

Cablevisión Holding anuncia sus Resultados del año y cuarto trimestre de 2019 (2019 y 4T19)

Buenos Aires, Argentina, 10 de marzo de 2020 – 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 año y cuarto 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 31 de diciembre 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 (2019 vs. 2018):

- Las Ventas Netas alcanzaron los Ps. 237.024 millones, una caída del 8,3% en términos reales al 31 de diciembre de 2019, comparado con 2018, principalmente por menores ventas de Servicios Móviles, Internet y Servicios de Cable TV.
- El total de costos (excluyendo amortizaciones y depreciaciones) alcanzó los Ps. 160.263 millones, una caída del 7,0% en moneda constante, principalmente por menores costos de impuestos y tasas del ente regulador (en línea con la caída de la actividad), comisiones y publicidad, costos de equipos vendidos y costos de programación y contenido.
- El EBITDA alcanzó los Ps. 76.788 millones, una caída del 11% en términos reales comparado con 2018, principalmente por menos Ventas Netas. El Margen de EBITDA fue 32,4% en 2019 comparado con los 33,4% en el 2018.
- La Utilidad Neta consolidada registró una pérdida de Ps. 5.185 millones. La Utilidad Neta consolidada atribuible a los accionistas de la Controladora registró una pérdida de Ps. 3.025 millones.

INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

(Millones de Ps. en

moneda constante al 31
de diciembre de 2019)

	2019	2018	% Ch.	4T19	3T19	4T18	t/t	i.a.
Total Ventas	237.024	258.518	(8,3%)	58.609	59.330	59.771	(1,2%)	(1,9%)
EBITDA⁽¹⁾	76.788	86.251	(11,0%)	17.632	19.334	17.168	(8,8%)	2,7%
Margen EBITDA⁽²⁾	32,4%	33,4%	(2,9%)	30,1%	32,6%	28,7%	(2,5%)	1,4%
Utilidad neta	(5.185)	2.883	(279,8%)	11.695	(24.836)	23.472	(147,1%)	(50,2%)
Atribuible a:								
Accionistas de la controladora	(3.025)	(2.467)	(22,6%)	5.328	(11.084)	10.220	148,1%	(47,9%)
Interés no controlante	(2.160)	5.350	(140,4%)	6.366	(13.753)	13.252	146,3%	(52,0%)

(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. 237.024 millones, una disminución del 8,3% al compararlas con los Ps. 258.518 millones de 2018, principalmente debido a menores ingresos por Servicios Móviles, Internet y de Cable TV en moneda constante.

A continuación, se expone la apertura de las Ventas Netas

<i>(millones de Ps. Constantes al 31 de diciembre de 2019)</i>	2019	2018	i.a.	2019 % del Total de Ventas Netas	2018 % del Total de Ventas Netas
Servicios Móviles	82.195	88.881	(7,5%)	34,7%	34,4%
Servicios de Internet	52.649	58.061	(9,3%)	22,2%	22,5%
Servicios de Cable TV	49.406	55.485	(11,0%)	20,8%	21,5%
Telefonía Fija y Datos	37.562	35.612	5,5%	15,8%	13,8%
Otros Servicios	774	735	5,3%	0,3%	0,3%
Total Servicios	222.586	238.774	(6,8%)	93,9%	92,4%
Ventas de Equipos	14.438	19.744	(26,9%)	6,1%	7,6%
Ingreso Total	237.024	258.518	(8,3%)	100,0%	100,0%

Los Ingresos por Servicios Móviles alcanzaron los Ps. 82.195 al 31 de diciembre de 2019, cayendo un 7,5% en términos reales comparado con 2018. Esto fue principalmente por el efecto del ajuste por inflación al 31 de diciembre de 2019, lo cual fue compensado parcialmente por un incremento en el precio de los planes de servicios móviles.

En Argentina, los subscriptores móviles de Personal alcanzaron los 19,1 millones al cierre de 2019, creciendo en más de 768 mil clientes comparado con 2018, y alrededor del 40% de los mismos son pospago. Las ventas de Internet móvil representaron el 76% de las ventas de servicios de Personal en Argentina (vs. 59% en 2018). Durante el año 2019, el ARPU de servicios móviles fue Ps. 317,1, un 3.6% menor en comparación al ARPU de 2018 reexpresado en moneda constante.

Al 31 de diciembre 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. 11.132 millones en 2019, un aumento del 8,2% comparado con 2018. Las ventas de Internet móvil representaron 50% de las ventas de servicios en 2019 (vs. 45% en 2018).

Los Ingresos por Servicios de Internet cayeron un 9,3% a Ps. 52.649 en el 2019, principalmente como resultado de la reexpresión en términos de la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2019. De los 4,1 millones de abonados de internet alcanzados en el 2019, alrededor del 62% tiene velocidades de 20Mb o mayores, creciendo con relación a la participación registrada en 2018 (38%). Durante 2019 el ARPU fue Ps. 1.058,8, cayendo 9,7% con respecto a 2018, debido especialmente al efecto de la reexpresión de moneda al 31 de diciembre de 2019. El Churn mensual se mantuvo en 1,5% en 2019.

Los Ingresos de Cable TV alcanzaron los Ps. 49.406 millones en 2019, una caída del 11% comparado con el 2018. El ARPU registró una caída en términos reales de Ps. 1.314,2 en 2018 a Ps. 1.165,4 en 2019, una caída del 11,3%. Es importante mencionar que, con el objetivo de ofrecer a sus clientes la mejor experiencia de entretenimiento, Telecom lanzó la solución de búsqueda integrada de contenidos de Netflix en el buscador del decodificador Flow. Asimismo, Flow continúa apostando a la ficción nacional a través de la incorporación de nuevas coproducciones durante la última etapa de 2019.

Las Ventas Netas de Servicios de Telefonía Fija y Datos ascendieron un total de Ps. 37.562 millones en el 2019, un incremento del 5,5% comparado con el 2018. 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 6,1%, de Ps. 416,6 in 2018 a Ps. 442,2 en 2019.

Por último, en relación con los ingresos por ventas de equipos, los mismos alcanzaron un total de \$14.438 millones (vs. 19.744 en 2018). Esta variación está dada principalmente por una disminución en las cantidades vendidas en un contexto de caída del consumo de bienes durables, así como de encarecimiento y dificultad de acceso al financiamiento al consumo, parcialmente compensada por un aumento en los precios 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. 160.236 millones en el 2019, una caída de Ps. 12.031 millones o de 7.0% comparado con el 2018. Esta reducción en costos y gastos fue principalmente el resultado de menores impuestos y tasas del ente regulador, costos por comisiones y publicidad, costos de equipos vendidos y costos de programación y contenido, parcialmente compensado por mayores honorarios por servicios, mantenimiento y materiales, deudores incobrables y costos laborales. Más del 99,8% de los costos y gastos están relacionados con la operación de Telecom Argentina.

EBITDA alcanzó los Ps. 76.788 millones, una caída del 11% comparado con los Ps. 86.251 millones reportados en el 2018, principalmente por menores ventas en el servicio de móvil, internet de Cable TV.

Las Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso fueron de Ps. 61.277 millones, creciendo un 13,5% comparado con el 2018. El incremento se debe al impacto de la amortización de las altas posteriores al 31 de diciembre 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. (187) millones en el 2019 comparado con los Ps. 363 millones en el 2018.

Los Resultados Financieros Netos alcanzaron los Ps (6.293) millones comparado con los Ps. (34.068) millones en el 2018 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 2019 por Ps. 311 millones, comparado con resultados negativos por diferencias de cambio registrados en 2018,

medidos en términos reales, por Ps. 46.522 millones. Estos resultados fueron parcialmente compensados por menores resultados derivados del ajuste por inflación.

El Impuesto a las Ganancias al 31 de diciembre de 2019 fue Ps. (14.216) millones, comparado con los Ps. 4.340 en diciembre de 2018.

La Utilidad Neta registró una pérdida de Ps. 5.185 millones, comparado con Ps. 2.883 millones reportados en 2018. Esto fue principalmente consecuencia de menores ventas y un mayor cargo por Depreciaciones y Amortizaciones, parcialmente compensado por menores resultados financieros negativos. La Utilidad Neta atribuible al Controlante para el período registró una pérdida de Ps. 3.025 millones.

(Millones de Ps. en moneda constante al 31 de diciembre de 2019)

	2019	2018	i.a.	4T19	3T19	4T18	t/t	i.a.
Ventas consolidadas	237.024	258.518	(8,3%)	58.609	59.330	59.771	(1,2%)	(1,9%)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(46.560)	(46.261)	0,6%	(12.568)	(11.252)	(11.483)	11,7%	9,5%
Costos por interconexión y transmisión	(7.520)	(8.500)	(11,5%)	(1.820)	(1.946)	(2.131)	(6,5%)	(14,6%)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(26.755)	(25.265)	5,9%	(7.392)	(6.996)	(5.830)	5,7%	26,8%
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(18.391)	(20.975)	(12,3%)	(4.404)	(4.536)	(4.978)	(2,9%)	(11,5%)
Comisiones y publicidad	(14.612)	(17.245)	(15,3%)	(3.956)	(3.644)	(4.607)	8,6%	(14,1%)
Costo de equipos vendidos	(10.749)	(14.871)	(27,7%)	(2.376)	(2.545)	(3.518)	(6,7%)	(32,5%)
Costos de programación y contenido	(18.031)	(18.700)	(3,6%)	(4.577)	(4.478)	(4.445)	2,2%	3,0%
Deudores incobrables	(6.331)	(5.426)	16,7%	(1.473)	(1.510)	(1.457)	(2,5%)	1,2%
Otros ingresos y costos operativos	(11.287)	(15.024)	(24,9%)	(2.411)	(3.088)	(4.155)	(21,9%)	(42,0%)
EBITDA¹	76.788	86.251	(11,0%)	17.632	19.334	17.168	(8,8%)	2,7%
Margen EBITDA²	32,4%	33,4%	(1,0%)	30,1%	32,6%	28,7%	(2,5%)	1,36%
Ingreso neto	(5.185)	2.883	NA	11.695	(24.836)	23.472	(147,1%)	(50,2%)
Atribuible a:								
Accionistas de la controladora	(3.025)	(2.467)	23%	5.328	(11.084)	10.220	(148,1%)	(47,9%)
Interés no controlante	(2.160)	5.350	(140%)	6.366	(13.753)	13.252	(146,3%)	(52,0%)

DATOS OPERATIVOS

	2019	2018	i.a.
Servicios Móviles			
Subscriptores	21.410	20.695	3,5%
Personal (Argentina)	19.084	18.316	4,2%
Nucleo (Paraguay)	2.326	2.379	(2,2%)
Pospago			
Personal (Argentina)	40%	39%	2,6%
Nucleo (Paraguay)	17%	17%	0,0%
ARPU Personal	317,1	329,1	(3,6%)
Churn	2,9%	2,6%	11,5%
Servicios de Internet			
Subscriptores	4.123	4.138	(0,4%)
Velocidad >20Mb (% Total Subs)	62%	38%	63,2%
ARPU	1.058,8	1.172,2	(9,7%)
Churn	1,5%	1,3%	15,4%
Servicio de Cable TV			
Cable TV Subs	3.517	3.532	(0,4%)
Argentina Subs	3.294	3.310	(0,5%)
Uruguay Subs	142	144	(1,4%)
Paraguay Subs	81	78	3,8%
ARPU	1.165,4	1.314,2	(11,3%)
Churn	1,3%	1,3%	0,0%
Telefonía Fija			
Subscriptores	3.183	3.544	(10,2%)
ARBU	442,2	416,6	6,1%

⁽¹⁾ Números en miles

⁽²⁾ ARPU = Ingreso promedio por suscriptor (ajustado por inflación al 31 de diciembre de 2019)

⁽³⁾ ARBU = Facturación promedio por suscriptor (ajustada por inflación al 31 de diciembre de 2019)

⁽⁴⁾ Churn Mensual

INVERSIONES EN PP&E E INTANGIBLES (CAPEX)

Durante 2019, nuestra subsidiaria Telecom Argentina, efectuó inversiones por Ps. 70.865 millones, un incremento de aproximadamente un 8,3% respecto del 2018. 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 29,9% de las ventas consolidadas en 2019, en comparación con el 25,3% registrado en 2018.

DEUDA Y LIQUIDEZ

<i>(En millones de Ps,)</i>	Diciembre 2019	Diciembre 2018	% Variación
Deuda de Corto y Largo Plazo			
<u>Deuda Financiera Corriente</u>	35.280	43.419	(18,7%)
Adelanto en Cuenta Corriente	9.710	3.501	177,3%
Préstamos Financieros	13.807	32.487	(57,5%)
Por compra de equipamiento	1.500	1.612	(6,9%)
IDF	361	153	NA
Intereses y actualizaciones	9.902	5.666	74,8%
<u>Deuda financiera no corriente</u>	116.716	91.173	28,0%
Obligaciones Negociables	40.525	24.732	63,9%
Préstamos Financieros	56.687	52.716	7,5%
IDF	14	0	NA
Por compra de equipamiento	2.690	1.586	69,6%
Intereses y actualizaciones	16.800	12.139	38,4%
<u>Deuda financiera total (A)</u>	151.996	134.592	12,9%
Caja y equivalentes (B)	28.652	21.922	30,7%
Deuda Neta (A) – (B)	123.344	112.670	9,5%
Deuda Neta/ Ebitda ⁽¹⁾	1,6	1,3	23,0%
% Deuda USD	92%	95%	(3,0%)
% Deuda PYG	3%	3%	0,0%
% Deuda ARS	5%	2%	3,0%

Deuda Financiera Total⁽¹⁾ creció de Ps. 134.592 millones a Ps. 151.996 millones; y la **Deuda Neta** creció desde Ps. 112.670 millones a Ps. 123.344 millones.

Índice de Cobertura de Deuda⁽¹⁾ al 31 de diciembre 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.

(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.

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)	314,0
CVH o CVHSY precio por GDS (USD)	3,5
Acciones Totales	180.642.580
GDSs Totales	180.642.580
Capitalización Bursatil (USD MM)	632,2
Fecha de precio	10 de marzo de 2020

TELECONFERENCIA Y WEBCAST

CABLEVISIÓN HOLDING S.A

(BCBA: CVH / LSE: CVH)

lo invita cordialmente a la teleconferencia y presentación vía webcast de sus resultados del Cuarto Trimestre de 2019

Fecha: jueves, 12 de marzo de 2020

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

Para acceder a la Teleconferencia, se ruega marcar:

Desde Argentina: 0-800-666-0250

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

Otros Países: +1-785-424-1726

Código de Acceso: CVH

Para acceder a la presentación webcast en vivo, visite:

<https://services.choruscall.com/links/cvhsy200312AE2xfPba.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: 50122820

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 EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En millones de Pesos)

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Ventas	237.024	258.518
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(46.560)	(46.261)
Costos por interconexión y transmisión	(7.520)	(8.500)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(26.755)	(25.265)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(18.391)	(20.975)
Comisiones y publicidad	(14.612)	(17.245)
Costo de equipos vendidos	(10.749)	(14.871)
Costos de programación y de contenido	(18.031)	(18.700)
Deudores incobrables	(6.331)	(5.426)
Otros costos operativos	(11.287)	(15.024)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones	76.788	86.251
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos	(61.277)	(54.003)
Utilidad de la explotación	15.511	32.248
Resultados por participación en asociadas	(187)	363
Costos financieros de deudas	(18.947)	(57.340)
Otros resultados financieros, netos	12.654	23.272
Utilidad / (Pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	9.031	(1.457)
Impuesto a las ganancias	(14.216)	4.340
(Pérdida) / Utilidad neta	(5.185)	2.883
Otros resultados integrales		
<u>Con imputación futura a resultados</u>		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)	(1.944)	1.843
Efectos de IFD calificados como de cobertura	(335)	197
Efecto impositivo de IFD calificados como de cobertura	97	(55)
<u>Sin imputación futura a resultados</u>		
Resultados actuariales	47	58
Efecto impositivo	(15)	(15)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(2.150)	2.028
Total de resultados integrales	(7.335)	4.911
Resultado de operaciones atribuible a:		
Accionistas de la controlante	(3.025)	(2.467)
Interés no controlante	(2.160)	5.350
Resultado integral total atribuible a:		
Accionistas de la controlante	(3.729)	(1.786)
Interés no controlante	(3.606)	6.697
Resultado básico y diluido por acción atribuible a los accionistas de la controlante (en pesos)	(16,75)	(13,66)

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

ACTIVO	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	27.063	11.470
Inversiones	429	2.109
Créditos por ventas	16.965	26.790
Otros créditos	4.614	7.892
Inventarios	3.212	4.210
Otros activos	-	460
Total del activo corriente	52.283	52.931
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas	83	94
Otros créditos	2.025	3.072
Activo por impuesto a las ganancias diferido	333	180
Inversiones	2.123	8.607
Llaves de negocio	175.360	175.509
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	245.836	231.068
Activos intangibles	82.376	91.234
Activos por derechos de uso	9.444	873
Total del activo no corriente	517.580	510.637
Total del activo	569.863	563.568
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	31.973	35.211
Préstamos	35.280	43.419
Remuneraciones y cargas sociales	9.950	9.161
Cargas fiscales	3.313	3.615
Pasivos por arrendamientos	2.639	-
Otros pasivos	1.741	2.460
Previsiones	1.191	1.144
Total del pasivo corriente	86.087	95.010
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	2.355	876
Préstamos	116.716	91.173
Remuneraciones y cargas sociales	861	534
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	52.552	37.755
Cargas fiscales	14	40
Pasivos por arrendamientos	3.672	-
Otros pasivos	1.524	1.784
Previsiones	4.629	5.335
Total del pasivo no corriente	182.323	137.497
Total del pasivo	268.410	232.507
PATRIMONIO (según estado respectivo)		
Atribuible a los propietarios de la controladora	125.051	128.820
Atribuible a las participaciones no controladoras	176.402	202.241
TOTAL PATRIMONIO	301.453	331.061
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	569.863	563.568

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 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	6.175	14.948	21.304	(1.737)	(12)	212	10.464	21.238	51.469	25.404	76.873
Efecto de adopción de nuevas políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	(153)	(153)	(112)	(265)
Efecto de la fusión (Nota 4)	-	-	-	-	-	79.513	-	-	-	79.513	197.626	277.139
Constitución de reservas (Nota 30.1)	-	-	-	-	-	-	-	3.670	(3.670)	-	-	-
Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.022)	(27.022)
Incremento de participación accionaria en CV Berazategui	-	-	-	-	-	(143)	-	-	-	(143)	(229)	(372)
Variación otras reservas	-	-	-	-	-	(80)	-	-	-	(80)	(123)	(203)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.467)	(2.467)	5.350	2.883
Otros resultados integrales	-	-	-	-	681	-	-	-	-	681	1.347	2.028
Saldos al 31 de diciembre de 2018	181	6.175	14.948	21.304	(1.056)	79.278	212	14.134	14.948	128.820	202.241	331.061
Constitución de reservas (Nota 30.1)	-	-	-	-	-	-	1.058	88.686	(89.744)	-	-	-
Variación de reservas	-	-	-	-	-	(9)	-	-	-	(9)	(15)	(24)
Dividendos y otros movimientos de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.075)	(22.075)
Adquisición de participación accionaria en Tuves	-	-	-	-	-	14	-	-	-	14	(74)	(60)
Opción irrevocable de compra y venta de acciones de AVC Continente Audiovisual	-	-	-	-	-	(45)	-	-	-	(45)	(69)	(114)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.025)	(3.025)	(2.160)	(5.185)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(704)	-	-	-	-	(704)	(1.446)	(2.150)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	181	6.175	14.948	21.304	(1.760)	79.238	1.270	(2) 102.820	(77.821)	125.051	176.402	301.453

(1) Incluye 1.578 Acciones propias en cartera. Ver Nota 22.

(2) Se componen de: (i) Reserva facultativa por resultados ilíquidos por \$ 84.360, (ii) Reserva facultativa por obligaciones financieras \$ 18.460.

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En millones de Pesos)

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>		
(Pérdida) / Utilidad neta	(5.185)	2.883
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
Previsiones deducidas del activo y para juicios y otras contingencias	9.963	5.572
Depreciaciones de PP&E	46.973	42.462
Amortizaciones de activos intangibles	8.261	8.176
Amortizaciones de derechos de uso	3.479	150
Resultado por participación en asociadas	187	(363)
Resultados desvalorización de PP&E y activos intangibles	2.564	3.215
Valor residual de bajas de PP&E y consumo de materiales	268	891
Resultados financieros y otros	17.629	27.871
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta devengado	14.216	(4.340)
Impuesto a las ganancias pagado	(1.764)	(9.135)
(Aumento) Disminución neta de activos	3.882	(7.930)
Disminución neta de pasivos	(18.870)	(4.732)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	81.603	64.720
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Adquisición de PP&E	(49.170)	(60.878)
Adquisición de activos intangibles	(1.628)	(4471)
Adquisición de participaciones accionarias	(61)	(375)
Dividendos cobrados	185	86
Efectivo incorporado por la fusión	-	6.430
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles	102	9
Inversiones no consideradas efectivo	7.285	11.072
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(43.287)	(48.127)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>		
Toma de préstamos	58.507	42.719
Pago de préstamos	(50.282)	(29.694)
Pago de intereses y gastos relacionados	(8.990)	(6.850)
Pago de pasivos por arrendamientos	(3.626)	-
Desafectación cuenta de reserva	520	514
Pago de dividendos en efectivo a participaciones no controladoras	(21.743)	(29.244)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(25.614)	(22.555)
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DEL EFECTIVO	12.702	(5.962)
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	11.470	11.082
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2.891	6.350
EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	27.063	11.470