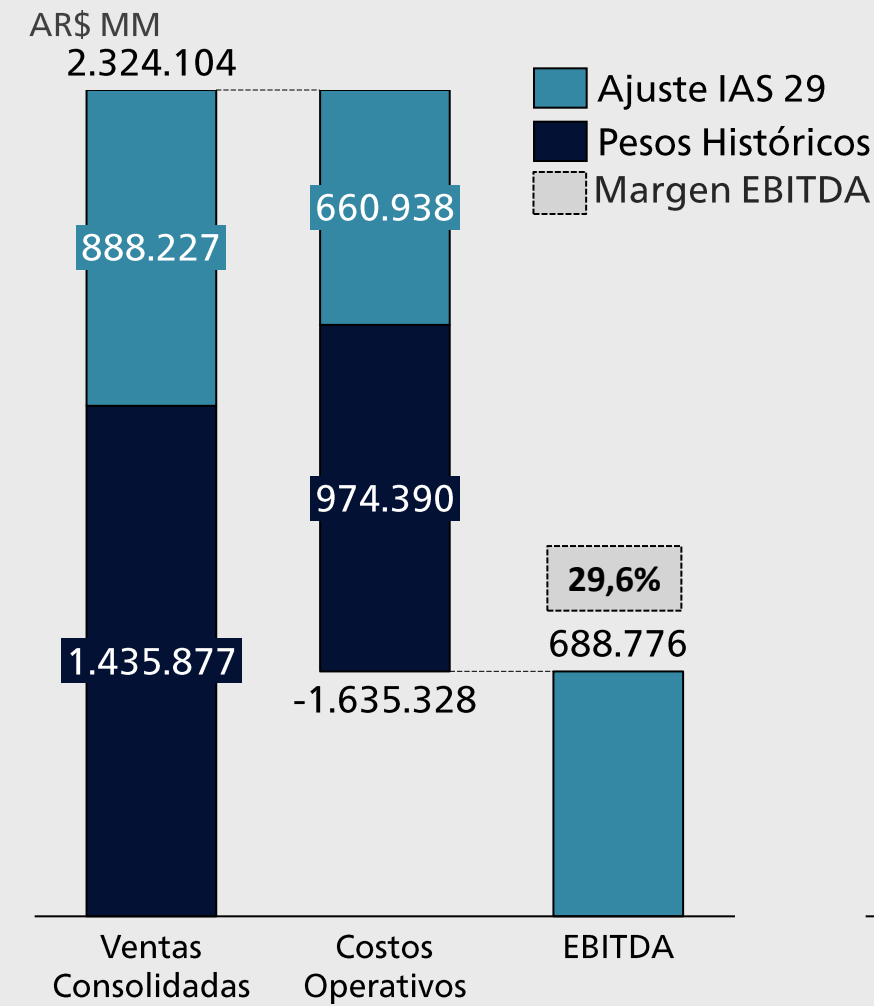
Telecom presenta sus comentarios a la opinión técnica de la CNDC

Estado de Resultados

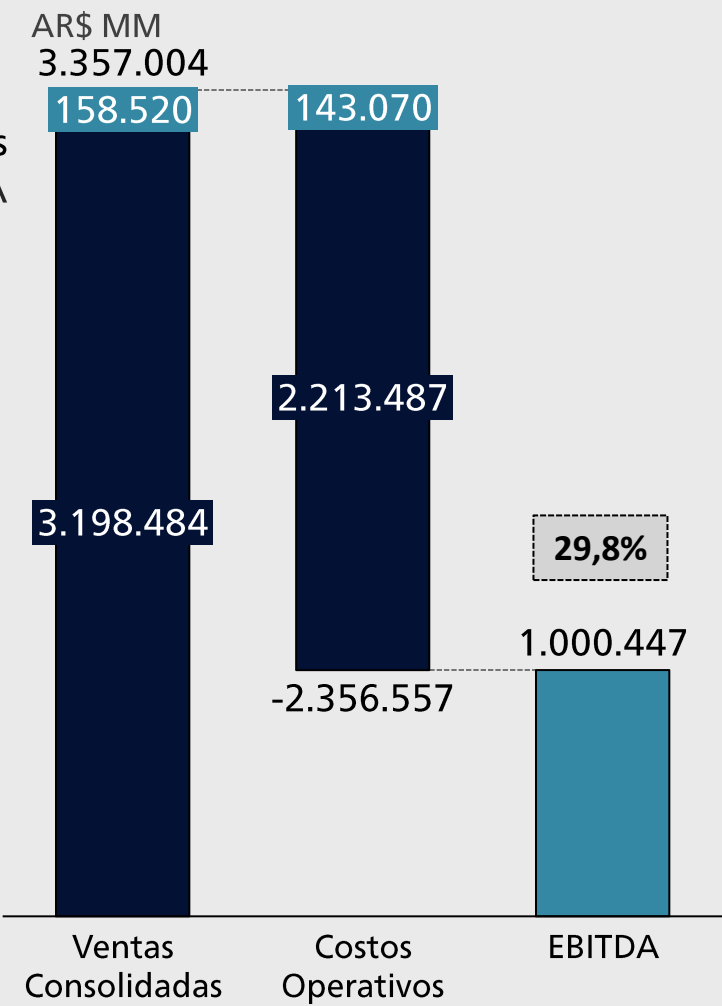
6M25 & 6M24



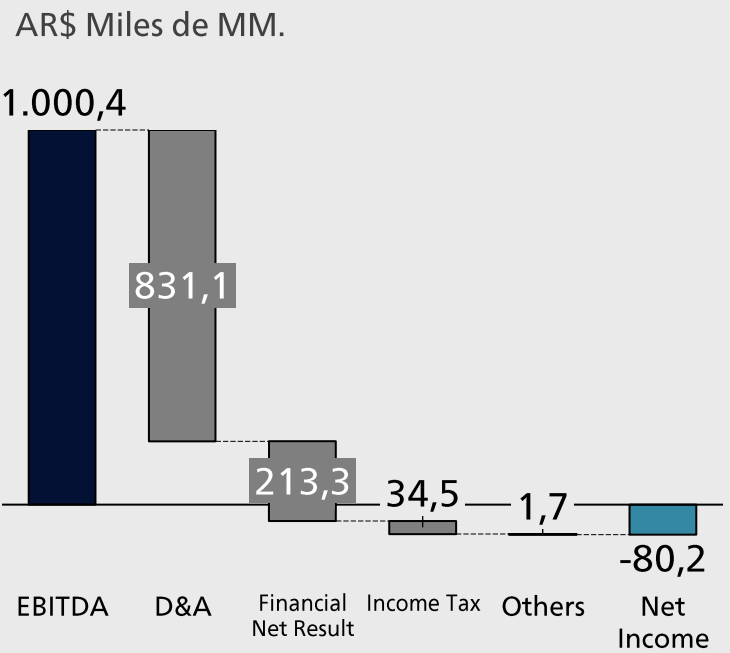
Cuadro 1: Ventas & EBITDA¹ 6M24



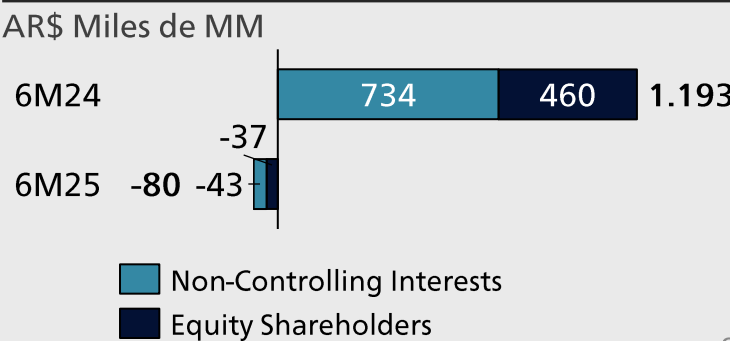
Cuadro 2: Ventas & EBITDA¹ 6M25



Cuadro 3: Resultado del Período 6M25



Cuadro 4: Resultado del Período



Inflación interanual junio 2024 - junio 2025: 39,4%

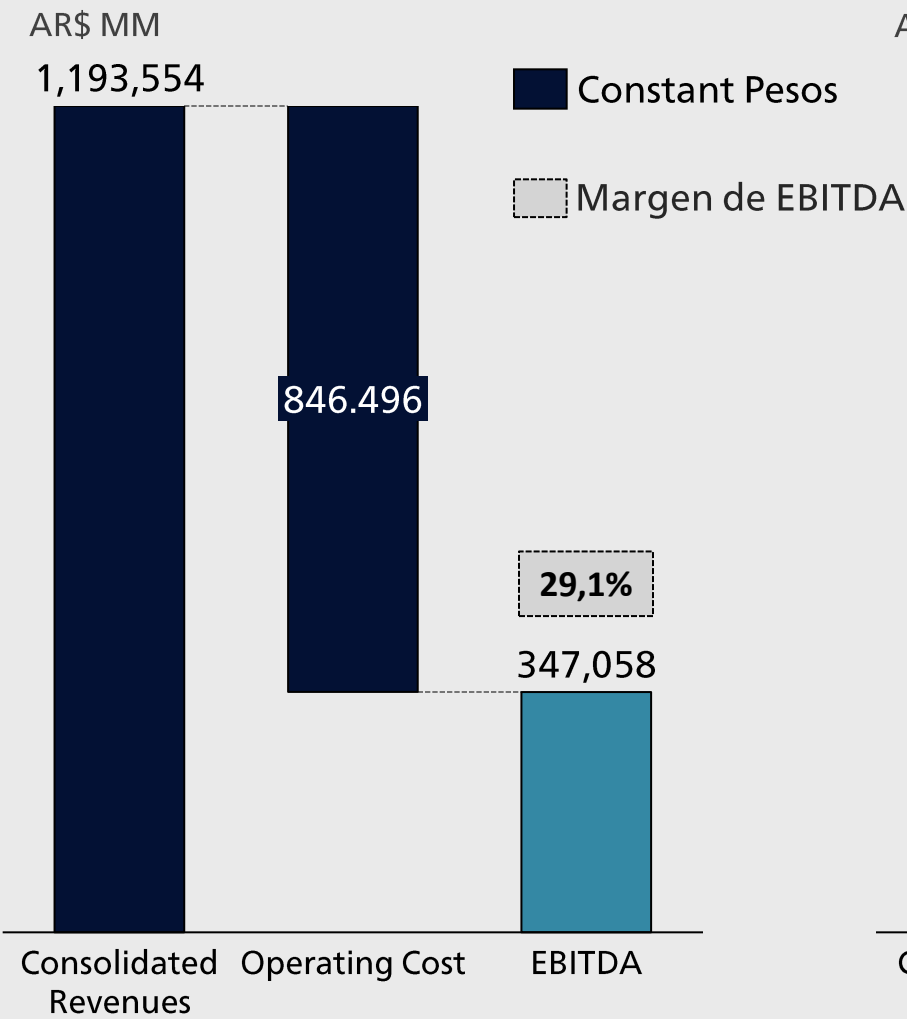
¹Definimos EBITDA Ajustado como ventas menos costo de ventas (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) y gastos de comercialización y de administración (excluyendo depreciaciones y amortizaciones)

Estado de Resultados CVH (Excluyendo TMA)

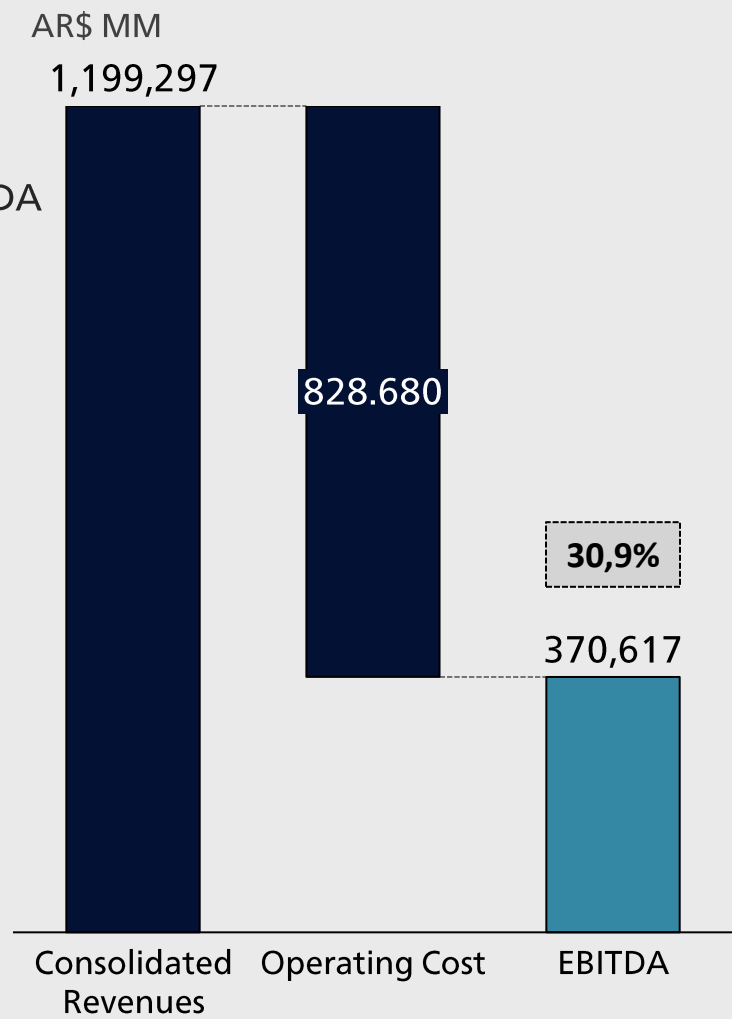
2T24 & 2T25



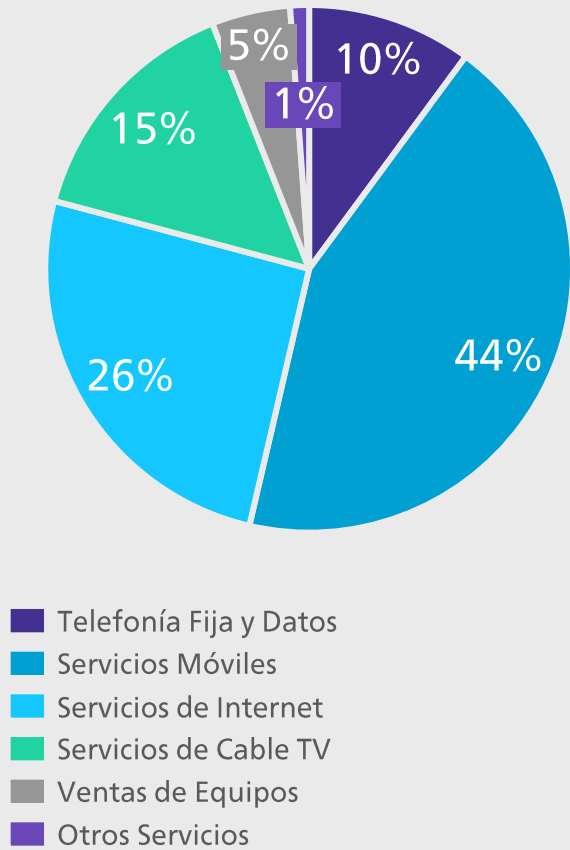
Cuadro 5: Ventas & EBITDA¹ 2T24



Cuadro 6: Ventas & EBITDA¹ 2T25



Cuadro 7: Apertura de Ventas 2T25



Inflación interanual junio 2024 - junio 2025: 39,4%

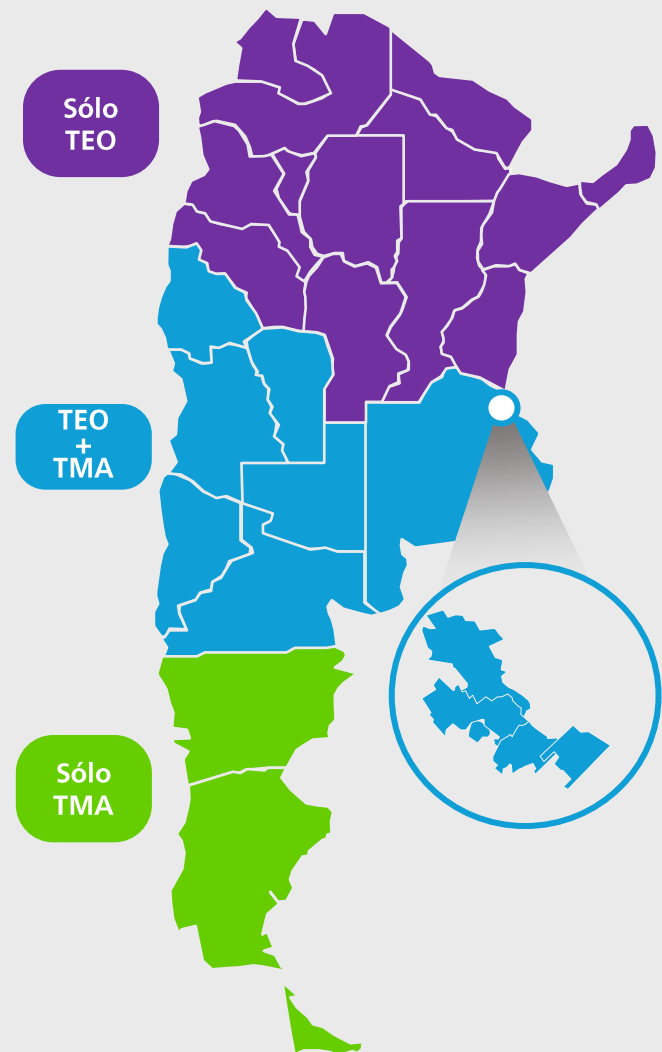
¹Definimos EBITDA Ajustado como ventas menos costo de ventas (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) y gastos de comercialización y de administración (excluyendo depreciaciones y amortizaciones)

Resultados de la incorporación de TMA

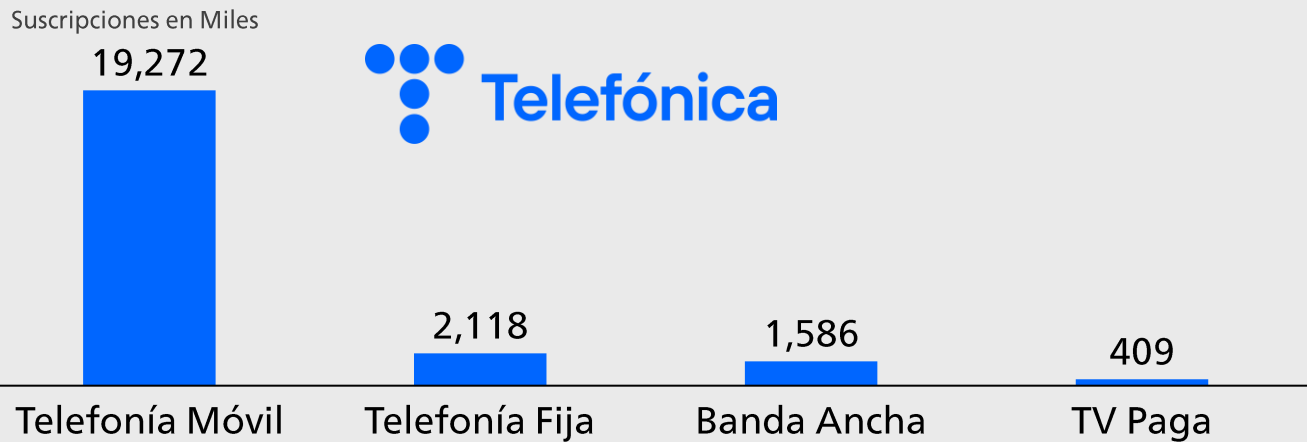
6M25 y 2T25



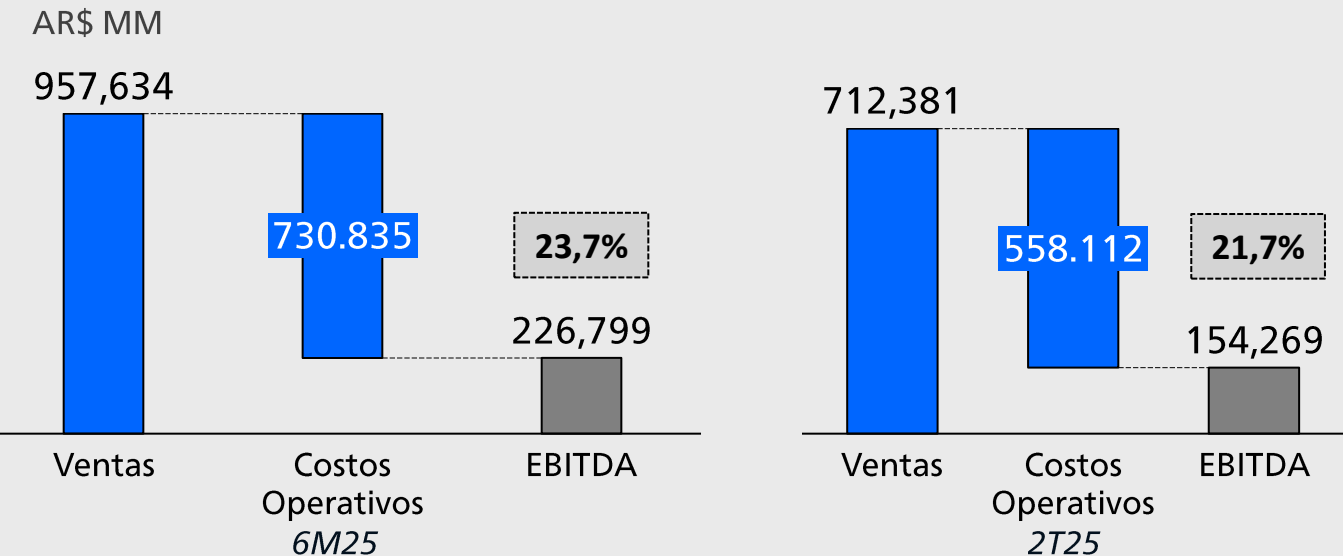
Cuadro 8: Cobertura de Red



Cuadro 9: Subscriptores



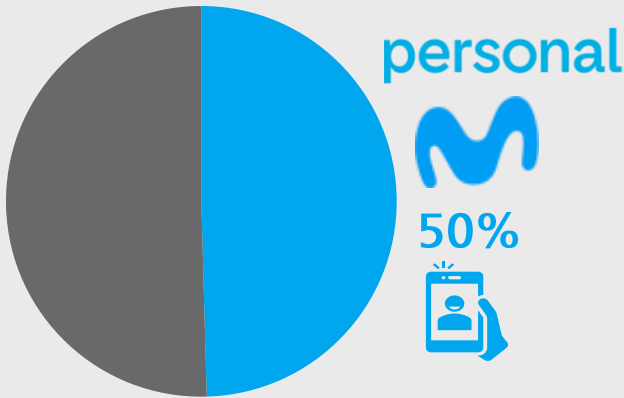
Cuadro 10: Ingresos y EBITDA¹



¹Definimos EBITDA Ajustado como ventas menos costo de ventas (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) y gastos de comercialización y de administración (excluyendo depreciaciones y amortizaciones)

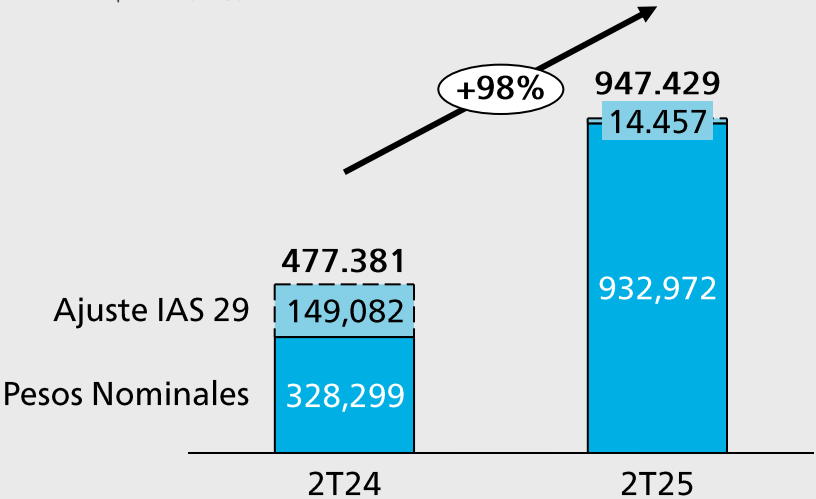
Apertura de Ventas & KPI

Servicios Móviles



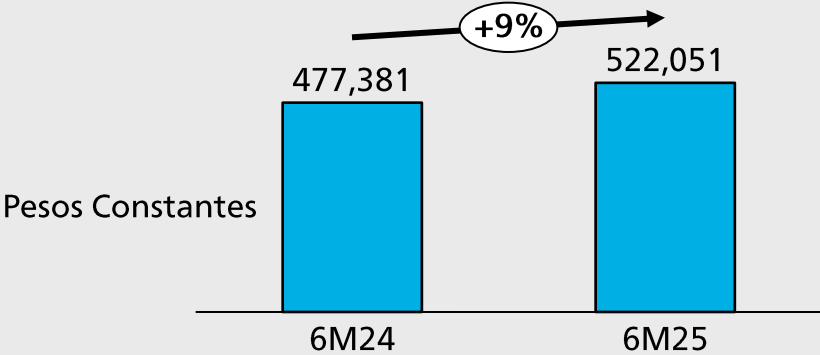
Cuadro 11: Ingresos por Servicios Móviles

AR\$ Millones



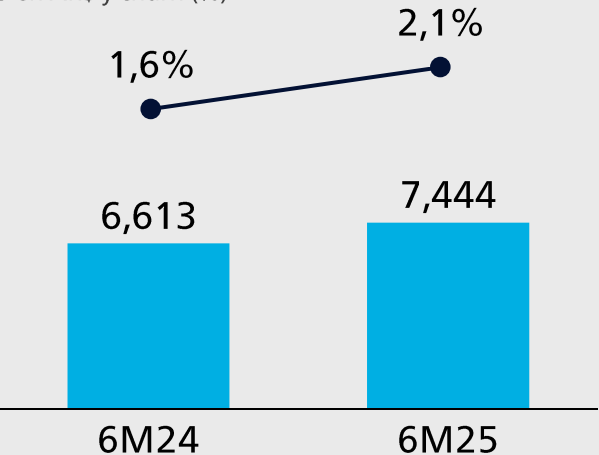
Cuadro 12: Excl. Efecto TMA

AR\$ Millones



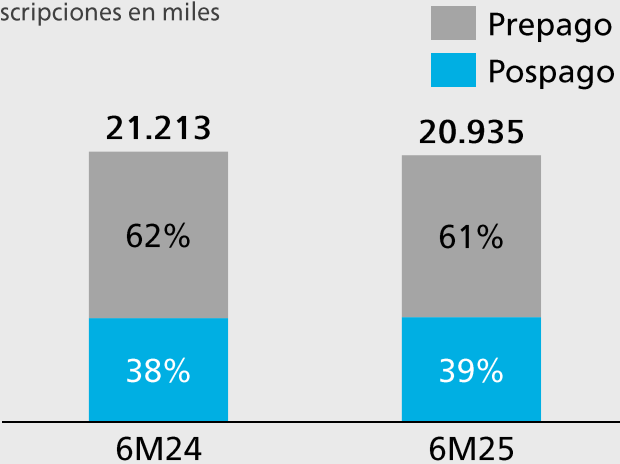
Cuadro 13: Servicios Móviles Personal⁽¹⁾

ARPU en AR\$ y churn (%)



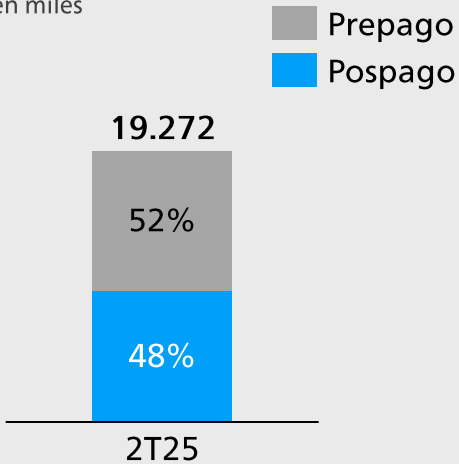
Cuadro 14: Clientes Móviles Personal

Suscripciones en miles



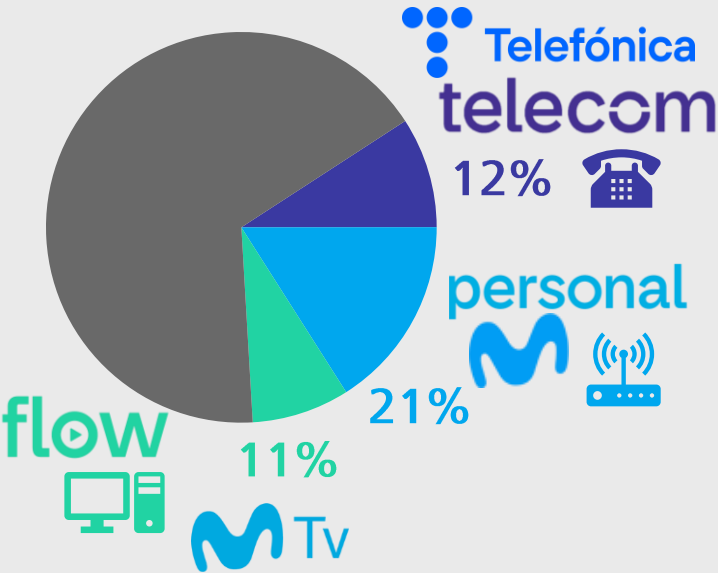
Cuadro 15: Clientes Móviles Movistar

Suscripciones en miles

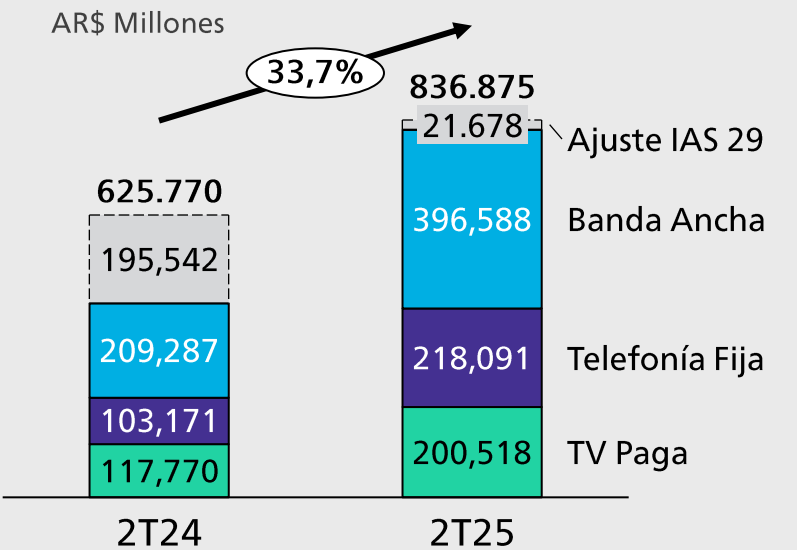


Apertura de Ventas & KPI

Servicios Fijos

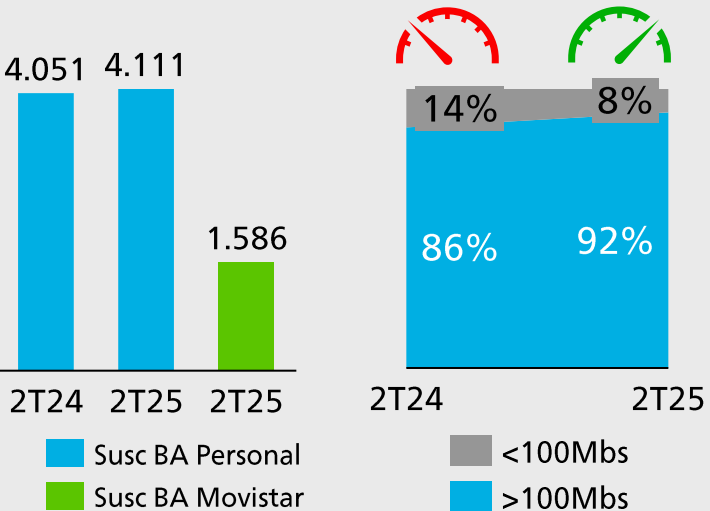


Cuadro 16: Ingresos de Servicios Fijos



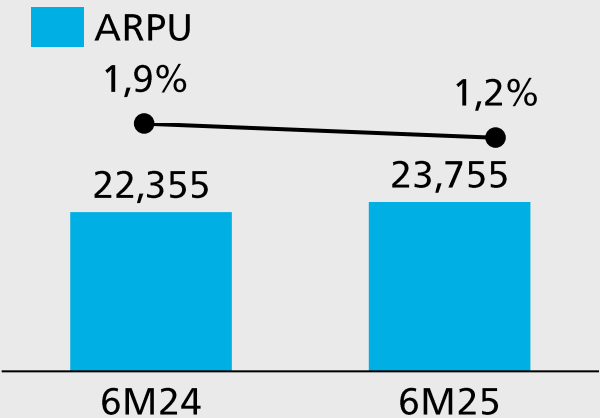
Cuadro 17: Banda Ancha y Velocidad

Suscriptores en miles / ARPU en AR\$



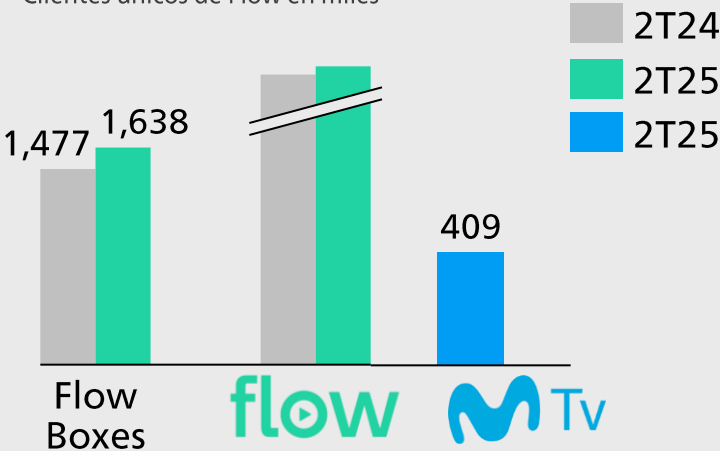
Cuadro 18: BA Personal ARPU y Churn

ARPU en AR\$ y churn (%)



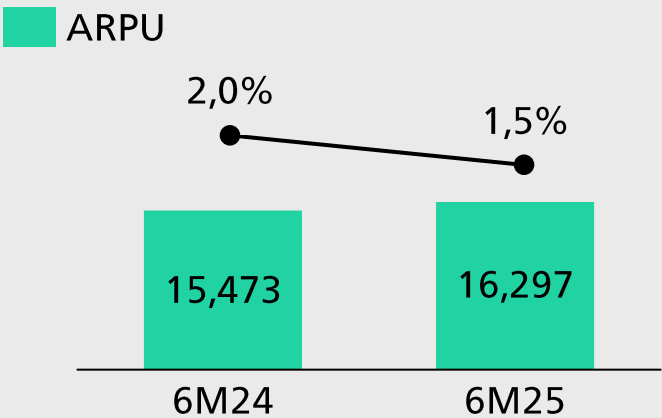
Cuadro 19: TV Paga y Suscriptores de Flow

Suscriptores en miles (Incluidos Uruguay y Paraguay)
Clientes únicos de Flow en miles



Cuadro 20: ARPU de Flow y Churn

ARPU AR\$ y churn (%)



Estado de Resultados

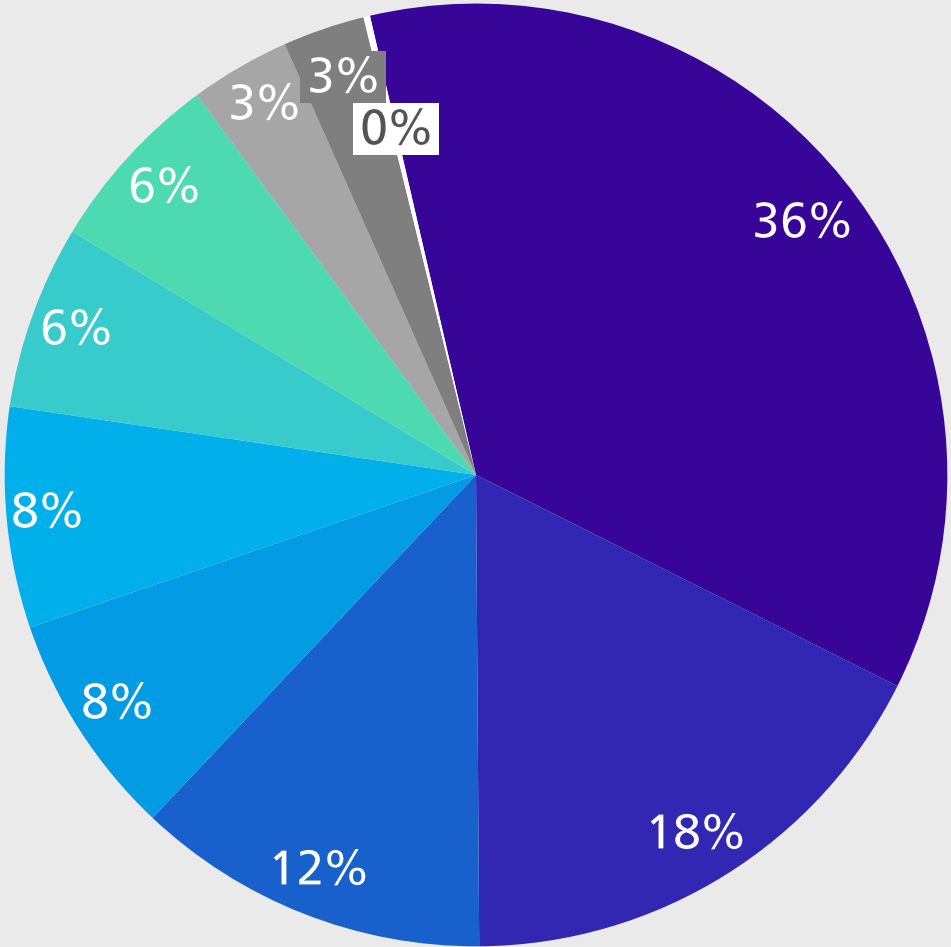
2T25 Apertura de gastos



Cuadro 21: 2T25 Apertura de gastos

Variación anual%, AR\$ Millones

- Costos laborales e indemnizaciones por despidos
- Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales
- Impuestos y tasas y derechos del ente regulador
- Comisiones y publicidad
- Otros ingresos y costos operativos
- Costo de equipos vendidos
- Costos de programación y de contenido
- Costos por interconexión y transmisión
- Deudores incobrables
- Costos Corporativos



Estado de Resultados

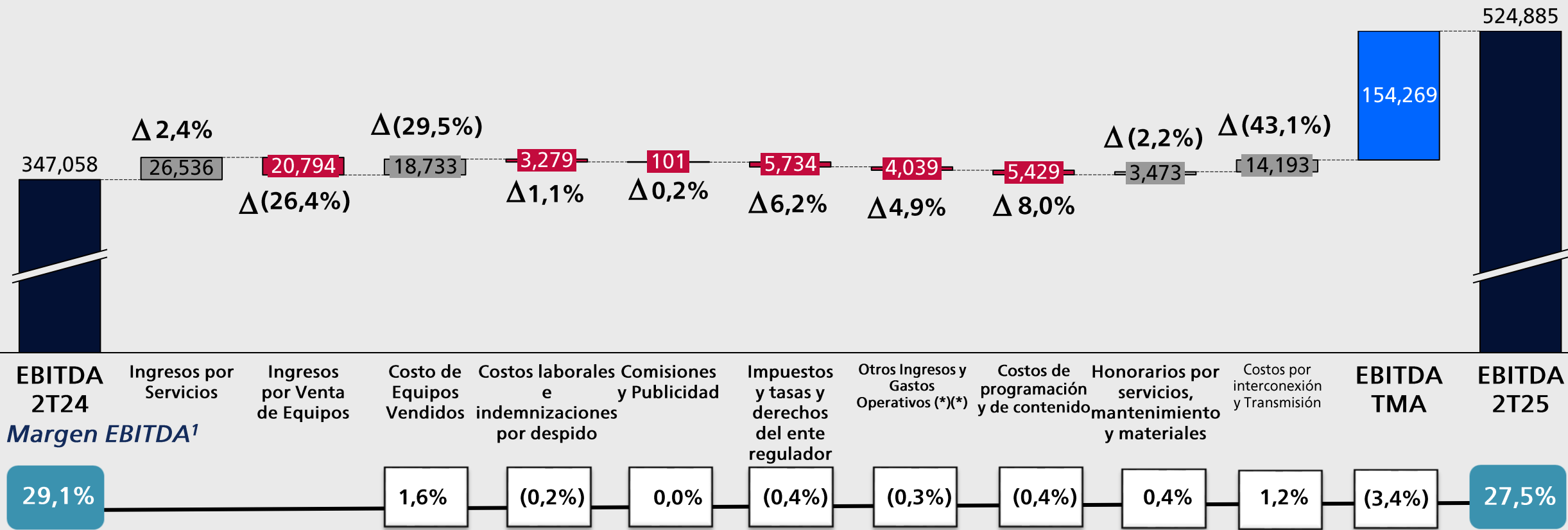
Variación interanual 2T24 & 2T25



Cuadro 22: Evolución de EBITDA

Δ 2T25 vs 2T24

Variación anual%, AR\$ Millones



1 Las cifras pueden no sumar debido al redondeo

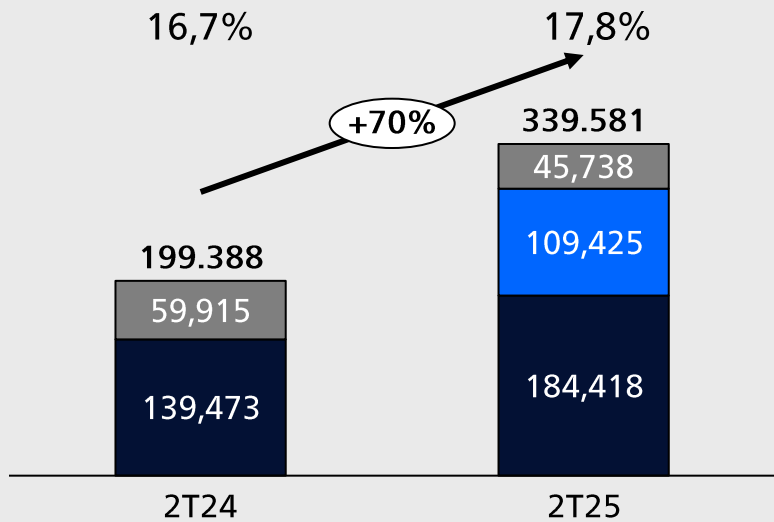
2 Excluyendo el efecto de la incorporación de TMA

(*) Otros incluye deudores incobrables y otros

Cuadro 23: Inversiones

AR\$ Miles de MM. y % sobre el total de Ingresos

- Derechos de Uso de Arrendamientos
- CAPEX TMA
- Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles



14 nuevas torres desarrollados, 12 torres mejoradas.



4.452 Cuadras de FTTH agregadas.



3.870 cuadras con overlay de FTTH.



180 nuevos sitios operativos de 5G sobre la banda de 3,5GHz.

Argentina & CVH – Últimos Eventos

Resultados

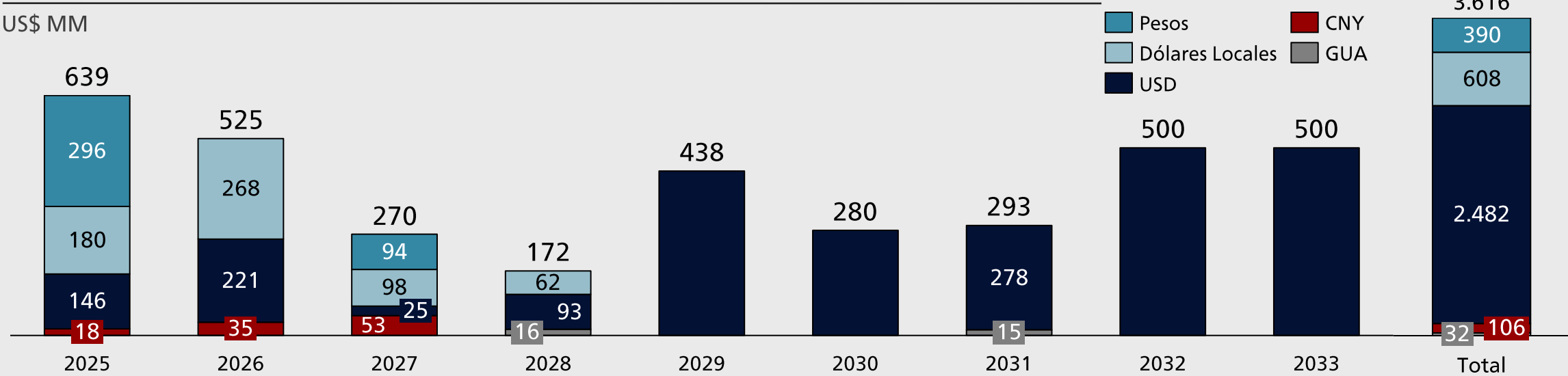
Deuda Financiera

Preguntas y Respuestas

Deuda Financiera Consolidada



Cuadro 24: Perfil de deuda financiera consolidada Proforma al 30 de junio de 2025



Cuadro 25: Ratios Financieros Consolidados de CVH

AR\$ M	junio 2024	junio 2025	% Var Anual
Deuda Financiera Total ¹	3.574.718	4.416.400	23,5%
Caja y Equivalentes	551.041	382.588	(30,6%)
Deuda Neta	3.023.677	4.033.812	33,4%
Deuda Neta(USD) ²	2.378	3.348	40,8%
Deuda Neta/ EBITDA ^{3,4}	2,2x	2,5x	12,1%

1 Incluye intereses medidos a valor razonable y descubiertos bancarios.
2 Al tipo de cambio oficial al cierre del período.
3 Definimos EBITDA como ingresos menos costos operativos y gastos (excluyendo depreciaciones y amortizaciones). Últimos 12 meses.

Argentina & CVH – Últimos Eventos

Resultados

Deuda Financiera

Preguntas y Respuestas