

## Cablevisión Holding anuncia sus Resultados del primer trimestre de 2021

**Buenos Aires, Argentina, 11 de mayo de 2021 – 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 al primer trimestre de 2021. 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 marzo de 2021 (“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), de acuerdo con la Resolución 777/18, emitida por la Comisión Nacional de Valores (CNV).*

### DATOS DESTACADOS (1T21 vs. 1T20):

- Las Ventas Netas alcanzaron los Ps. 82.547 millones, una caída del 7,8% en términos reales en el 1T21 comparado con el mismo período de 2020, principalmente por menores ventas de servicios móviles, internet, cable TV, telefonía fija y datos, parcialmente compensado por un aumento de ventas de equipos, en un contexto de creciente inflación, donde los precios de telefonía móvil y fija, internet y TV paga no se incrementaron desde el 1 de mayo hasta el 31 de agosto de 2020, según lo convenido en el acuerdo con el Ente Nacional de Comunicaciones (ENACOM), y fueron suspendidos, desde el 31 de julio de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2020, en función de lo establecido por el Decreto 690/2020
- El total de costos (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) alcanzó los Ps. 52.564 millones, una caída del 9,7% en moneda constante, principalmente por menores deudores incobrables, costos laborales e indemnizaciones por despido, otros costos operativos, comisiones y publicidad, costos de programación y contenido, honorarios por servicios, mantenimiento y materiales, impuestos, tasas y derechos del ente regulador y parcialmente compensado por mayores costos de equipos vendidos, y mayores costos por interconexión y transmisión.
- El EBITDA alcanzó los Ps. 29.983 millones en el 1T21, una caída del 4,3% en términos reales comparado con 1T20, principalmente por menores ventas, parcialmente compensado por menores costos operativos, lo cual resultó en un mayor margen de EBITDA de 36,3% en 1T21 comparado con 35,0% en el 1T20.
- La Utilidad Neta consolidada alcanzó Ps. 8.955 millones. La Utilidad Neta consolidada atribuible a los accionistas de la Controladora ascendió a Ps. 3.364 millones.

### INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

*(Millones de Ps. en moneda constante al 31 de marzo de 2021)*

	1T21	1T20	% Ch.	4T20	t/t
<b>Total Ventas</b>	82.547	89.529	(7,8%)	78.831	4,7%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	29.983	31.317	(4,3%)	22.574	32,8%
<b>Margen EBITDA <sup>(2)</sup></b>	36,3%	35,0%	3,8%	28,6%	26,8%
<b>Utilidad neta</b>	8.955	3.957	126,3%	(5.249)	(270,6%)
<b>Atribuible a:</b>					
<b>Accionistas de la controladora</b>	3.364	1.605	109,6%	(2.771)	(221,4%)
<b>Interés no controlante</b>	5.591	2.352	137,7%	(2.478)	(325,6%)

*(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*

#### Contactos de Relación con Inversores:

En Buenos Aires:  
 Cablevisión Holding S.A.  
 Samantha Olivieri, Head of Investor Relations  
 Valentina Lopez, Sr. Analyst  
 Email: [ir@cvh.com.ar](mailto:ir@cvh.com.ar)  
 Tel: (+54 11) 4309 – 3417  
[www.cvh.com.ar](http://www.cvh.com.ar)

En Nueva York:  
 Fig Corporate Communications  
 Camilla Ferreira and Marcella Ewerton Dragone

Email: [fig@fig.ooo](mailto:fig@fig.ooo)  
 Tel: +1 917 691-4047

## RESULTADOS OPERATIVOS

Las Ventas Netas alcanzaron los Ps. 82.547 millones en el 1T21, una disminución del 6,5% al compararlas con los Ps. 89.529 millones de 1T20, principalmente debido a menores ingresos por servicios móviles, de internet, cable TV y telefonía fija y datos, parcialmente compensado por mayores ingresos por venta de equipos, parcialmente compensado por mayores ventas de servicios móviles.

A continuación, se expone la apertura de las Ventas Netas:

(millones de Ps. Constantes al 31 de marzo de 2021)				1T21	1T20
	1T21	1T20	i.a.	% del Total de Ventas Netas	% del Total de Ventas Netas
Servicios Móviles	30.886	32.990	(6,4%)	37,4%	36,8%
Servicios de Internet	17.460	19.480	(10,4%)	21,2%	21,8%
Servicios de Cable TV	16.728	18.716	(10,6%)	20,3%	20,9%
Telefonía Fija y Datos	11.833	13.520	(12,5%)	14,3%	15,1%
Otros Servicios	209	254	(17,7%)	0,3%	0,3%
<b>Total Servicios</b>	<b>77.116</b>	<b>84.960</b>	<b>(9,2%)</b>	<b>93,4%</b>	<b>94,9%</b>
<b>Ventas de Equipos</b>	<b>5.431</b>	<b>4.569</b>	<b>18,9%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Ingreso Total</b>	<b>82.547</b>	<b>89.529</b>	<b>(7,8%)</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Los Ingresos por Servicios Móviles cayeron un 6,4% en términos reales a Ps. 30.886 en el 1T21, especialmente como resultado del impacto de la re-expresión en términos de unidad de medida al 31 de marzo de 2021

En Argentina, los suscriptores móviles de Personal fueron más de 18,8 millones (+363 mil comparado con 4T20) y alrededor del 42% de los mismos son pospago. Las ventas de Internet móvil representaron el 73% de las ventas de servicios móviles. Durante el 1T21, el ARPU de servicios móviles cayó 3,3% en comparación con 1T20 (Ps. 485,5 en 1T21 vs Ps. 501,5 en 1T20). El churn mensual fue 1,5% al 31 de marzo de 2021, comparado con 2,3% en igual período de 2020.

Durante los primeros tres meses de 2021, nuestra subsidiaria Telecom continuó profundizando la cantidad y variedad de ofertas móviles con más datos para mejorar la conectividad de sus clientes. Asimismo, las marcas Personal y Fibertel brindaron a sus clientes convergentes un beneficio de gigas como regalo para poder utilizar durante el verano.

En términos de infraestructura, Telecom Argentina continuó potenciando la experiencia de Internet móvil de sus clientes con el despliegue de la red 4G y 4G+ en Argentina, alcanzando a más de 13,5 millones de clientes con dispositivos 4G en todo el país. Además, nuestra subsidiaria anunció el inicio de la primera red 5G en Argentina, a través del lanzamiento de 10 antenas móviles de Personal en las ciudades de Buenos Aires y Rosario, reforzando así su compromiso con la transformación e innovación.

Al 31 de marzo de 2021, la base de clientes de Núcleo cayó 2,8% y alcanzó los 2,2 millones de abonados, de los cuales el 17% es pospago. Los ingresos de Núcleo fueron Ps. 3.570 millones en el 1T21, una caída del 15,9% comparado con el 1T20, principalmente debido a una menor base de clientes y a una caída del ARPU.

*Los Ingresos por Servicios de Internet* cayeron un 10,4% a Ps. 17.460 en el 1T21, principalmente como resultado de una baja del ARPU de banda ancha del 14,0%. De los 4,2 millones de abonados de internet alcanzados en el 1T21 (+12 mil comparado con el 4T20), alrededor del 74% tiene velocidades de 20Mb o mayores. El Churn mensual cayó a 1,4% en el 1T21, desde 1,6% en 1T20.

*Los Ingresos de Cable TV* alcanzaron los Ps. 16.728 millones en 1T21, una caída del 10,6% comparado con el 1T20, principalmente como resultado del efecto por re-expresión en términos de la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2021. El ARPU de Cable TV fue de Ps. 1.540,6 en 1T21, una caída del 13,6% en comparación con 1T20. Por último, el churn mensual cayó de 1,4% en 1T20 a 1,2% en 1T21.

Es importante mencionar que durante el primer trimestre de 2021 nuestra subsidiaria Telecom continuó impulsando su propuesta de entretenimiento con contenidos innovadores y de alta calidad a través de su plataforma Flow, la cual participó en el Festival BAFICI, otorgando el "Premio Flow al cine argentino". En relación con el vertical de contenido ligado al *gaming*, Telecom continuó acompañando la consolidación de los Esports como fenómeno de entretenimiento y consumo local.

Por otro lado, nuestra subsidiaria continuó enfocada en innovación a través de la incorporación de Disney+ a su plataforma de entretenimiento Flow durante el año pasado, en línea con su estrategia de transformarse en una plataforma integral que los clientes valoren y continúen eligiendo tanto por su oferta de contenido como por sus funcionalidades diferenciales. Flow hoy, además de TV lineal, series y películas y documentales *on demand* y coproducciones exclusivas, incluye música y *gaming* y continuará creciendo a medida que evolucionen las necesidades de los clientes.

*Las Ventas Netas de Servicios de Telefonía Fija y Datos* ascendieron a un total de Ps. 11.833 millones en el 1T21, una caída de 12,5% comparado con el 1T20, principalmente debido al efecto por re-expresión en términos de la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2021. El ARBU alcanzó los Ps. 589,5 en 1T21, una caída del 15,2% comparado con el 1T20.

En el segmento corporativo, nuestra subsidiaria Telecom continuó desarrollando una variedad de iniciativas comerciales, acercando soluciones de acuerdo con las necesidades de las empresas y brindando soporte a la productividad y crecimiento. Por otro lado, y como parte del acuerdo comercial entre Telecom e IBM, se anunciaron dos nuevas ofertas de productos: IBM Security Guardium, una tecnología de seguridad de datos, e IBM Security Trusteer, que ofrece detección de fraude y autenticación continua basada en riesgos e identidades digitales.

Adicionalmente, Telecom / FiberCorp presentó la nueva solución Colaboración, que proporciona servicios integrados de telefonía, chat, reuniones y pantallas completas, entre otras funciones, desde un mismo lugar. Es importante mencionar que Telecom FiberCorp participó de la edición 101 del Congreso Segurinfo Iberoamericano, el principal congreso anual de Ciberseguridad y Tecnologías Informáticas. De esta manera, Telecom continúa

acompañando a las empresas ofreciéndoles soluciones integrales para la seguridad de su información.

*Las ventas de equipos* alcanzaron los Ps. 5.431 millones en 1T21, un aumento de 18,9% comparado con el 1T20, principalmente como resultado de un incremento en las cantidades vendidas, así como también un incremento en los precios promedio de venta de los equipos.

*Los Costos y Gastos Operativos* (excluyendo amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de PP&E, intangibles y derechos de uso) alcanzaron los Ps. 52.564 millones en el 1T21, una caída de Ps. 5.648 millones o de 9.7% comparado con el 1T20.

Esta reducción en costos y gastos fue principalmente el resultado de menores deudores incobrables, costos laborales e indemnizaciones por despido, otros costos operativos, comisiones y publicidad, costos de programación y contenido, honorarios por servicios, mantenimiento y materiales, impuestos, tasas y derechos del ente regulador y parcialmente compensado por mayores costos de equipos vendidos, y mayores costos por interconexión y transmisión. Más del 99,8% de los costos y gastos están relacionados con la operación de Telecom Argentina.

*El EBITDA* alcanzó los Ps. 29.983 millones en el 1T21, una caída del 4,3% comparado con los Ps. 31.317 millones reportados en el 1T20, principalmente como resultado de menores ventas, parcialmente compensado por menores costos operativos.

*Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso* fueron de Ps. 24.664 millones en el 1T21, un incremento del 6,4% comparado con el 1T20. Este incremento se debe principalmente al impacto de la amortización de las altas posteriores al 31 de marzo de 2020.

El Resultado por Participación en Asociadas totalizó una ganancia de Ps. 82 millones en el 1T21, comparado con una ganancia de Ps. 131 millones en el 1T20.

Los Resultados Financieros Netos totalizaron Ps 6.783 millones en el 1T21, comparado con Ps. (1.897) millones en 1Q20, debido principalmente a mayores resultados positivos por diferencias de cambio y derivados del ajuste por inflación, y menores cargos por intereses de deuda.

*El Impuesto a las Ganancias* al 31 de marzo de 2021 fue Ps. (3.229) millones, comparado con Ps. (2.415) en marzo de 2020.

*La Utilidad Neta* alcanzó Ps. 8.955 millones en el 1T21, comparado con una utilidad neta de Ps. 3.957 millones reportados en el 1T20. La Utilidad Neta atribuible al Controlante para el período fue de Ps. 3.364 millones.

(Millones de Ps. en moneda constante al 31 de marzo de 2021)

	1T21	1T20	i.a.	4T20	t/t
<b>Ventas consolidadas</b>	<b>82.547</b>	<b>89.529</b>	<b>(7,8%)</b>	<b>78.831</b>	<b>4,7%</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(15.338)	(16.731)	(8,3%)	(17.439)	(12,0%)
Costos por interconexión y transmisión	(3.193)	(2.875)	11,1%	(3.061)	4,3%
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(9.360)	(9.870)	(5,2%)	(9.854)	(5,0%)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(6.420)	(6.816)	(5,8%)	(6.171)	4,0%
Comisiones y publicidad	(4.382)	(5.093)	(14,0%)	(5.024)	(12,8%)
Costo de equipos vendidos	(3.912)	(3.210)	21,9%	(3.475)	12,6%
Costos de programación y contenido	(6.083)	(6.742)	(9,8%)	(5.623)	8,2%
Deudores incobrables	(1.037)	(3.207)	(67,7%)	(2.292)	(54,8%)
Otros ingresos y costos operativos	(2.839)	(3.668)	(22,6%)	(3.317)	(14,4%)
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>29.983</b>	<b>31.317</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>22.574</b>	<b>32,8%</b>
<b>Margen EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>36,3%</b>	<b>35,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>28,6%</b>	<b>26,8%</b>
<b>Ingreso neto</b>	<b>8.955</b>	<b>3.957</b>	<b>126,3%</b>	<b>(5.249)</b>	<b>(270,6%)</b>
Atribuible a:					
<b>Accionistas de la controladora</b>	<b>3.364</b>	<b>1.605</b>	<b>109,6%</b>	<b>(2.771)</b>	<b>(221,4%)</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>5.591</b>	<b>2.352</b>	<b>137,7%</b>	<b>(2.478)</b>	<b>(325,6%)</b>

#### DATOS OPERATIVOS RELEVANTES

	1T21	1T20	i.a.
<b>Servicios Móviles</b>			
Subscriptores <sup>(1)</sup>	21.004,0	21.110,0	-0,5%
Personal (Argentina) <sup>(1)</sup>	18.796,0	18.839,0	-0,2%
Núcleo (Paraguay) <sup>(1)</sup>	2.208,0	2.271,0	-2,8%
Pospago			
Personal (Argentina)	42,0%	41,0%	2,4%
Núcleo (Paraguay)	17,0%	17,0%	0,0%
ARPU Personal <sup>(2)</sup>	485,5	502,1	-3,3%
Churn <sup>(4)</sup>	1,5%	2,3%	-0,8%
<b>Servicios de Internet</b>			
Subscriptores <sup>(1)</sup>	4.157,0	4.074,0	2,0%
Velocidad >20Mb (% Total Subs)	61,0%	55,0%	10,9%
ARPU <sup>(2)</sup>	1.358,4	1.579,8	-14,0%
Churn <sup>(4)</sup>	1,4%	1,6%	-0,2%
<b>Servicio de Cable TV</b>			
Subscriptores <sup>(1)</sup>	3.520,0	3.479,0	1,2%
ARPU <sup>(2)</sup>	1.540,6	1.784,0	-13,6%
Churn <sup>(4)</sup>	1,2%	1,4%	-0,2%
<b>Telefonía Fija</b>			
Subscriptores <sup>(1)</sup>	2.752,0	3.078,0	-10,6%
ARBU <sup>(3)</sup>	589,5	695,1	-15,2%

(1) Cifras en miles

(2) ARPU = Ingreso promedio por usuario (Ajustado por inflación al 31 de marzo 31, 2021)

(3) ARBU = Facturación promedio por usuario (Ajustado por inflación al 31 de marzo 31, 2021)

(4) Churn Mensual

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

Durante el 1T21, nuestra subsidiaria Telecom Argentina, efectuó inversiones por Ps. 19.522 millones, un crecimiento de 37,1% respecto a 1T20. Las inversiones se focalizaron en proyectos destinados a:

- La expansión de los servicios de televisión por cable e internet, para mejorar la transmisión y velocidad de acceso ofrecida a los clientes,
- El despliegue de la cobertura y capacidad 4G para sustentar el crecimiento de internet y móvil,
- La ampliación de las 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 y
- Inversiones en los sistemas de contacto con los clientes.

Con respecto a 5G, los primeros sitios cuentan con tecnología Dynamic Spectrum Sharing ("DSS"), la cual se apalanca sobre la actual red 4G para encender accesos 5G de manera dinámica y bajo demanda, permitiendo velocidades de 10 Gbps, mayor capacidad de dispositivos conectados, y mayor cobertura y prestaciones que el actual LTE-4G/4.5G. Cabe destacar que nuestra subsidiaria participó de los ensayos que el ENACOM desarrolló con distintos actores del ecosistema TIC en nuestro país, a fin de mostrar lo que 5G puede ofrecer a sus futuros usuarios.

En términos relativos, las inversiones representaron el 23,6% de las ventas consolidadas en 1T21.

### **DEUDA Y LIQUIDEZ**

<i>(En millones de Ps.)</i>	Marzo 2021	Marzo 2020	% Variación
<b>Deuda de Corto y Largo Plazo</b>			
<b><u>Deuda Financiera Corriente</u></b>	<b>49.628</b>	<b>64.912</b>	<b>(23,5%)</b>
Adelanto en Cuenta Corriente	3.816	15.332	(75,1%)
Cauciones bursátiles	0	1.469	
Préstamos Financieros	17.000	24.543	(30,7%)
Obligaciones negociables - capital	11.929	3.367	254,3%
IDF	331	1.116	(70,3%)
Por compra de equipamiento	2.705	2.581	4,8%
Intereses y actualizaciones	13.847	16.506	(16,1%)
<b><u>Deuda financiera no corriente</u></b>	<b>172.868</b>	<b>179.201</b>	<b>(3,5%)</b>
Obligaciones Negociables	72.578	65.765	10,4%
Préstamos Financieros	70.192	84.468	(16,9%)
IDF	2	56	(96,4%)
Por compra de equipamiento	4.122	5.379	(23,4%)
Intereses y actualizaciones	25.974	23.533	10,4%

<i>(En millones de Ps.)</i>	Marzo 2021	Marzo 2020	% Variación
<b>Deuda financiera total (A)</b>	222.496	244.114	(8,9%)
Caja y equivalentes (B)	38.069	55.048	(30,8%)
<b>Deuda Neta (A) – (B)</b>	<b>184.427</b>	<b>189.065</b>	<b>(2,5%)</b>
Deuda Neta/ Ebitda <sup>(1)</sup>	1,6	1,6	1,2%
% Deuda USD	82,5%	85,6%	(3,6%)
% Deuda PYG	3,4%	2,9%	16,6%
% Deuda ARS	13,9%	11,5%	20,6%
% Deuda CNY	0,2%	-	N/A

La **Deuda Financiera Total** <sup>(1)</sup> cayó de Ps. 244.114 millones en marzo de 2020 a Ps. 222.496 millones en marzo 2021; y la **Deuda Neta** disminuyó desde Ps. 189.065 millones a Ps. 184.427 millones.

El **Índice de Cobertura de Deuda** <sup>(1)</sup> al 31 de marzo de 2021 fue de 1,6x en el caso de la Deuda Neta y de 2,4x 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 de los últimos 12 meses. La Deuda Financiera Total se define como Préstamos Financieros y Deudas por Adquisiciones, incluyendo intereses.

### **INFORMACIÓN DEL MERCADO Y LA ACCIÓN**

La acción del Cablevisión Holding cotiza en la Bolsa de Valores de Buenos Aires (BCBA) y la Bolsa de Londres (LSE) en forma de acciones y GDS's respectivamente.

CVH (BYMA) precio por acción	290
CVH o CVHSY precio por GDS	1,75
Acciones Totales	180.642.580
GDSs Totales	180.642.580
Fecha de precio	11 de mayo de 2021

## **TELECONFERENCIA Y WEBCAST**

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A**  
(BCBA: CVH / LSE: CVH)

lo invita cordialmente a la Presentación vía Webcast  
de sus resultados del Primer Trimestre de 2021

**Fecha: martes, 18 de mayo de 2021**  
**Hora: 12:00pm Buenos Aires/11:00am Nueva York/4:00pm Londres**



Para acceder a la presentación Webcast en vivo, visite:  
<https://services.choruscall.com/links/cvhsy210518tW9c2pKp.html>

**NOTA: Cablevisión Holding S.A. reportará resultados del Primer Trimestre de 2021 el martes 11 de mayo de 2021 después del cierre del mercado.**

La presentación del webcast también estará disponible en:  
<https://www.cablevisionholding.com/Inversores>

## **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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
**(En millones de Pesos)**

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
<b>Ventas</b>	<b>82.547</b>	<b>89.529</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(15.338)	(16.731)
Costos por interconexión y transmisión	(3.193)	(2.875)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(9.360)	(9.870)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(6.420)	(6.816)
Comisiones y publicidad	(4.382)	(5.093)
Costo de equipos vendidos	(3.912)	(3.210)
Costos de programación y de contenido	(6.083)	(6.742)
Deudores incobrables	(1.037)	(3.207)
Otros ingresos y costos operativos	<u>(2.839)</u>	<u>(3.668)</u>
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>29.983</b>	<b>31.317</b>
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos	<u>(24.664)</u>	<u>(23.179)</u>
<b>Utilidad de la explotación</b>	<b>5.319</b>	<b>8.138</b>
Resultados por participación en asociadas	82	131
Costos financieros de deudas	3.093	(4.413)
Otros resultados financieros, netos	<u>3.690</u>	<u>2.516</u>
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>12.184</b>	<b>6.372</b>
Impuesto a las ganancias	<u>(3.229)</u>	<u>(2.415)</u>
<b>Ganancia neta</b>	<b><u>8.955</u></b>	<b><u>3.957</u></b>
<b>Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados</b>		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	23	(1.432)
Efectos de IFD calificados como de cobertura	62	(439)
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura	<u>(31)</u>	<u>105</u>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>54</b>	<b>(1.766)</b>
<b>Total de resultados integrales</b>	<b><u>9.009</u></b>	<b><u>2.191</u></b>
<b>Resultado de operaciones atribuible a:</b>		
Accionistas de la controlante	3.364	1.605
Interés no controlante	5.591	2.352
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>		
Accionistas de la controlante	3.375	1.053
Interés no controlante	5.634	1.138
<b>Resultado básico y diluido por acción atribuible a los accionistas de la controlante (en pesos)</b>	<b>18,62</b>	<b>8,89</b>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
**(En millones de Pesos)**

<b>ACTIVO</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	32.638	21.990
Inversiones	5.431	17.885
Créditos por ventas	22.166	21.411
Otros créditos	8.046	6.279
Inventarios	3.874	4.204
<b>Total del activo corriente</b>	<b>72.155</b>	<b>71.769</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas	67	67
Otros créditos	2.567	2.411
Activo por impuesto a las ganancias diferido	535	525
Inversiones	2.205	2.431
Llaves de negocio	269.387	269.495
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	356.194	362.184
Activos intangibles	114.738	117.155
Activos por derechos de uso	23.555	20.074
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>769.248</b>	<b>774.342</b>
<b>Total del activo</b>	<b>841.403</b>	<b>846.111</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	44.210	44.461
Préstamos	49.628	46.991
Remuneraciones y cargas sociales	12.170	16.208
Cargas fiscales	4.794	4.223
Dividendos a pagar	-	10.496
Pasivos por arrendamientos	4.367	3.768
Otros pasivos	2.255	2.366
Previsiones	1.640	1.826
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>119.064</b>	<b>130.339</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	1.485	2.765
Préstamos	172.868	179.141
Remuneraciones y cargas sociales	900	949
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	93.174	89.994
Cargas fiscales	2	6
Pasivos por arrendamientos	10.404	7.868
Otros pasivos	1.277	1.305
Previsiones	7.900	8.429
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>288.010</b>	<b>290.457</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>407.074</b>	<b>420.796</b>
<b>PATRIMONIO</b> (según estado respectivo)		
Atribuible a los propietarios de la controladora	180.150	176.775
Atribuible a las participaciones no controladoras	254.179	248.540
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>434.329</b>	<b>425.315</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>841.403</b>	<b>846.111</b>

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
**(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	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 2020	181	9.594	22.986	32.761	(2.708)	121.847	1.955	158.112	(119.671)	192.296	271.264	463.560
Utilidad del período	-	-	-	-	-	-	-	-	1.605	1.605	2.352	3.957
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(552)	-	-	-	-	(552)	(1.214)	(1.766)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020</b>	<b>181</b>	<b>9.594</b>	<b>22.986</b>	<b>32.761</b>	<b>(3.260)</b>	<b>121.847</b>	<b>1.955</b>	<b>158.112</b>	<b>(118.066)</b>	<b>193.349</b>	<b>272.402</b>	<b>465.751</b>
Saldos al 1 de enero de 2021	181	9.594	22.986	32.761	(3.363)	121.863	1.955	142.000	(118.441)	176.775	248.540	425.315
Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	5
Utilidad del período	-	-	-	-	-	-	-	-	3.364	3.364	5.591	8.955
Otros resultados integrales	-	-	-	-	11	-	-	-	-	11	43	54
<b>Saldos al 31 de marzo de 2021</b>	<b>181</b>	<b>9.594</b>	<b>22.986</b>	<b>32.761</b>	<b>(3.352)</b>	<b>121.863</b>	<b>1.955</b>	<sup>(1)</sup> <b>142.000</b>	<b>(115.077)</b>	<b>180.150</b>	<b>254.179</b>	<b>434.329</b>

(1) Se componen de Reserva facultativa por resultados ilíquidos.

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020**  
**(En millones de Pesos)**

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u></b>		
Ganancia neta	8.955	3.957
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>		
Previsiones deducidas del activo y para juicios y otras contingencias	1.632	3.525
Depreciaciones de PP&E	19.875	18.561
Amortizaciones de activos intangibles	2.927	3.046
Amortizaciones de derechos de uso	1.789	1.475
Resultado de inversiones en asociadas	(82)	(131)
Valor residual de bajas de activos fijos y consumo de materiales	359	255
Resultados financieros y otros	(8.994)	4.816
Impuesto a las ganancias devengado	3.229	2.415
Impuesto a las ganancias pagado	(291)	(609)
Disminución neta de activos	(6.979)	(7.461)
Aumento (disminución) neta de pasivos	5.082	(6.910)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b><u>27.502</u></b>	<b><u>22.939</u></b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO) EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Adquisición de PP&E	(14.415)	(15.620)
Adquisición de activos intangibles	(426)	(546)
Dividendos cobrados	175	31
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles	3	-
Inversiones no consideradas efectivo	854	(367)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(13.809)</u></b>	<b><u>(16.502)</u></b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Toma de préstamos	13.065	30.782
Pago de préstamos	(7.407)	(17.733)
Pago de intereses y gastos relacionados	(7.092)	(7.135)
Pago de pasivos por arrendamientos	(1.185)	(1.439)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>(2.619)</u></b>	<b><u>4.475</u></b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>11.074</b>	<b>10.912</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>21.990</b>	<b>41.615</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>(426)</b>	<b>(78)</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b><u>32.638</u></b>	<b><u>52.449</u></b>