

Cablevisión Holding anuncia sus Resultados del primer semestre y segundo trimestre de 2019 (6M19 y 2T19)

Buenos Aires, Argentina, 12 de agosto 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 al primer semestre y segundo trimestre de 2019. 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 30 de junio 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 (6M19 vs. 6M18):

- Las Ventas Netas alcanzaron los Ps. 94.756 millones, una caída del 11,5% en términos reales al 30 de junio de 2019, comparado con 6M18, principalmente por menores ventas de Servicios Móviles y Servicios de Cable TV.
- El total de costos (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) alcanzó los Ps. 63.070 millones, una caída del 8.4% en moneda constante, principalmente por menores costos de equipos vendidos, comisiones y publicidad e Impuestos, tasas y derechos del ente regulador.
- El EBITDA alcanzó los Ps. 31.686 millones, una caída del 17,1% en términos reales comparado con 6M18, principalmente por menos Ventas Netas. El Margen de EBITDA fue 33,4% en 6M19 comparado con los 35,7% en el 6M18.
- La Utilidad Neta consolidada alcanzó los Ps. 6.333 millones. La Utilidad Neta consolidada atribuible a los accionistas de la Controladora ascendió a Ps. 2.173 millones.

INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

(Millones de Ps.en

moneda constante al 30
de Junio de 2019)

| | 6M19 | 6M18 | % Ch. | 2T19 | 1T19 | 2T18 | t/t | i.a. |
|---------------------------------------|--------|---------|----------|--------|--------|----------|--------|----------|
| Total Ventas | 94.756 | 107.078 | (11,5%) | 46.235 | 48.521 | 53.744 | (4,7%) | (14,0%) |
| EBITDA⁽¹⁾ | 31.686 | 38.222 | (17,1%) | 15.901 | 15.785 | 18.060 | 0,7% | (12,0%) |
| Margen EBITDA⁽²⁾ | 33,4% | 35,7% | (2,3%) | 34,4% | 32,5% | 33,6% | 1,9% | 0,8% |
| Utilidad neta | 6.333 | (195) | NA | 5.568 | 763 | (11.380) | 629,5% | (148,9%) |
| Atribuible a: | | | | | | | | |
| Accionistas de la controladora | 2.173 | (2.290) | (194,9%) | 2.362 | (191) | (5.776) | NA | (140,9%) |
| Interés no controlante | 4.160 | 2.095 | 98,6% | 3.206 | 954 | (5.604) | 236,1% | (157,2%) |

⁽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. 94.756 millones, una disminución del 11,5% al compararlas con los Ps. 107.078 millones de 6M18, 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 junio de 2019)</i> | 6M19 | 6M18 | i.a. | 6M19 % del Total de Ventas Netas | 6M18 % del Total de Ventas Netas |
|--|---------------|----------------|----------------|---|---|
| Servicios Móviles | 32.023 | 37.514 | (14,6%) | 33,8% | 35,0% |
| Servicios de Internet | 21.451 | 23.953 | (10,4%) | 22,6% | 22,4% |
| Servicios de Cable TV | 20.016 | 23.066 | (13,2%) | 21,1% | 21,5% |
| Telefonía Fija y Datos | 14.756 | 13.752 | 7,3% | 15,6% | 12,8% |
| Otros Servicios | 335 | 382 | (12,3%) | 0,4% | 0,4% |
| Total Servicios | 88.581 | 98.667 | (10,2%) | 93,5% | 92,1% |
| Ventas de Equipos | 6.175 | 8.411 | (26,6%) | 6,5% | 7,9% |
| Ingreso Total | 94.756 | 107.078 | (11,5%) | 100% | 100% |

Los Ingresos por Servicios Móviles disminuyeron un 14,6% en términos reales. Esto fue principalmente por el efecto del ajuste por inflación al 30 de junio 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 18,4 millones y alrededor del 40% de los mismos son pospago. Las ventas de Internet móvil representaron el 78% de las ventas de servicios de Personal en Argentina (vs. 55% en 6M18). Gracias a la propuesta de valor de Personal, la compañía tuvo una evolución positiva en la portabilidad neta en comparación con el 1T19, creciendo en más de 250 mil clientes. Durante los últimos doce meses, el ARPU de servicios móviles creció 38%, menos que el 56,0% de inflación, resultando en una caída del 10,6% del ARPU expresado en moneda constante (Ps. 246,5 en 6M19 vs Ps. 275,8 en 6M18). Los ingresos por ventas de servicios móviles excluyendo la venta de equipo ascendieron a Ps. 27.910 millones.

Al 30 de junio de 2019, la base de clientes de Núcleo alcanzó los 2,4 millones de abonados, de los cuales el 17% es pospago. Los ingresos de Núcleo fueron Ps. 4.113 millones en 6M19, un aumento del 17,7% comparado con 6M18. Las ventas de Internet móvil representaron 49,2% de las ventas de servicios en 6M19 (vs. 43,3% en 6M18).

Los Ingresos por Servicios de Internet cayeron un 10,4% a Ps. 21.451 en el 6M19. EL aumento de los abonados y de los precios, como así también la venta de mayores velocidades a los clientes, no fue suficiente para compensar el 56,0% de inflación en el año. De los 4,1 millones de abonados de internet alcanzados en el

6M19, alrededor del 49% tiene velocidades de 20Mb o mayores. El Churn mensual se mantuvo en 2% en 6M19.

En marzo de 2019, Telecom Argentina comenzó una integración de marcas bajo Fibertel, y los clientes pueden optar por elegir “Fibertel Lite” para velocidades hasta 20Mb y Fibertel para velocidades hasta 100Mb.

Los Ingresos de Cable TV alcanzaron los Ps. 20.016 millones en 6M19, una caída del 13.2% comparado con el 6M18. El 29% de aumento de los precios en el servicio de Cable TV, menor que el 56,0% de inflación, ha impactado en la disminución del ARPU en términos reales (al 30 de junio de 2019) de Ps. 1.091,8 en 6M18 a Ps. 914,8 en 6M19, una caída del 16,2%.

Las Ventas Netas de Servicios de Telefonía Fija y Datos ascendieron un total de Ps. 14.756 millones en el 6M19, un incremento del 7,3% comparado con el 6M18. El incremento fue el resultado de mayores ventas de servicio de Datos, cuyos contratos están principalmente en dólares estadounidenses y fueron impactados por las variaciones de tipo de cambio. Adicionalmente, los precios de la telefonía fija, tanto para empresas como residenciales, han aumentado y el ARBU se mantuvo sin cambios en términos reales comparado con el 6M18.

Los Costos y Gastos Operativos (excluyendo amortizaciones, depreciaciones y desvalorizaciones de PP&E, intangibles y derechos de uso) alcanzaron los Ps. 63.070 millones en el 6M19, una caída de Ps. 5.786 millones o de 8.4% comparado con el 6M18. Esta reducción en costos y gastos fue principalmente el resultado de menores impuestos y tasas, comisiones y publicidad y costos de equipos vendidos. Más del 99,8% de los costos y gastos están relacionados con la operación de Telecom Argentina.

EBITDA alcanzó los Ps. 31.686 millones, una caída del 17,1% comparado con los Ps. 38.222 millones reportados en el 6M18, 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. 22.470 millones, un 17,0% comparado con el 6M18. El incremento se debe al impacto de la amortización de las altas posteriores al 30 de junio 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.

El Resultado por Participación en Asociadas totalizó Ps. 165 millones en el 6M19 comparado con los Ps. 176 millones en el 6M18.

Los Resultados Financieros Netos alcanzaron los Ps 4.573 millones comparado con los Ps. (23.041) millones en el 6M18 como resultado principalmente de un menor impacto de la devaluación del peso en la deuda denominada en dólares estadounidenses: resultados positivos por diferencias de cambio (incluyendo resultados por instrumentos financieros derivados) medidos en términos reales en 6M19 por Ps. 7.089 millones (debido a una depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense del 13% vs. una inflación del 22% durante el mismo período), mientras que en 6M18 se registraron pérdidas netas por diferencias de cambio, medidas en términos reales, por Ps. 22.675 millones (debido a una depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense del 55% vs. una inflación del 16% 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 junio de 2019 fue Ps. (7.621) millones, comparado con los Ps. 3.649 en junio de 2018.

La Utilidad Neta alcanzó los Ps. 6.333 millones, comparado con Ps. (195) millones reportados en 6M18. Esto fue principalmente consecuencia de una menor depreciación del peso argentino y menores costos financieros en 6M19. La Utilidad Neta atribuible al Controlante para el período fue de Ps. 2.173 millones.

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

| | 6M19 | 6M18 | i.a. | 2T19 | 1T19 | 2Q18 | t/t | i.a. |
|--|---------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Ventas consolidadas | 94.756 | 107.078 | (11,5%) | 46.235 | 48.521 | 53.744 | (4,7%) | (14,0%) |
| Costos laborales e indemnizaciones por despidos | (18.094) | (18.470) | (2,0%) | (8.472) | (9.622) | (9.384) | (12,0%) | (9,7%) |
| Costos por interconexión y transmisión | (2.987) | (3.341) | (10,6%) | (1.382) | (1.605) | (1.691) | (13,9%) | (18,3%) |
| Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales | (9.841) | (9.898) | (0,6%) | (4.867) | (4.974) | (5.195) | (2,1%) | (6,3%) |
| Impuestos y tasas y derechos del ente regulador | (7.521) | (8.724) | (13,8%) | (3.707) | (3.814) | (4.442) | (2,8%) | (16,5%) |
| Comisiones y publicidad | (5.579) | (6.725) | (17,0%) | (2.822) | (2.757) | (3.570) | 2,3% | (21,0%) |
| Costo de equipos vendidos | (4.638) | (6.309) | (26,5%) | (2.249) | (2.389) | (3.441) | (5,9%) | (34,6%) |
| Costos de programación y contenido | (7.143) | (7.557) | (5,5%) | (3.406) | (3.736) | (3.820) | (8,8%) | (10,8%) |
| Deudores incobrables | (2.662) | (2.123) | 25,4% | (1.075) | (1.586) | (1.058) | (32,2%) | 1,6% |
| Otros ingresos y costos operativos | (4.605) | (5.709) | (19,3%) | (2.354) | (2.251) | (3.083) | 4,6% | (23,6%) |
| EBITDA¹ | 31.686 | 38.222 | (17,1%) | 15.901 | 15.785 | 18.060 | 0,7% | (12,0%) |
| Margen EBITDA² | 33,4% | 35,7% | (2,3%) | 34,4% | 32,5% | 33,6% | 1,9% | 0,8% |
| Ingreso neto | 6.333 | (195) | NA | 5.568 | 763 | (11.380) | 629,5% | (148,9%) |
| Atribuible a: | | | | | | | | |
| Accionistas de la controladora | 2.173 | (2.290) | (194,9%) | 2.362 | (191) | (5.776) | (1339,6%) | (140,9%) |
| Interés no controlante | 4.160 | 2.095 | 98,6% | 3.206 | 954 | (5.604) | 236,1% | (157,2%) |

DATOS OPERATIVOS

| | 6M19 | 6M18 | i.a. |
|--------------------------------|--------|--------|---------|
| Servicios Móviles | | | |
| Subscriptores | 20.943 | 21.459 | (2,4%) |
| Personal (Argentina) | 18.408 | 18.631 | (1,2%) |
| Nextel (Argentina) | 182 | 447 | (59,3%) |
| Nucleo (Paraguay) | 2.352 | 2.381 | (1,2%) |
| Pospago | | | |
| Personal (Argentina) | 40% | 37% | 8,1% |
| Nextel (Argentina) | 76% | 82% | (7,3%) |
| Nucleo (Paraguay) | 17% | 17% | - |
| ARPU Personal | 246,5 | 275,8 | (10,6%) |
| Churn | 2,3% | 2,7% | (14,8%) |
| Servicios de Internet | | | |
| Subscriptores | 4.132 | 4.083 | 1,2% |
| Velocidad >20Mb (% Total Subs) | 49% | 29% | 69,0% |
| ARPU | 867,4 | 978,5 | (11,4%) |
| Churn | 2,0% | 1,5% | 33,3% |
| Servicio de Cable TV | | | |
| Cable TV Subs | 3.417 | 3.484 | (1,9%) |
| Argentina Subs | 3.276 | 3.341 | (1,9%) |
| Uruguay Subs | 141 | 143 | 1,4% |
| ARPU | 914,8 | 1091,8 | (16,2%) |
| Churn | 1,4% | 1,3% | 7,7% |
| Telefonía Fija | | | |
| Subscriptores | 3.371 | 3.679 | (8,4%) |
| ARBU | 341,2 | 342,8 | (0,5%) |

⁽¹⁾ Números en miles

⁽²⁾ ARPU = Ingreso promedio por subscriptor (ajustado por inflación al 30 de junio de 2019)

⁽³⁾ ARBU = Facturación promedio por subscriptor (ajustada por inflación al 30 de junio de 2019)

⁽⁴⁾ Churn Mensual

INVERSIONES EN PP&E E INTANGIBLES (CAPEX)

Durante 6M19, nuestra subsidiaria Telecom Argentina, efectuó inversiones por Ps. 24.120 millones, un incremento de aproximadamente un 2,3% respecto del 6M18. 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 25,5% de las ventas consolidadas en 6M19, en comparación con el 22,0% registrado en 6M18.

La red 4G de Personal, la más rápida del país, continúa creciendo en todo el país: ya son más de 13,1 millones de clientes aptos para utilizar el servicio en más de 1.630 localidades y en todas las capitales de provincia.

DEUDA Y LIQUIDEZ

| <i>(En millones de Ps.)</i> | Junio 2019 | Diciembre 2018 | % Variación |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Deuda de Corto y Largo Plazo | | | |
| <u>Deuda Financiera Corriente</u> | 25.341 | 34.549 | (26,7%) |
| Adelanto en Cuenta Corriente | 4.268 | 2.786 | 53,2% |
| Préstamos Financieros | 12.768 | 25.850 | (50,6%) |
| Por compra de equipamiento | 966 | 1.283 | (24,7%) |
| IDF | 1.297 | 122 | NA |
| Intereses y actualizaciones | 6.042 | 4.508 | 34,0% |
| <u>Deuda financiera no corriente</u> | 81.030 | 72.547 | 11,7% |
| Obligaciones Negociables | 19.724 | 23.050 | (14,4%) |
| Préstamos Financieros | 51.780 | 41.936 | 23,5% |
| IDF | 10 | 0 | NA |
| Por compra de equipamiento | 1.381 | 1.262 | 9,4% |
| Intereses y actualizaciones | 8.135 | 6.299 | 29,1% |
| <u>Deuda financiera total (A)</u> | 106.371 | 107.096 | (0,7%) |
| Caja y equivalentes (B) | 24.425 | 17.807 | 37,2% |
| Deuda Neta (A) – (B) | 81.946 | 89.289 | (8,2%) |
| Deuda Neta/ Ebitda ⁽¹⁾ | 1,3 | 1,2 | 4,2% |
| % Deuda USD | 98,3% | 94,8% | 0,6% |
| % Deuda PYG | 0,7% | 2,6% | 1,0% |
| % Deuda ARS | 1,0% | 2,6% | (1,6%) |

Deuda Financiera Total⁽¹⁾ cayó de Ps. 107.096 millones a Ps. 106.371 millones; y la **Deuda Neta disminuyó** desde Ps. 89.289 millones a Ps. 81.946 millones.

Índice de Cobertura de Deuda⁽¹⁾ al 30 de junio de 2019 fue de 1,3x en el caso de la Deuda Neta y de 1,7x en el caso de la Deuda Financiera Total.

⁽¹⁾ 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.

CVH Individual - Deuda

| <i>(En millones de Ps.)</i> | Jun 2019 | Dic 2018 | % Variación |
|--|--------------|---------------|----------------|
| Deuda de Corto y Largo Plazo | | | |
| <u>Deuda Financiera Corriente</u> | 11 | 10,014 | NA |
| Préstamos Financieros | 0 | 10,027 | NA |
| Intereses devengados | 11 | 10 | 10% |
| Medición Valor Actual | 0 | (23) | NA |
| <u>Deuda financiera no corriente</u> | 7.987 | 0 | NA |
| <u>Préstamos Financieros</u> | 7.987 | 0 | NA |
| <u>Total Deuda de Corto y Largo Plazo</u> | 7.998 | 10.014 | (20,1%) |
| Caja y equivalentes (B) ⁽¹⁾ | 1.319 | 1.357 | (3%) |
| Deuda Neta (A) – (B) | 6.679 | 8.657 | (23%) |

⁽¹⁾ Incluye Ps. 348 millones y Ps. 366 millones de cuenta de reserva correspondientes a junio 2019 y diciembre 2018 respectivamente.

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) | 157,0 |
| CVH o CVHSY precio por GDS (USD) | 5,3 |
| Acciones Totales | 180.642.580 |
| GDSs Totales | 180.642.580 |
| Capitalización Bursatil (USD MM) | 957,4 |
| Fecha de precio | 12 de agosto 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 Segundo Trimestre de 2019

Fecha: Miércoles 14 de agosto de 2019

Hora: 12:00pm Buenos Aires/11:00am Nueva York/4:00pm 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/cvhsy190814A7RkOsIb.html>

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: 16546518

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018,
Y POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ABRIL Y EL 30 DE
JUNIO DE 2019 Y 2018
(En millones de Pesos)

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 | 01.04.2019 al 30.06.2019 | 01.04.2018 al 30.06.2018 |
|--|----------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Ventas | 94.756 | 107.078 | 46.235 | 53.744 |
| Costos laborales e indemnizaciones por despidos | (18.094) | (18.470) | (8.472) | (9.384) |
| Costos por interconexión y transmisión | (2.987) | (3.341) | (1.382) | (1.691) |
| Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales | (9.841) | (9.898) | (4.867) | (5.195) |
| Impuestos, tasas y derechos del ente regulador | (7.521) | (8.724) | (3.707) | (4.442) |
| Comisiones y publicidad | (5.579) | (6.725) | (2.822) | (3.570) |
| Costo de equipos vendidos | (4.638) | (6.309) | (2.249) | (3.441) |
| Costos de programación y de contenido | (7.143) | (7.557) | (3.406) | (3.820) |
| Deudores incobrables | (2.662) | (2.123) | (1.075) | (1.058) |
| Otros ingresos y costos operativos | (4.605) | (5.709) | (2.354) | (3.083) |
| Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones | 31.686 | 38.222 | 15.901 | 18.060 |
| Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso | (22.470) | (19.201) | (11.529) | (9.909) |
| Utilidad de la explotación | 9.216 | 19.021 | 4.372 | 8.151 |
| Resultados por participación en asociadas | 165 | 176 | 52 | 91 |
| Costos financieros de deudas | 1.976 | (19.496) | 7.098 | (17.936) |
| Otros resultados financieros, netos | 2.597 | (3.545) | (2.085) | (8.007) |
| Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias | 13.954 | (3.844) | 9.437 | (17.701) |
| Impuesto a las ganancias | (7.621) | 3.649 | (3.869) | 6.321 |
| Utilidad (pérdida) neta | 6.333 | (195) | 5.568 | (11.380) |
| Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados | | | | |
| Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias) | (1.923) | 1.779 | (1.389) | 2.570 |
| Efectos de IFD calificados como de cobertura | (246) | 293 | (164) | 122 |
| Efectos impositivos de IFD calificados como de cobertura | 48 | (90) | 25 | (43) |
| Otros resultados integrales, netos de impuestos | (2.121) | 1.982 | (1.528) | 2.649 |
| Total de resultados integrales | 4.212 | 1.787 | 4.040 | (8.731) |
| Resultado de operaciones atribuible a: | | | | |
| Accionistas de la controlante | 2.173 | (2.290) | 2.362 | (5.776) |
| Interés no controlante | 4.160 | 2.095 | 3.206 | (5.604) |
| Resultado integral total atribuible a: | | | | |
| Accionistas de la controlante | 1.513 | (1.771) | 1.897 | (5.045) |
| Interés no controlante | 2.699 | 3.558 | 2.143 | (3.686) |
| Resultado básico y diluido por acción atribuible a los accionistas de la controlante (en pesos) | 12,03 | (12,66) | 13,08 | (31,97) |

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

| ACTIVO | <u>30.06.2019</u> | <u>31.12.2018</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 19.215 | 9.126 |
| Inversiones | 1.858 | 1.678 |
| Créditos por ventas | 15.605 | 21.318 |
| Otros créditos | 4.063 | 6.279 |
| Inventarios | 3.208 | 3.350 |
| Otros activos | 348 | 366 |
| Total del activo corriente | <u>44.297</u> | <u>42.117</u> |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Créditos por ventas | 86 | 75 |
| Otros créditos | 1.919 | 2.444 |
| Activo por impuesto a las ganancias diferido | 133 | 143 |
| Inversiones | 4.200 | 6.849 |
| Llaves de negocio | 139.474 | 139.653 |
| Propiedades, planta y equipo ("PP&E") | 185.483 | 183.860 |
| Activos intangibles | 69.999 | 72.598 |
| Activos por derechos de uso | 6.906 | 694 |
| Total del activo no corriente | <u>408.200</u> | <u>406.316</u> |
| Total del activo | <u>452.497</u> | <u>448.433</u> |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Cuentas por pagar | 22.825 | 28.017 |
| Préstamos | 25.341 | 34.549 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 6.194 | 7.289 |
| Cargas fiscales | 2.548 | 2.877 |
| Pasivos por arrendamientos | 2.281 | - |
| Otros pasivos | 1.566 | 1.957 |
| Previsiones | 900 | 911 |
| Total del pasivo corriente | <u>61.655</u> | <u>75.600</u> |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Cuentas por pagar | 738 | 698 |
| Préstamos | 81.030 | 72.547 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 466 | 425 |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido | 37.352 | 30.041 |
| Cargas fiscales | 19 | 32 |
| Pasivos por arrendamientos | 2.883 | - |
| Otros pasivos | 1.275 | 1.419 |
| Previsiones | 3.855 | 4.245 |
| Total del pasivo no corriente | <u>127.618</u> | <u>109.407</u> |
| Total del pasivo | <u>189.273</u> | <u>185.007</u> |
| PATRIMONIO (según estado respectivo) | | |
| Atribuible a los propietarios de la controladora | 104.016 | 102.503 |
| Atribuible a las participaciones no controladoras | 159.208 | 160.923 |
| TOTAL PATRIMONIO | <u>263.224</u> | <u>263.426</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | <u>452.497</u> | <u>448.433</u> |

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 ⁽¹⁾ | 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 | 4.877 | 11.894 | 16.952 | (1.382) | (9) | 169 | 8.327 | 16.899 | 40.956 | 20.212 | 61.168 |
| Efecto de adopción de nuevas políticas contables | - | - | - | - | - | - | - | - | (122) | (122) | (88) | (210) |
| Efecto de la fusión | - | - | - | - | - | 63.269 | - | - | - | 63.269 | 157.253 | 220.522 |
| Constitución de reservas | - | - | - | - | - | - | - | 2.920 | (2.920) | - | - | - |
| Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (21.502) | (21.502) |
| Variación otras reservas | - | - | - | - | - | (62) | - | - | - | (62) | (100) | (162) |
| Resultado del período | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.290) | (2.290) | 2.095 | (195) |
| Otros resultados integrales | - | - | - | - | 519 | - | - | - | - | 519 | 1.463 | 1.982 |
| Saldos al 30 de junio de 2018 | 181 | 4.877 | 11.894 | 16.952 | (863) | 63.198 | 169 | 11.247 | 11.567 | 102.270 | 159.333 | 261.603 |
| Saldos al 1 de enero de 2019 | 181 | 4.877 | 11.894 | 16.952 | (840) | 63.082 | 169 | 11.247 | 11.893 | 102.503 | 160.923 | 263.426 |
| Constitución de reservas (Nota 26.1) | - | - | - | - | - | - | 842 | 70.567 | (71.409) | - | - | - |
| Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (4.414) | (4.414) |
| Resultado del período | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.173 | 2.173 | 4.160 | 6.333 |
| Otros resultados integrales | - | - | - | - | (660) | - | - | - | - | (660) | (1.461) | (2.121) |
| Saldos al 30 de junio de 2019 | 181 | 4.877 | 11.894 | 16.952 | (1.500) | 63.082 | 1.011 | (2) 81.814 | (57.343) | 104.016 | 159.208 | 263.224 |

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

(2) Se componen de: (i) Reserva facultativa por resultados ilíquidos por \$ 67.126, (ii) Reserva facultativa por obligaciones financieras \$ 14.688.

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

| | <u>30.06.2019</u> | <u>30.06.2018</u> |
|---|------------------------|------------------------|
| <u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u> | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 6.333 | (195) |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones | | |
| Previsiones deducidas del activo y para juicios y otras contingencias | 2.977 | 2.216 |
| Depreciaciones de PP&E | 17.948 | 15.627 |
| Amortizaciones de activos intangibles | 3.119 | 3.275 |
| Amortizaciones de derechos de uso | 1.314 | 50 |
| Resultado de inversiones en asociadas | (165) | (176) |
| Resultados por desvalorización de PP&E | 89 | 249 |
| Valor residual de bajas de PP&E | (28) | 224 |
| Resultados financieros y otros | 410 | 21.400 |
| Impuesto a las ganancias devengado | 7.621 | (3.649) |
| Impuesto a las ganancias pagado | (800) | (6.703) |
| (Aumento) Disminución neta de activos | 3.669 | (3.918) |
| Aumento neto de pasivos | (7.856) | (1.926) |
| Flujo neto de efectivo generado por las operaciones | <u>34.631</u> | <u>26.474</u> |
| <u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u> | | |
| Adquisición de PP&E | (21.004) | (21.817) |
| Adquisición de activos intangibles | (678) | (1.755) |
| Adquisición de la participación accionaria en CV Berazategui | - | (302) |
| Dividendos cobrados | 107 | 61 |
| Efectivo incorporado por la fusión | - | 5.037 |
| Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles | 1 | 6 |
| Inversiones no consideradas efectivo | 1.471 | 2.413 |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión | <u>(20.103)</u> | <u>(16.357)</u> |
| <u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u> | | |
| Toma de préstamos | 21.915 | 36.151 |
| Pago de préstamos | (15.352) | (20.422) |
| Pago de intereses y gastos relacionados | (3.850) | (2.217) |
| Pago de pasivos por arrendamientos | (1.586) | - |
| (Aumento) / Disminución cuenta de reserva | (9) | 442 |
| Pago de dividendos en efectivo a participaciones no controladoras | (3.998) | (23.200) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación | <u>(2.880)</u> | <u>(9.246)</u> |
| AUMENTO NETO DEL EFECTIVO | 11.648 | 871 |
| EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO | 9.126 | 9.063 |
| DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | (1.559) | 2.525 |
| EFFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO | <u>19.215</u> | <u>12.459</u> |