



Cablevisión Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025
presentados en forma comparativa

Contenido

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

- Estado Consolidado de Resultado Integral.
- Estado Consolidado de Situación Financiera.
- Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.
- Estado Consolidado de Flujo de Efectivo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

1. Información general y bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.
2. Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones.
3. Llaves de negocio.
4. PP&E
5. Activos intangibles.
6. Activos por derechos de uso.
7. Préstamos.
8. Deudas por impuesto a las ganancias y Activo / Pasivo por impuesto a las ganancias diferido.
9. Provisiones y previsiones.
10. Información adicional de activos y pasivos financieros.
11. Compromisos de compra.
12. Capital social.
13. Ventas.
14. Costos operativos.
15. Resultados financieros.
16. Resultado por acción.
17. Saldos y operaciones con partes relacionadas.
18. Novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.
19. Hechos posteriores al 31 de marzo de 2025.
20. Aprobación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

GLOSARIO DE TÉRMINOS

La Sociedad / Cablevisión Holding	Indistintamente, Cablevisión Holding S.A.
Telecom Argentina/Telecom	Indistintamente, Telecom Argentina S.A.
El Grupo	Cablevisión Holding S.A. y sus subsidiarias directas e indirectas
Micro Sistemas/Pem/Cable Imagen/ Inter Radios/Personal Smarthome/NYS2/ RISSAU /Manda /TSMA	Nombres correspondientes a las sociedades anónimas o sociedades de responsabilidad limitada que son controladas en forma directa o indirecta conforme a la definición de la LGS, a saber: Micro Sistemas S.A.U., Pem S.A.U., Cable Imagen S.R.L., Inter Radios S.A.U., Personal Smarthome S.A., NYS2 S.A.U., Red Intercable Satelital S.A.U., Manda S.A. y Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.
Fintech	Fintech Telecom LLC, sociedad accionista de Telecom.
Telecom USA/Núcleo/Personal Envíos/ Televisión Dirigida / Adesol/ Opalker / Ubiquo / MFH /Naperville/ Saturn / CrediPay / Parklet	Nombres correspondientes a las sociedades del exterior Telecom Argentina USA, Inc., Núcleo S.A.E., Personal Envíos S.A., Televisión Dirigida S.A., Adesol S.A., Opalker S.A., Ubiquo Chile Spa, Micro Fintech Holding LLC, Naperville Investments LLC, Saturn Holding LLC, CrediPay S.A. y Parklet S.A. respectivamente, controladas por la Sociedad, directa o indirectamente, conforme a la definición de la LGS.
OPH	Nombre correspondiente al negocio conjunto adquirido por Telecom, a saber Open Pass Holding LLC.
ADR	American Depositary Receipt por sus siglas en inglés.
Activos Fijos e intangibles	PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso, Propiedades de inversión y Llaves de Negocio
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero.
BYMA/NYSE	Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BNA	Banco Nación Argentina.
CAPEX	Inversiones en bienes de capital.
CNDC	Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.
CNV	Comisión Nacional de Valores.
CPCECABA	Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
D,A & D	Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos e intangibles.
ECP	Estado de cambios en el Patrimonio.
ENACOM	Ente Nacional de Comunicaciones.
fintech	Fintech o tecnología financiera son actividades que impliquen el empleo de la innovación y los desarrollos tecnológicos para el diseño, oferta y prestación de productos y servicios financieros.
IASB	International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFD	Instrumentos financieros derivados.
INDEC	Instituto Nacional de estadísticas y censos
LGS	Ley de Sociedades Comerciales Nº 19.550 y sus modificatorias. A partir de la entrada en vigencia del nuevo Código Civil y Comercial se denomina "Ley General de Sociedades"
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera"), emitidas por el IASB.
PPA	Purchase Price Allocation, por su sigla en inglés.
PP&E	Propiedades, planta y equipo.
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
Roaming	Son los cargos por uso de disponibilidad de red a clientes de otros operadores nacionales y del exterior.
Servicios TIC	Servicios de tecnología de la información y la comunicación. Servicios para transportar y distribuir señales o datos, como voz, texto, video e imágenes, proporcionados o solicitados por terceros, a través de redes de telecomunicaciones.
RT/FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
RT 26	Resolución Técnica 26 modificada por Resolución Técnica 29 y Resolución Técnica 43, entre otras.
SOF	Secured Overnight Financing, tasa de interés variable en US\$.
TMA	Telefónica Móviles Argentina S.A.
USA	Estados Unidos de Norteamérica.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, un índice desarrollado y publicado por el BCRA.
VLG	VLG S.A.U., anteriormente VLG Argentina LLC.

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2025 y por el período de tres meses iniciado el 1º de enero de 2025 y finalizado el 31 de marzo de 2025

Cifras en Pesos – Nota 1.b) a los Estados financieros consolidados condensados intermedios.

Domicilio legal de la Sociedad: Tacuarí 1842, Piso 4º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

Actividad principal de la Sociedad: Inversora y financiera

Fecha de constitución: 1º de diciembre de 2016

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto: 27 de abril de 2017
- De la última modificación: 26 de julio de 2021

Fecha de inicio de actividades: 1º de mayo de 2017

Número correlativo ante la Inspección General de Justicia ("IGJ"): 1.908.463

Fecha en que se cumple el plazo de duración del contrato social: 27 de abril de 2116

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación: GC Dominio S.A.

Domicilio legal: Piedras 1743, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

Información sobre las subsidiarias en Nota 1.a) a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 12)

<u>Tipo</u>	<u>Número de votos que otorga cada una</u>	<u>Total Capital Suscripto, integrado e inscripto</u>
Acciones ordinarias Clase A de valor nominal \$1	5	47.753.621
Acciones ordinarias Clase B de valor nominal \$1	1	121.106.082
Acciones ordinarias Clase C de valor nominal \$1	1	11.782.877
Total al 31 de marzo de 2025		<u>180.642.580</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

	<u>Notas</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Ventas	13	1.363.353	1.066.430
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(287.008)	(246.277)
Costos por interconexión y transmisión		(44.275)	(39.120)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(172.793)	(156.435)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(113.918)	(82.178)
Comisiones y publicidad		(71.288)	(55.366)
Costo de equipos vendidos	14	(57.005)	(37.200)
Costos de programación y de contenido		(71.825)	(58.405)
Deudores incobrables	9	(25.650)	(26.539)
Otros ingresos y costos operativos, netos		(71.002)	(42.574)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones		448.589	322.336
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles		(340.017)	(363.722)
Utilidad / (Pérdida) de la explotación		108.572	(41.386)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2	92	(2.119)
Costos financieros	15	85.634	1.244.078
Otros resultados financieros, netos	15	12.234	178.909
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		206.532	1.379.482
Impuesto a las ganancias	8	(119.764)	(328.750)
Resultado del período		86.768	1.050.732
Otros resultados integrales - con imputación futura a resultados			
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(10.239)	(162.432)
Efectos de IFD calificados como de cobertura		-	1.088
Resultados de inversiones valuadas a valor razonable		4.044	-
Efectos impositivos		(1.415)	(416)
Otros resultados integrales, netos de impuestos		(7.610)	(161.760)
Resultado integral total del período		79.158	888.972
Resultado de operaciones atribuible a:			
Propietarios de la controladora		28.371	407.815
Participaciones no controladoras		58.397	642.917
Resultado integral total atribuible a:			
Propietarios de la controladora		26.556	363.197
Participaciones no controladoras		52.602	525.775
Resultado básico y diluido por acción atribuible a los propietarios de la controladora (en pesos)	16	157,06	2.257,58

Información adicional sobre los costos por función se expone en Nota 14.

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

- 3 -

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(En millones de Pesos)

ACTIVO	Nota	31.03.2025	31.12.2024
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	424.533	353.560
Inversiones	2	106.483	91.364
Créditos por ventas		726.087	321.356
Otros créditos		134.706	49.526
Inventarios		117.913	65.624
Activos disponibles para la venta		2.454	1.916
Total del activo corriente		1.512.176	883.346
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas		524	469
Otros créditos		32.004	57.706
Activo por impuesto a las ganancias diferido	8	328.716	36.841
Inversiones	2	36.349	14.775
Llaves de negocio	3	3.662.411	3.661.699
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	4	5.399.225	4.697.501
Activos intangibles	5	2.368.465	2.058.878
Activos por derechos de uso	6	655.559	533.421
Propiedades de inversión		54.518	-
Total del activo no corriente		12.537.771	11.061.290
Total del activo		14.049.947	11.944.636
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		846.055	482.923
Préstamos	7	1.198.136	1.164.665
Remuneraciones y cargas sociales		306.049	245.939
Pasivo por impuesto a las ganancias	8	193.549	4.951
Otras cargas fiscales		316.622	105.496
Dividendos a pagar		699	745
Pasivos por arrendamientos		149.490	80.918
Otros pasivos		63.010	43.861
Provisiones	9	39.345	4.217
Total del pasivo corriente		3.112.955	2.133.715
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		15.570	17.888
Préstamos	7	2.922.582	1.959.958
Remuneraciones y cargas sociales		45.032	10.279
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	8	1.378.660	1.531.625
Otras cargas fiscales		1.902	2
Pasivos por arrendamientos		170.925	150.309
Otros pasivos		48.160	16.630
Provisiones	9	254.338	57.379
Total del pasivo no corriente		4.837.169	3.744.070
Total del pasivo		7.950.124	5.877.785
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Atribuible a los propietarios de la controladora		2.357.557	2.359.572
Atribuible a las participaciones no controladoras		3.742.266	3.707.279
TOTAL PATRIMONIO		6.099.823	6.066.851
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		14.049.947	11.944.636

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

- 4 -

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(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 ⁽¹⁾	Resultados no asignados			
Saldos al 1° de enero de 2024	181	187.147	440.507	627.835	(58.166)	2.335.320	37.459	1.656.150	(2.578.947)	2.019.651	3.305.720	5.325.371
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	407.815	407.815	642.917	1.050.732
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(44.618)	-	-	-	-	(44.618)	(117.142)	(161.760)
Saldos al 31 de marzo de 2024	181	187.147	440.507	627.835	(102.784)	2.335.320	37.459	1.656.150	(2.171.132)	2.382.848	3.831.495	6.214.343
Saldos al 1° de enero de 2025	181	187.147	440.507	627.835	(138.522)	2.335.320	37.459	1.420.847	(1.923.367)	2.359.572	3.707.279	6.066.851
Distribución de dividendos (Nota 18.1)	-	-	-	-	-	-	-	(46.186)	-	(46.186)	-	(46.186)
Transacción con accionistas no controlantes (2)	-	-	-	-	17.615	-	-	-	-	17.615	(17.615)	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	28.371	28.371	58.397	86.768
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(1.815)	-	-	-	-	(1.815)	(5.795)	(7.610)
Saldos al 31 de marzo de 2025	181	187.147	440.507	627.835	(122.722)	2.335.320	37.459	1.374.661	(1.894.996)	2.357.557	3.742.266	6.099.823

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

(2) Corresponde a la transacción efectuada entre los accionistas controlantes y no controlantes relacionada con la adquisición del 100% de las permisarias de Adesol.

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Utilidad neta		86.768	1.050.732
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsiones deducidas del activo		27.874	29.641
Depreciaciones de PP&E	4	259.800	277.431
Amortizaciones de activos intangibles	5	32.856	32.547
Amortizaciones de activos por derechos de uso	6	46.541	53.618
Depreciaciones de propiedades de inversión		212	-
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2	(92)	2.119
Valor residual de bajas de Activos Fijos e intangibles		7.798	527
Resultados financieros y otros		(123.427)	(1.480.595)
Impuesto a las ganancias devengado	8	119.764	328.750
Impuesto a las ganancias pagado		(536)	(393)
<u>Cambios en activos y pasivos operativos, netos de adquisición de subsidiarias</u>			
(Aumento) disminución de Créditos por ventas		(81.996)	(132.676)
(Aumento) disminución de Otros créditos		(47.550)	(37.232)
(Aumento) disminución de Inventarios		(165)	(17.801)
Aumento (disminución) de Cuentas por pagar		(31.181)	72.356
Aumento (disminución) de Remuneraciones y cargas sociales		1.084	23.857
Aumento (disminución) de Otras cargas fiscales		(25.132)	36.920
Aumento de Otros pasivos y Provisiones		155	26.674
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		272.773	266.475
<u>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Pagos por adquisición de PP&E		(169.566)	(106.082)
Pagos por adquisición de activos intangibles		(20.167)	(9.342)
Pagos por adquisición de sociedades neto de efectivo adquirido	18	(1.076.244)	-
Dividendos cobrados	2	-	438
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		1.805	4.001
Cobros por liquidación de IFD		90	-
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(2.880)	(251.662)
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		16.001	13.128
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1.250.961)	(349.519)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Toma de préstamos	7	1.420.063	298.093
Pago de préstamos	7	(251.692)	(114.588)
Pago de intereses y gastos relacionados	7	(78.801)	(119.145)
Pago de pasivos por arrendamientos		(30.069)	(21.236)
Pago de dividendos		(1.636)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		1.057.865	43.124
AUMENTO / (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO		79.677	(39.920)
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		353.560	393.634
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(8.704)	(108.014)
EFFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO		424.533	245.700

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

<u>Descripción</u>	<u>Clasificación de actividades</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	Inversión-operativo	131.254	75.954
Adquisiciones de activos por derechos de uso a través de arrendamientos	Inversión-financiación	43.688	63.626
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	Inversión-operativo	-	2.270
Gastos de emisión de deuda a pagar	Financiación-operativo	5.305	-
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo	Inversión-financiación	44.550	-

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**

(En millones de Pesos)

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL Y BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**a) Información general****Cablevisión Holding S.A.**

Cablevisión Holding S.A. es una sociedad holding que opera en la industria de telecomunicaciones, cuyos ingresos y flujos de fondos operativos provienen de su tenencia en las sociedades en las que, directa o indirectamente, participa.

Grupo Telecom

Telecom Argentina se constituyó como consecuencia de la privatización de ENTel, que tenía a su cargo la prestación del servicio público de telecomunicaciones en la República Argentina.

Telecom obtuvo la licencia para operar la denominada Zona Norte, iniciando sus operaciones el 8 de noviembre de 1990. Prestó el servicio público de telecomunicaciones en régimen de exclusividad hasta el 10 de octubre de 1999, fecha a partir de la cual quedó habilitada para prestar los servicios comprendidos en sus licencias en todo el país.

En noviembre de 2017, Telecom se fusionó con Telecom Personal S.A. por lo que a partir de esa fecha presta en forma directa los servicios de telecomunicaciones móviles. Adicionalmente, como consecuencia de la fusión con Cablevisión, Telecom desarrolla a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2018 las operaciones que Cablevisión desarrollaba hasta el 31 de diciembre de 2017 que consistían principalmente en la prestación de servicios de televisión por suscripción mediante la operación de redes instaladas en distintas localidades de Argentina y Uruguay.

Por lo tanto, Telecom presta principalmente servicios de telefonía fija y móvil, televisión por cable, transmisión de datos e Internet en la Argentina. Adicionalmente presta diversos Servicios TIC a través de sus sociedades controladas en Uruguay, Paraguay, Chile y Estados Unidos de América. Además, por medio de Micro Sistemas, Personal Envíos y CrediPay, presta servicios fintech vinculados a la utilización de medios electrónicos de pago, transferencias y/o uso electrónico de dinero, entre otros.

La información sobre las licencias del Grupo y el marco regulatorio que les aplica se brinda en la Nota 2 a los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la única sociedad incluida en la consolidación y la participación en la misma es la siguiente:

Sociedad	País	Participación al 31.03.2025 ⁽¹⁾	Participación al 31.12.2024 ⁽¹⁾
Telecom Argentina ⁽¹⁾	Argentina	39,08%	39,08%

- (1) Tal como se menciona en Nota 4 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, con fecha 15 de abril de 2019, se formalizó el Fideicomiso de Voto creado bajo el contrato de fideicomiso (el "Contrato de Fideicomiso"), conforme el cual, Fintech y VLG S.A.U., hoy absorbida por la Sociedad, aportaron cada una la nuda propiedad- que incluye los derechos de voto- de la cantidad de 235.177.350 acciones de Telecom Argentina que representan el 10,92% del capital social en circulación de Telecom Argentina (las "Acciones en Fideicomiso") a un fideicomiso de voto (el "Fideicomiso de Voto") reservándose para sí el usufructo sobre las acciones aportadas. En consecuencia, la Sociedad mantiene una participación económica del 39,08% del capital social en circulación de Telecom Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Conforme se desprende del referido Contrato de Fideicomiso, la Sociedad ha designado un fiduciario quien deberá votar las Acciones en Fideicomiso conforme lo instruya o vote Cablevisión Holding con respecto a todas las cuestiones que no configuren cuestiones de veto bajo el acuerdo de accionistas de Telecom Argentina. En este supuesto, Cablevisión Holding y el fiduciario designado por Cablevisión Holding, tendrán derecho a votar el 50% más 2 acciones de Telecom Argentina.

Con respecto a las cuestiones que son consideradas sujetas a derecho de veto bajo el acuerdo de accionistas de Telecom Argentina, Cablevisión Holding tendrá el derecho a votar las acciones que posee ascendiendo las mismas a 28,16% del capital social en circulación de Telecom Argentina. Las Acciones en Fideicomiso, en este caso, serán votadas por el fiduciario elegido por Fintech.

b) Bases de presentación

Para la confección de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros se confeccionaron siguiendo las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes y no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales. En consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con dichos estados financieros.

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de conformidad con la NIC 34 requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico reexpresado según los lineamientos descritos en Nota 1.d) excepto por la medición a valor razonable de instrumentos financieros (incluyendo instrumentos derivados). Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, que se exponen en estos estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas en moneda constante al 31 de marzo de 2025. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita en la Nota 1.d).

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios contienen todas las exposiciones requeridas por la NIC 34. También fueron incluidas algunas exposiciones adicionales requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

c) Información por segmentos

El Director Ejecutivo tiene una visión estratégica y de operación del Grupo como una única unidad de negocio en Argentina, acorde al actual contexto regulatorio de la industria de servicios TIC convergente (agregándose a un mismo segmento tanto las actividades relacionadas con el servicio de telefonía móvil, servicios de Internet, servicios de televisión por cable y de telefonía fija y datos, servicios que se rigen por el mismo marco regulatorio de servicios TIC). Para el ejercicio de sus funciones, el Director Ejecutivo recibe periódicamente la información económico-financiera del Grupo (en moneda de la fecha de cada transacción), que se prepara como un único segmento, y evalúa la evolución de negocios como una unidad de generación de resultados, disponiendo de los recursos de manera única para el logro de los objetivos. Por su parte los costos no son apropiados específicamente a un tipo de servicio, teniendo en cuenta que Telecom Argentina posee una nómina única y gastos operativos generales que afectan a todos los servicios en general (no específicos). Por otro lado, las decisiones sobre CAPEX afectan a todos los distintos tipos de servicios provistos por Telecom en Argentina y no específicamente a uno de ellos.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Con la adquisición de TMA, de fecha 24 de febrero de 2025 (ver Nota 18), se ha identificado un nuevo segmento reportable “Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA”, el cual corresponde a la prestación de servicios de telefonía móvil y fija, banda ancha fija y video a escala nacional en Argentina, usando sus propias redes e infraestructura. La subsidiaria TMA es gestionada como una unidad de negocio separada.

Adicionalmente, el Grupo, a través de Micro Sistemas, desarrolla actividades en la industria fintech en Argentina. Por otro lado, Telecom desarrolla actividades fuera de Argentina (Paraguay, USA, Uruguay y Chile).

Las operaciones que el Grupo desarrolla a través de Micro Sistemas, y las que desarrolla en el exterior, no son analizadas como un segmento separado por el Director Ejecutivo, teniendo en cuenta que no son consideradas como significativas individualmente. Asimismo, no cumplen con los criterios de agregación establecidos por la norma para ser agrupadas dentro del segmento “Servicios TIC prestados en Argentina - Redes Telecom”, y dado que no superan ninguno de los umbrales cuantitativos identificados en la norma para calificar como segmentos reportables, se agrupan dentro de la categoría “Otros segmentos”.

El Director Ejecutivo continuará monitoreando estos negocios para evaluar la forma en la que es revisada su performance y, eventualmente, su consideración como un segmento reportable separado en caso de cumplir con los requisitos establecidos por las NIIF a tal efecto.

Como consecuencia de esto, se han introducido los siguientes cambios al 31 de marzo de 2025:

- Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom: Corresponde a las operaciones realizadas por Telecom y sus subsidiarias radicadas en Argentina (excluyendo TMA) dedicadas a la prestación de servicios TIC.
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA: Corresponde a las operaciones realizadas por la subsidiaria TMA a partir de la fecha de adquisición.
- Otros segmentos: Corresponde a las operaciones realizadas por: (a) servicios TIC que se desarrollan en el exterior (Paraguay, USA, Uruguay y Chile) y (b) las actividades desarrolladas en la industria fintech, a través de las subsidiarias Micro Sistemas y Personal Envíos, en Argentina y Paraguay, respectivamente.

El Director Ejecutivo evalúa el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de la utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones.

A continuación, se presenta la información por segmentos para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente:

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA			Otros segmentos			Eliminaciones	Total
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		
Ingresos por ventas	1.028.722	33.890	1.062.612	232.210	2.210	234.420	77.954	2.555	80.509	(14.188)	1.363.353
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)											
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(228.711)	(7.692)	(236.403)	(43.492)	-	(43.492)	(6.890)	(223)	(7.113)	-	(287.008)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(125.187)	(11.267)	(136.454)	(27.313)	-	(27.313)	(10.229)	(336)	(10.565)	1.539	(172.793)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(85.926)	(2.799)	(88.725)	(21.759)	-	(21.759)	(3.322)	(112)	(3.434)	-	(113.918)
Comisiones y publicidad	(40.881)	(1.280)	(42.161)	(12.580)	-	(12.580)	(17.068)	(629)	(17.697)	1.150	(71.288)
Costos de programación y de contenido	(58.134)	(1.870)	(60.004)	(4.548)	-	(4.548)	(7.039)	(234)	(7.273)	-	(71.825)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(124.594)	(9.877)	(134.471)	(57.590)	-	(57.590)	(16.918)	(452)	(17.370)	11.499	(197.932)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	365.289	(895)	364.394	64.928	2.210	67.138	16.488	569	17.057	-	448.589

D, A & D de Activos Fijos e intangibles

(340.017)

Utilidad de la explotación

108.572

Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos

92

Costos financieros

85.634

Otros resultados financieros, netos

12.234

Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias

206.532

Impuesto a las ganancias

(119.764)

Utilidad neta

86.768

Atribuible a:

Sociedad Controlante

28.371

Accionistas no controlantes

58.397

86.768

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

□ **Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024**

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			Otros segmentos			Eliminacio-nes	Total
	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante	A moneda de transacción	Efecto de la reexpresión	A moneda constante		
Ingresos por ventas	559.149	409.307	968.456	59.745	44.709	104.454	- 6.480	1.066.430
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)								
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(135.222)	(101.674)	(236.896)	(5.375)	(4.006)	(9.381)	-	(246.277)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(75.960)	(67.916)	(143.876)	(8.067)	(5.981)	(14.048)	1.489	(156.435)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(45.375)	(32.997)	(78.372)	(2.179)	(1.627)	(3.806)	-	(82.178)
Comisiones y publicidad	(20.046)	(14.263)	(34.309)	(12.432)	(9.241)	(21.673)	616	(55.366)
Costos de programación y de contenido	(28.049)	(20.364)	(48.413)	(5.691)	(4.301)	(9.992)	-	(58.405)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(67.526)	(61.899)	(129.425)	(11.646)	(8.737)	(20.383)	4.375	(145.433)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	186.971	110.194	297.165	14.355	10.816	25.171	-	322.336

D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(363.722)
Pérdida de la explotación	(41.386)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(2.119)
Costos financieros	1.244.078
Otros resultados financieros, netos	178.909
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	1.379.482
Impuesto a las ganancias	(328.750)
Utilidad neta	1.050.732
Atribuible a:	
Sociedad Controlante	407.815
Accionistas no controlantes	642.917
	1.050.732

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Información adicional por segmento requerida se expone a continuación:

	Por los periodos de tres meses finalizados el	
	31.03.2025	31.03.2024
Ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina	1.296.156	966.094
Ingresos por ventas a los clientes del exterior	67.197	100.336
CAPEX correspondiente a "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom"	137.163	146.673
CAPEX correspondiente a "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	19.360	n/a
CAPEX correspondiente a "Otros segmentos"	20.198	16.536
	31.03.2025	31.12.2024
Activos Fijos e intangibles correspondientes a "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom"	10.410.998	10.519.192
Activos Fijos e intangibles correspondientes a "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	1.309.948	n/a
Activos Fijos e intangibles correspondientes a "Otros segmentos"	419.232	432.310
Préstamos correspondientes a "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom"	4.086.991	3.073.392
Préstamos correspondientes a "Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA"	1	n/a
Préstamos correspondientes a "Otros segmentos"	33.726	51.231

d) NIC 29 (Información financiera en economías hiperinflacionarias)

Debido a que Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29 desde el 1° de julio de 2018, la información financiera expresada en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de marzo de 2025.

La tabla a continuación muestra la evolución de dichos índices según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución FACPCE N° 539/18, como así también, la devaluación del peso frente al dólar:

	Al 31 de marzo de 2024	Al 31 de diciembre de 2024	Al 31 de marzo de 2025
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	5.357,1	7.694,0	8.353,3
Variación de precios			
Anual / Interanual	287,9%	117,8%	55,9%
Acumulado 3 meses	51,6%	n/a	8,6%
Tipo de cambio BNA Divisas \$/US\$	858	1.032,0	1.074,0
Variación del tipo de cambio			
Anual / Interanual	310,5%	27,7%	25,2%
Acumulado 3 meses	6,1%	n/a	4,1%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

e) Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB**Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por la Sociedad**

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1° de enero de 2025:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandatoria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a la NIC 21	Ausencia de Convertibilidad: Evaluación de si existe convertibilidad de una moneda en otra.	1° de enero de 2025

La aplicación de las modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

NOTA 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES.

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Caja y Bancos ⁽¹⁾	63.536	132.248
Colocaciones transitorias	123.864	114.547
Fondos comunes de inversión	237.133	106.765
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>424.533</u>	<u>353.560</u>

(1) Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$6.891 millones y \$8.738 millones (\$9.487 millones en moneda del 31 de marzo de 2025), respectivamente, correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Inversiones Corrientes</u>		
Títulos y bonos a su valor razonable con cambios en resultados	11.152	67.264
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en otros resultados integrales	68.951	-
Fondos comunes de inversión	8.317	1.700
Otras inversiones a costo amortizado	18.063	22.400
Total inversiones corrientes	<u>106.483</u>	<u>91.364</u>
<u>Inversiones No corrientes</u>		
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en otros resultados integrales	21.697	-
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (a)	14.624	14.774
Otras inversiones	28	1
Total inversiones no corrientes	<u>36.349</u>	<u>14.775</u>

(a) La información de inversiones en asociadas y negocios conjuntos se detalla a continuación:

Información patrimonial

Sociedades	Naturaleza de la relación	Actividad principal	País	Participación en el capital y votos (%)	Valuación al	
					31.03.2025	31.12.2024
La Capital Cable (1) (2)	Asociada	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	5.218	5.115
OPH (1)	Negocio conjunto	Inversora	USA	50,00	9.406	9.659
Total					<u>14.624</u>	<u>14.774</u>

(1) Los datos sobre el emisor surgen de información extracontable.

(2) Participación directa e indirecta.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

La evolución de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos es la siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31.12.24</u>	<u>Resultados por</u> <u>participación</u>	<u>Efectos de</u> <u>conversión</u> <u>monetaria</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.03.25</u>	
La Capital Cable	5.115	103	-	5.218	
OPH	9.659	(11)	(242)	9.406	
	14.774	92	(242)	14.624	
	<u>Saldos al</u> <u>31.12.23</u>	<u>Resultados por</u> <u>participación</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Efectos de</u> <u>conversión</u> <u>monetaria</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.03.24</u>
Ver TV	24.807	(1.143)	(438)	-	23.226
TSMA	9.017	(20)	-	-	8.997
La Capital Cable	5.316	101	-	-	5.417
OPH	17.145	(1.057)	-	(2.370)	13.718
	56.285	(2.119)	(438)	(2.370)	51.358

NOTA 3 – LLAVES DE NEGOCIO

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	3.661.669	3.650.303
Efecto de conversión monetaria	712	(6.008)
Saldos al cierre del período	3.662.411	3.644.295

NOTA 4 – PP&E

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
PP&E	5.450.075	4.747.446
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(35.330)	(35.026)
Previsión para desvalorización de PP&E	(15.520)	(14.919)
	5.399.225	4.697.501

La evolución del rubro PP&E (sin considerar las provisiones para obsolescencia y desvalorización de materiales y para desvalorización de PP&E) es la siguiente:

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	4.747.446	5.424.807
Incorporación por adquisición de TMA (*)	827.331	-
CAPEX	156.651	153.109
Efecto de conversión monetaria	(13.965)	(125.062)
Valor residual de las bajas y consumo de materiales	(7.588)	(240)
Depreciación del período	(259.800)	(277.431)
Saldos al cierre del período	5.450.075	5.175.183

(*) Ver Nota 18.

La evolución de la previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales es la siguiente:

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(35.026)	(51.996)
Aumentos	(357)	(1.159)
Efectos de conversión monetaria	53	402
Saldos al cierre del período	(35.330)	(52.753)

La evolución de la previsión para desvalorización de PP&E es la siguiente:

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(14.919)	(5.861)
Aumentos	(601)	(126)
Saldos al cierre del período	(15.520)	(5.987)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

NOTA 5 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Activos intangibles	2.442.281	2.132.640
Previsión para desvalorización	(73.816)	(73.762)
	<u>2.368.465</u>	<u>2.058.878</u>

La evolución de los activos intangibles (sin considerar la previsión para desvalorización) es la siguiente:

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	2.132.640	2.216.809
Incorporación por adquisición de TMA (*)	323.310	-
CAPEX	20.070	10.100
Efecto de conversión monetaria	(883)	(6.770)
Amortización del período	(32.856)	(32.547)
Saldos al cierre del período	2.442.281	2.187.592

(*) Ver Nota 18.

NOTA 6 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

La evolución de los activos por derechos de uso es la siguiente:

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	533.421	509.947
Adquisiciones	43.688	63.626
Incorporación por adquisición de TMA (*)	126.888	-
Valor residual de las bajas	(210)	(287)
Efecto de conversión monetaria	(1.687)	(11.908)
Amortización del período	(46.541)	(53.618)
Saldos al cierre del período	655.559	507.760

(*) Ver Nota 18.

NOTA 7 – PRÉSTAMOS

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	215.750	134.024
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	145.769	153.436
Obligaciones Negociables – capital	528.409	706.446
Por compra de equipamiento	8.407	6.992
Intereses y gastos relacionados	299.801	163.767
	<u>1.198.136</u>	<u>1.164.665</u>
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	1.337.157	1.416.386
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	884.506	147.827
Por compra de equipamiento	15.842	8.606
Intereses y gastos relacionados	685.077	387.139
	<u>2.922.582</u>	<u>1.959.958</u>
Total préstamos	<u>4.120.718</u>	<u>3.124.623</u>

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>Movimientos de efectivo</u>	<u>Movimientos que no representan efectivo</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del ejercicio			3.124.623
Tomas de préstamos	1.324.824	-	1.324.824
Gastos de emisión a pagar	-	(5.305)	(5.305)
Pagos de préstamos – capital	(251.692)	-	(251.692)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(78.769)	-	(78.769)
Pagos de IFD	(32)	-	(32)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	95.239	-	95.239
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	43.153	43.153
Diferencias de cambio	-	(128.679)	(128.679)
Efecto de conversión monetaria	-	(2.644)	(2.644)
Total al 31.03.2025	1.089.570	(93.475)	4.120.718

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

	<u>Movimientos de efectivo</u>	<u>Movimientos que no representan efectivo</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del ejercicio			5.031.327
Pagos de préstamos – capital	(114.588)	-	(114.588)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(119.145)	-	(119.145)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos	298.093	-	298.093
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	88.162	88.162
Diferencias de cambio	-	(1.332.532)	(1.332.532)
Efecto de conversión monetaria		(37.213)	(37.213)
Total al 31.03.2024	64.360	(1.281.583)	3.814.104

A continuación se detallan las principales novedades sobre los préstamos a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios:

a) Préstamos bancarios y con otras entidades financieras

La adquisición de TMA, descrita en Nota 18, fue financiada mediante dos préstamos por un total de US\$1.170 millones (US\$1.142 millones netos de costos de emisión, equivalentes a \$1.287.480 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025). Sus principales características son:

Entidad	Moneda	Capital Nominal Residual (en millones)	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Margen aplicable	Pago de interés
Sindicado (1)	US\$	970	02/2029	Un pago al vencimiento	Variable: SOF 3 meses	entre 4,00% y 7,00%	Trimestral
Bilateral (2)	US\$	200	entre 02/2028 y 02/2030	Semestral desde 02/2028	Variable: SOF 3 meses	4,00%	Trimestral

- (1) Un Préstamo Sindicado otorgado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Deutsche Bank AG, Sucursal Londres, y Banco Santander, S.A.
(2) Un Préstamo Bilateral otorgado por Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U..

Dichos préstamos establecen, entre otras cuestiones, la obligación de dar cumplimiento a los siguientes ratios financieros, calculados sobre la base de las definiciones contractuales, de forma trimestral, con la presentación de los estados financieros consolidados de la Sociedad: a) EBITDA/Intereses Netos, y b) Deuda Neta/EBITDA.

b) Cumplimiento de covenants

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, Telecom cumple con: a) el ratio EBITDA/Intereses Netos y b) el ratio Deuda Neta/EBITDA, conforme los parámetros establecidos en los contratos de préstamos vigentes al 31 de marzo de 2025, así como también con el resto de los compromisos establecidos.

NOTA 8 – PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y ACTIVO / PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

La composición del pasivo por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Provisión por impuesto a las ganancias	243.869	15.908
Retenciones por impuesto a las ganancias	(50.320)	(10.957)
Pasivo por impuesto a las ganancias	193.549	4.951

Se detalla a continuación la evolución del activo (pasivo) por impuesto a las ganancias diferido, neto:

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

	Período de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(1.494.784)	(1.057.587)
Imputado a resultados	119.165	(326.031)
Efectos de conversión monetaria	1.392	(4.009)
Otros resultados integrales	(1.415)	(416)
Incorporación por adquisición de TMA (*)	325.698	-
Saldos al cierre del período	(1.049.944)	(1.388.0443)

Activos impositivos diferidos netos	328.716	36.841
Pasivos impositivos diferidos netos	(1.378.660)	(1.531.625)

(*) Ver Nota 18.

Los activos por impuestos diferidos por quebrantos pendientes de utilización se reconocen en la medida en que sea probable su realización a través de resultados fiscales futuros. La Sociedad no ha reconocido el activo por impuesto diferido correspondiente a pérdidas fiscales por \$ 12.057 millones, que podrían compensarse con ganancias fiscales futuras.

Al 31 de marzo de 2025, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados por \$139.728 millones (incluye \$105 millones por quebrantos no reconocidos contablemente por considerarlos no recuperables) que calculados a la tasa impositiva vigente representan un activo por impuesto diferido por \$48.635 millones.

A continuación, se detalla la conciliación entre el cargo a resultados del impuesto a las ganancias y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	Períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.2025	31.03.2024
	Ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida)
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	206.532	1.379.482
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(92)	2.119
Diferencias permanentes – otras	8.211	(3.070)
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, llave de negocio y otros	216.860	703.184
Subtotal	431.511	2.081.715
Tasa impositiva vigente promedio	34,14%	34,83%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente promedio	(147.304)	(724.969)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	134.239	995.905
Efecto ajuste por inflación impositivo	(103.845)	(596.831)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(2.854)	(2.855)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	(119.764)	(328.750)
Impuesto determinado	(238.918)	(2.710)
Impuesto diferido	119.154	(326.040)
	(119.764)	(328.750)

NOTA 9 – PROVISIONES Y PREVISIONES**a) Deducidas del activo**

A continuación, se detallan la evolución de las provisiones deducidas del activo (sin considerar PP&E y Activos intangibles):

	Créditos por ventas		Otros créditos		Inventarios	
	31.03.25	31.03.24	31.03.25	31.03.24	31.03.25	31.03.24
Saldos al inicio del ejercicio	(102.844)	(83.039)	(1.465)	(4.146)	(8.451)	(3.232)
Aumentos / (disminución)	(25.650)	(26.539)	(98)	(421)	(1.115)	(1.396)
Incorporación por adquisición de TMA (*)	(106.954)	-	-	-	(2.831)	-
Usos	13.105	2.974	-	-	171	45
RECPAM y efectos de conversión monetaria	11.696	30.045	91	1.411	-	-
Saldos al cierre del período	(210.647)	(76.559)	(1.472)	(3.156)	(12.226)	(4.583)

(*) Ver Nota 18.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

b) Incluidas en el pasivo

La evolución de las provisiones incluidas en el pasivo es la siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre de 2024	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 31 de marzo de 2025
		Incorporación por adquisición de TMA (i)	Capital (ii)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	4.217	(iv) 12.526	24	-	26.826	(7.095)	36.114
Retiro de activos en sitios de terceros	-	3.351	-	-	1	(121)	3.231
Total provisiones corrientes	4.217	15.877	24	-	26.827	(7.095)	39.345
No corrientes							
Juicios y contingencias	24.763	(iv) 159.600	6.564	10.074	(26.826)	(21)	167.292
Retiro de activos en sitios de terceros	32.616	49.918	7.900	1.091	(1)	(4.478)	87.046
Total provisiones no corrientes	57.379	209.518	14.464	11.165	(26.827)	(21)	254.338
Total provisiones	61.596	225.395	14.488	11.165	-	(7.116)	293.683

(i) Ver Nota 18.

(ii) \$6.588 millones imputados a Otros costos operativos, netos y \$7.900 millones a Activos por derechos de uso.

(iii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos.

(iv) TMA está sujeto a diversos juicios y reclamos en materia laboral, impositiva, regulatoria y otros, considerados ordinarios en el desarrollo de sus actividades. La apertura de Juicios y contingencias por su naturaleza es la siguiente:

Contingencias laborales	132.595
Contingencias fiscales	5.014
Contingencias civiles y regulatorias	34.517
	<u>172.126</u>

Las contingencias laborales obedecen principalmente a:

- responsabilidad solidaria en materia laboral;
- accidentes y enfermedades laborales; y
- diferencias de salario y otros pagos por indemnizaciones.

Las contingencias fiscales obedecen principalmente a reclamos de la ARCA, entes recaudadores provinciales y municipios. Lo indicado corresponde principalmente a:

- tasas municipales; e
- impuestos nacionales y provinciales.

Las contingencias civiles y regulatorias corresponden a cuestiones de índole civil, comercial, contencioso administrativa, regulatoria y otras. Dichas provisiones obedecen principalmente a:

- daños;
- reclamos regulatorios;
- reclamos relacionados con la rendición de cuentas; y
- multas aplicadas por órganos regulatorios.

Dada la naturaleza de los riesgos cubiertos por estas provisiones, no es posible precisar con exactitud la fecha probable de potenciales pagos de las mismas.

Adicionalmente a las contingencias mencionadas precedentemente, existen otras demandas interpuestas contra TMA por diversas asociaciones de clientes relacionadas con cuestiones habituales en la industria y en este mercado, algunas de las cuales se encuentran en estadios iniciales. Considerando el tiempo transcurrido desde la adquisición, estas demandas están siendo analizadas a efectos de realizar una adecuada estimación y valorización para ser consideradas dentro de la alocación final de la PPA dentro de los plazos previstos por la NIIF 3, dado que implica realizar juicios significativos sobre estas estimaciones que requieren un mayor tiempo e información adicional para su alocación final. No obstante ello, de esta evaluación preliminar, no se espera que el impacto final de estas situaciones, de producirse, puedan afectar significativamente la posición financiera, resultados de sus operaciones y liquidez de la Sociedad.

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 31 de marzo de 2024
		Capital (i)	Intereses (ii)				
Corrientes							
Juicios y contingencias	12.626	151	-	2.146	(2.763)	(4.008)	8.152
Total provisiones corrientes	12.626	151	-	2.146	(2.763)	(4.008)	8.152
No corrientes							
Juicios y contingencias	30.278	2.727	2.277	(2.146)	(8)	(5.482)	27.646
Retiro de activos en sitios de terceros	31.468	6.406	-	-	-	(10.911)	26.963
Total provisiones no corrientes	61.746	9.133	2.277	(2.146)	(8)	(16.393)	54.609
Total provisiones	74.372	9.284	2.277	-	(2.771)	(20.401)	62.761

(i) \$2.878 millones imputados a Otros costos operativos, netos y \$6.406 millones a Activos por derechos de uso.

(ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

NOTA 10 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera**

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	31.03.2025	31.12.2024
	En millones de pesos convertidos	
Activos	244.812	398.876
Pasivos	(4.037.920)	(2.853.144)
Pasivos Netos	(3.793.108)	(2.454.268)

Compensación de activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	Al 31.03.2025			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	733.936	64.508	(868.950)	(18.981)
Compensaciones	(7.325)	(3.553)	7.325	3.553
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	726.611	60.955	(861.625)	(15.428)

	Al 31.12.2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	339.669	30.911	(518.655)	(15.816)
Compensaciones	(17.844)	(3.857)	17.844	3.857
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	321.825	27.054	(500.811)	(11.959)

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo es clasificada de acuerdo con los tres niveles establecidos en la NIIF 13:

- Nivel 1: valor razonable determinado por precios de cotización en mercados activos para idénticos activos o pasivos.
- Nivel 2: valor razonable determinado en base a información observable distinta de los precios de cotización mencionados en el Nivel 1 para activos o pasivos financieros, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivada de los precios).
- Nivel 3: valor razonable determinado a través de información no observable en la cual se requiere que la sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Al 31 de marzo de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)(2)	245.580	-	245.580
Títulos públicos y bonos (1) (2)	80.103	-	80.103
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.094	1.094
Otros créditos: IFD(4)	-	18	18
Activo No Corriente			
Títulos públicos y bonos (1) (2)	21.697	-	21.697
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.126	2.126
Total activos	347.380	3.238	350.618
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	741	741
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	674	674
Total pasivos	-	1.415	1.415
Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)(2)	108.465	-	108.465
Títulos públicos y bonos (1) (2)	67.264	-	67.264
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.171	1.171
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.624	2.624
Total activos	175.729	3.795	179.524
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	698	698
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	653	653
Total pasivos	-	1.351	1.351

- (1) Los fondos comunes se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo, e Inversiones y Otros créditos (Garantías de operaciones financieras).. Los títulos públicos y bonos, se encuentran incluidos en el rubro Inversiones.
- (2) El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del ejercicio. Un mercado se considera activo si las transacciones tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.
- (3) Se determinó por la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos.
- (4) Corresponden a IFD por compras a término de dólares estadounidenses, se determinó por la variación entre los precios de mercado al cierre del período y el momento de la concertación.

En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 31 de marzo de 2025, no existieron modificaciones en los criterios empleados respecto a lo informado en Nota 23 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024.

El Grupo también posee ciertos instrumentos financieros que no se miden a valor razonable para los que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, excepto por:

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Préstamos

Al 31 de marzo de 2025, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	2.289.671	2.215.136
Resto de préstamos	1.831.047	1.917.365
	<u>4.120.718</u>	<u>4.132.501</u>

El valor razonable de los préstamos fue determinado de la siguiente manera:

1. Para aquellas Obligaciones Negociables con cotización de mercado, fue calculado en base al precio publicado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 1.
2. Para aquellas Obligaciones Negociables sin cotización de mercado, fue calculado a partir de cotizaciones al cierre del período provistas por entidades financieras de primer nivel, por lo que su valuación califica como Nivel 2.
3. Para el resto de los préstamos, fue calculado en función a los flujos de fondos descontados, utilizando como referencia tasas de mercado al cierre del período, por lo que su valuación califica como Nivel 3.

NOTA 11 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$1.182.058 millones y \$1.076.541 millones, respectivamente (de los cuales \$200.727 millones y \$205.906 millones, respectivamente, corresponden a compromisos para la adquisición de Activos Fijos e intangibles). Estos compromisos de compra incluyen aquellos que contienen cláusulas “take or pay”, que obligan al comprador a adquirir una cantidad de producto o servicio en un período, por lo general anual o, alternativamente, a pagar esa cantidad aun cuando no la haya tomado o aceptado recibirla.

NOTA 12 – CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad al 1º de mayo de 2017, fecha de inicio de sus operaciones, quedó fijado en \$ 180.642.580, representado por:

- 47.753.621 acciones ordinarias Clase A, nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a cinco votos por acción.
- 117.077.867 acciones ordinarias escriturales Clase B, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.
- 15.811.092 acciones ordinarias Clase C, nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

El 21 de marzo de 2017 se inició ante la CNV el trámite de solicitud de ingreso de la Sociedad al régimen de la oferta pública. El 29 de mayo de 2017, la Sociedad solicitó a la BCBA el listado de sus acciones ordinarias Clase B.

El 10 de agosto de 2017 la CNV conformó el prospecto de ingreso al régimen presentado por Cablevisión Holding y en consecuencia levantó el condicionamiento detallado en la Resolución CNV N° 18.818. El 11 de agosto de 2017 la BCBA notificó a la Sociedad la autorización del listado de sus acciones.

Habiendo obtenido la totalidad de las autorizaciones regulatorias necesarias para completar el proceso de escisión resuelto por los accionistas de Grupo Clarín S.A. el 28 de septiembre de 2016, Grupo Clarín S.A. y la Sociedad procedieron el 30 de agosto de 2017 al canje de las acciones de Grupo Clarín S.A. de acuerdo con la relación de canje oportunamente aprobada por los accionistas de Grupo Clarín S.A. al momento de la aprobación del proceso de escisión. Motivo del canje de acciones y liquidación de fracciones de acciones, la Sociedad mantenía 1.578 acciones propias en cartera, las cuales durante el ejercicio 2020 fueron vendidas en su totalidad por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

El 26 de septiembre de 2017 el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar, en los términos de lo dispuesto en el artículo quinto del Estatuto Social, la solicitud de conversión del accionista GS Unidos, LLC de la cantidad de 4.028.215 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C de valor nominal \$1 cada una y que confieren derecho a 1 voto por acción en igual número de acciones ordinarias escriturales Clase B de valor nominal \$1 y que confieren derecho a 1 voto por acción. Asimismo, en cumplimiento de lo establecido en el Estatuto Social, la Sociedad comunicó la conversión operada a la CNV y a la BCBA habiendo: (i) CNV autorizado el 5 de octubre de 2017 según disposición DI 20178APN-G #CNV la transferencia de oferta pública por conversión de la cantidad de 4.028.215 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C y, (ii) BCBA el 6 de octubre de 2017 comunicado a la Sociedad la transferencia de la autorización para el listado de 4.028.215 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 y que confieren derecho a 1 voto por acción en igual cantidad de acciones ordinarias escriturales Clase B de valor nominal \$1 y que confieren derecho a 1 voto por acción.

El 16 de febrero de 2018 la Autoridad Financiera del Reino Unido (UKLA) aprobó el prospecto de admisión relacionado con el listado de las acciones Clase B de la Sociedad en forma de *global depositary shares* (títulos en custodia globales o GDSs) para su negociación en el Mercado de la Bolsa de Comercio de Londres. Dichos títulos fueron admitidos a la lista oficial de la UKLA el 21 de febrero de 2018.

En virtud de la solicitud presentada ante la Bolsa de Comercio de Londres "London Stock Exchange" y la Autoridad Financiera del Reino Unido "UK Financial Conduct Authority", con fecha 8 de diciembre de 2023, la Autoridad Financiera del Reino Unido "UK Financial Conduct Authority" autorizó el deslistado de los GDS representativos de acciones Clase B de la Sociedad de la Lista Oficial y la Bolsa de Comercio de Londres "London Stock Exchange" canceló la admisión para negociar los GDSs en ese mercado. Los GDS continuarán operando en el mercado "OTC"- Over the Counter- en Nueva York.

En virtud de lo expuesto, el capital social de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 asciende a \$ 180.642.580, representado por:

- 47.753.621 acciones ordinarias Clase A, nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a cinco votos por acción.
- 121.106.082 acciones ordinarias escriturales Clase B, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.
- 11.782.877 acciones ordinarias Clase C, nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

NOTA 13 – VENTAS

Las ventas se componen de:

	<u>Periodos de tres meses</u>	
	<u>finalizados el</u>	
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Servicios Móviles	620.179	433.997
Servicios de Internet	322.420	262.797
Servicios de Televisión por cable	172.674	158.150
Servicios de Telefonía Fija y Datos	154.859	149.301
Otras ventas de servicios	15.350	12.219
Subtotal Ventas de Servicios	<u>1.285.482</u>	<u>1.016.464</u>
Ventas de equipos	<u>77.871</u>	<u>49.966</u>
Total Ventas	<u>1.363.353</u>	<u>1.066.430</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

NOTA 14 – COSTOS OPERATIVOS

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el</u>	
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Costo de equipos vendidos		
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio (*)	(74.075)	(77.775)
Más:		
Incorporación por adquisición de TMA (**)	(64.158)	-
Compras de equipos	(50.151)	(36.645)
Otros	1.240	3.704
Menos:		
Saldos de inventarios al cierre del período	<u>130.139</u>	<u>73.516</u>
	<u>(57.005)</u>	<u>(37.200)</u>

(*) Sin considerar la previsión por obsolescencia.

(**) Ver Nota 18.

Los costos operativos abiertos por función ascendieron a \$1.254.781 millones y \$1.107.816 millones para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente y son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total	
					31.03.2025	31.03.2024
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(169.331)	(49.376)	(68.301)	-	(287.008)	(246.277)
Costos por interconexión y transmisión	(44.275)	-	-	-	(44.275)	(39.120)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(64.918)	(36.041)	(71.834)	-	(172.793)	(156.435)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(110.555)	(2.743)	(620)	-	(113.918)	(82.178)
Comisiones y publicidad	-	-	(71.288)	-	(71.288)	(55.366)
Costo de equipos vendidos	(57.005)	-	-	-	(57.005)	(37.200)
Costos de programación y de contenido	(71.825)	-	-	-	(71.825)	(58.405)
Deudores incobrables	-	-	(25.650)	-	(25.650)	(26.539)
Otros ingresos y costos operativos, netos	(45.596)	(16.664)	(8.742)	-	(71.002)	(42.574)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorización de Activos fijos e intangibles	(277.294)	(39.174)	(22.931)	(618)	(340.017)	(363.722)
Totales al 31.03.2025	(840.799)	(143.998)	(269.366)	(618)	(1.254.781)	(1.107.816)
Totales al 31.03.2024	(716.856)	(145.027)	(245.807)	(126)	(1.107.816)	(1.107.816)

NOTA 15 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Períodos de tres meses</u> <u>finalizados el</u>	
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
	Ganancia (pérdida)	
Intereses de deudas financieras (*)	(49.098)	(41.116)
Actualización de préstamos (**)	5.945	(46.016)
Diferencias de cambio de deudas financieras (***)	128.787	1.331.210
Total costos financieros	85.634	1.244.078
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(1.965)	(37.060)
Resultados por operaciones con títulos y bonos	(3.297)	104
Otras diferencias de cambio	12.964	145.344
Otros intereses netos	(4.320)	8.748
Impuestos y gastos bancarios	(19.052)	(24.370)
Costos financieros por quinquenios	(1.086)	(1.113)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(5.634)	(4.942)
RECPAM	34.624	82.314
Total otros resultados financieros, netos	12.234	178.909
Total resultados financieros, netos	97.868	1.422.987

(*) Incluye \$1.030 millones correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

(**) Relacionada a las Obligaciones Negociables emitidas en UVA.

(***) Incluye \$108 millones y \$(1.322) millones correspondientes a diferencias de cambio netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

NOTA 16 – RESULTADO POR ACCION

El resultado y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias usados en el cálculo del resultado por acción básico son los siguientes:

	Períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.2025	31.03.2024
Resultado usado en el cálculo del resultado por acción básico (ganancia):		
Proveniente de operaciones que continúan (en millones de pesos)	28.371	407.815
	28.371	407.815
Promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias usado para el cálculo del resultado por acción básico	180.642.580	180.642.580
Resultado por acción (en pesos)	157,06	2.257,58

El promedio ponderado de acciones en circulación para los períodos tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 fue 180.642.580, respectivamente. Dado que no hay títulos de deuda convertibles en acciones, corresponde utilizar el mismo promedio para el cálculo del resultado por acción diluido.

	31.03.2025	31.03.2024
Resultado por acción - básica y diluida	157,06	2.257,58
Resultado por acción - total	157,06	2.257,58

NOTA 17 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**i. Saldos con partes relacionadas**

- Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas y negocios conjuntos**

		31.03.2025	31.12.2024
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
OPH	Negocio conjunto	49	50
		49	50
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	197	225
OPH	Negocio conjunto	174	517
		371	742
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	3.203	3.269
		3.203	3.269
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	2.931	2.992
		2.931	2.992

- Partes relacionadas**

		31.03.2025	31.12.2024
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
Otras partes relacionadas		2.863	2.036
		2.863	2.036
Otros créditos			
Otras partes relacionadas		856	909
		856	909

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Otras partes relacionadas	13.761	13.184
	<u>13.761</u>	<u>13.184</u>
Dividendos a pagar		
Otras partes relacionadas	699	745
	<u>699</u>	<u>745</u>

Operaciones con partes relacionadas• **Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas y negocios conjuntos**

	<u>Transacción</u>	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
		<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	31	36
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	-	27
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	128	103
		<u>159</u>	<u>166</u>
		<u>Costos operativos</u>	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	(495)	(282)
		<u>(495)</u>	<u>(282)</u>

• **Partes relacionadas**

	<u>Transacción</u>	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
		<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	2.115	1.665
		<u>2.115</u>	<u>1.665</u>
		<u>Costos operativos</u>	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(10.329)	(9.008)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(833)	(1.297)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(2.371)	(1.304)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(237)	(214)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(4.140)	(1.500)
		<u>(17.910)</u>	<u>(13.323)</u>

Estas operaciones fueron realizadas por el Grupo en iguales condiciones que si hubieran sido realizadas con un tercero independiente.

NOTA 18 – NOVEDADES DEL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**1. Cablevisión Holding**

Con fecha 5 de febrero de 2025, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió, entre otras cuestiones, desafectar parcialmente la “Reserva Facultativa para Resultados Ilíquidos” en la suma de \$ 44.525.764.920 (\$46.186 millones en moneda homogénea del 31 de marzo de 2025) y distribuir en concepto de dividendos en especie, Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 09/07/2030 cuyo código de especie es GD30 (“Bonos Globales 2030”), por un valor nominal de US\$ 56.901.936 a una relación de valor nominal US\$ 0,31499736109, por cada acción de la Sociedad y liquidar en efectivo las fracciones menores a US\$1 que se produjeran teniendo derecho a percibir los mismos en la misma combinación proporcional de especies la totalidad de las clases de acciones de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

2. Telecom Argentina

Adquisición TMA

Con fecha 24 de febrero de 2025 (“fecha de adquisición”), Telecom adquirió 86.460.983.849 acciones ordinarias de TMA, representativas del 99,999625% del capital de la misma, adquiriendo el control a partir de dicha fecha. TMA es una sociedad constituida en la República Argentina, y presta servicios de telefonía móvil y fija, banda ancha fija y video a escala nacional en Argentina.

El propósito de la adquisición es mejorar la calidad de los servicios existentes y aumentar la cobertura y capacidad de las redes móviles y fijas.

El precio de compra contractual de esta operación fue de US\$1.245 millones (\$1.370.063 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025), la cual ha sido cancelada de la siguiente manera: a) asumiendo una deuda que la parte vendedora mantenía con TMA por US\$126 millones (\$138.559 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025); y b) como contraprestación transferida, de acuerdo con la NIIF 3, el saldo remanente de US\$1.119 millones (\$1.231.504 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025) que fue abonado en efectivo a través de los fondos provenientes de dos préstamos (ver Nota 7).

La estimación de los activos netos adquiridos a la fecha de adquisición son los siguientes:

	<u>En moneda de la transacción</u>	<u>En moneda constante al 31 de marzo de 2025</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	149.678	155.260
Inversiones	88.434	91.732
Créditos por ventas	335.696	348.215
Otros créditos	69.289	71.873
Inventarios	61.851	64.158
Activos disponibles para la venta	2.366	2.454
Activo por impuesto a las ganancias diferido	313.988	325.698
PP&E	797.587	827.331
Activos intangibles	311.686	323.310
Activos por derechos de uso	137.014	142.124
Propiedades de inversión	52.764	54.732
Cuentas por pagar	(430.015)	(446.052)
Remuneraciones y cargas sociales	(139.583)	(144.788)
Otras cargas fiscales	(193.325)	(200.535)
Pasivos por arrendamientos	(106.991)	(110.981)
Otros pasivos	(45.920)	(47.632)
Provisiones	(217.291)	(225.395)
Activos netos identificados	1.187.228	1.231.504

El valor razonable preliminar de los créditos por ventas adquiridos asciende a \$348.215 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025. El monto bruto contractual de los mencionados créditos asciende a \$455.619 millones, con una pérdida por incobrabilidad de \$106.954 millones reconocida en la adquisición.

Telecom realizó una evaluación preliminar de la PPA (Purchase Price Allocation por su sigla en inglés). Cabe destacar, que se trata de una evaluación preliminar, ya que la valoración de ciertos activos y pasivos implica juicios significativos que requieren un mayor tiempo e información adicional. Por lo tanto, a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios no se ha reconocido una llave de negocio. Una vez concluida la determinación de la PPA, dentro de los plazos previstos por la NIIF 3, se reconocerán los efectos que eventualmente surjan.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Impacto en las operaciones del período

El negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$234.420 millones y pérdida neta de \$21.656 millones desde la fecha de adquisición hasta el 31 de marzo de 2025. Si la adquisición se hubiera efectuado desde el 1° de enero de 2025, los ingresos de actividades ordinarias y la utilidad neta aportada por el negocio adquirido hubieran sido \$690.293 millones y \$90.577 millones, respectivamente.

Impacto regulatorio de la adquisición

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, Telecom ha efectuado en tiempo y forma las presentaciones pertinentes en relación a la adquisición de TMA y se han iniciado los trámites necesarios ante CNDC y ENACOM a efectos de obtener, respectivamente, la conformidad del Secretario de Industria y Comercio de la Nación (o aquella otra autoridad que la suceda como autoridad de aplicación de la Ley N° 27.442) a la concentración económica producida por efecto de la adquisición de TMA y la conformidad del ENACOM al cambio de control ocurrido en TMA como consecuencia de la adquisición de TMA por parte de Telecom. La presentación ante CNDC se realizó el 3 de marzo de 2025 y la presentación ante ENACOM se realizó el 7 de marzo de 2025, en ambos casos de conformidad con el marco regulatorio aplicable.

Ambos procedimientos administrativos se encuentran en trámite y, a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, sólo se ha recibido la notificación de la Resolución del Secretario de Industria y Comercio de fecha 21 de marzo de 2025 ordenando como medida provisional, en los términos del art. 44 de la Ley N° 27.442, que por el término de seis meses, o hasta que el Secretario de Industria y Comercio se expida respecto del otorgamiento, la subordinación de la adquisición al cumplimiento de condiciones o la denegación, de la autorización de la transacción en los términos del artículo 14 de la misma norma, lo que ocurra primero, Telecom se abstenga de realizar cualquier tipo de acto jurídico, societario y/o comercial que implique directa o indirectamente la integración o consolidación de los negocios de TMA con Telecom, incluyendo cualquier iniciativa que implique unificar o integrar los equipos que forman parte de TMA con Telecom, así como cualquier intercambio de información competitivamente sensible con TMA, como ser precios y estrategias de precios, costos y márgenes, planes de negocios y estrategias comerciales e información sobre clientes y proveedores, planes de inversión entre otros, debiendo respetar los convenios para el uso recíproco de infraestructura que Telecom y TMA hubieran celebrado con anterioridad. El 6 de abril de 2025, la Compañía interpuso recurso de apelación ante el Secretario de Industria y Comercio y la CNDC contra dicha Resolución, así como contra la nota del Secretario de Industria y Comercio de fecha 27 de marzo de 2025, dirigida a la CNDC, mediante la cual se designó un agente de monitoreo para Telecom y TMA.

La Resolución no modifica la forma en que Telecom y TMA operan a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, dado que siguen siendo empresas que conducen sus negocios de manera independiente, y cada uno tiene su propio Directorio y gerencia.

No puede asegurarse el resultado de la revisión por parte de las autoridades regulatorias sobre la adquisición de TMA. Sin embargo, Telecom cuenta con sólidos argumentos para sustentar su posición.

NOTA 19 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE MARZO DE 2025

Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 25 de abril de 2025 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

- (i) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2025 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados al 31 de diciembre de 2024 por \$1.099.156 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025: a) \$ 54.958 millones a en moneda constante al 31 de marzo de 2025 a constitución de "Reserva Legal"; b) imputar \$1.044.199 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025 a la constitución de "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad"; y c) reclasificar \$101.053 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025 de la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" e imputarla contra la "Prima de Fusión;
- (ii) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 31 de diciembre de 2025 la "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad" en un monto tal que permita distribuir dividendos en efectivo y/o en especie, por hasta un monto máximo de US\$300 millones.

Disposiciones de la Asamblea Anual Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad

La Asamblea Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de abril de 2025 resolvió, entre otras cuestiones, destinar los Resultados No Asignados por una ganancia de \$387.106 millones al 31 de diciembre de 2024 (\$420.277 millones en moneda homogénea del 31 de marzo de 2025) a: (i) incrementar la Reserva Legal por la suma de \$7 millones y por el saldo remanente incrementar la Reserva Facultativa por Resultados Líquidos, y (ii) delegar facultades en el Directorio para que goce de flexibilidad para decidir eventualmente la desafectación total o parcial de la Reserva por Resultados Líquidos para distribuir dividendos en efectivo o en especie o en cualquier combinación de ambas opciones, por el monto de distribución que le corresponda cobrar a la Sociedad como resultado de la distribución de dividendos de la subsidiaria Telecom Argentina S.A. -en caso que así lo resuelva el Directorio de Telecom Argentina S.A.- abonándose en efectivo, en caso que se resuelva pagar en especie, las fracciones que pudieran corresponder y hasta el 31 de diciembre de 2025.

NOTA 20 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad y su emisión ha sido autorizada para el 12 de mayo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Cablevisión Holding S.A.

RESEÑA INFORMATIVA

Al 31 de marzo de 2025

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Con fecha 1° de enero de 2018, la Sociedad informó que su subsidiaria Cablevisión S.A., en el marco de la Fusión con Telecom Argentina S.A., suscribió el acta de traspaso de sus operaciones en carácter de Sociedad Absorbida por la Sociedad Absorbente, en los términos de lo prescripto en el Acuerdo Definitivo de Fusión suscripto el 31 de octubre de 2017. En consecuencia, tal como se prevé en el Compromiso Previo de Fusión y en el Acuerdo Definitivo de Fusión, a partir de las 0:00 horas del día 1° de enero de 2018 ha tenido efecto la Fusión y, consecuentemente, Cablevisión S.A. se disolvió sin liquidación y Cablevisión Holding S.A. se transformó en el controlante de Telecom Argentina S.A.

El 24 de febrero de 2025 Telecom Argentina adquirió el 99,999625% del capital de Telefónica Móviles Argentina S.A. (TMA), momento a partir del cual ejerce el control de dicha compañía. En consecuencia, los resultados del primer trimestre de 2025 de la Sociedad contienen los resultados generados por TMA desde la fecha de adquisición.

En el plano de la gestión del negocio, durante el primer trimestre de 2025 nuestra subsidiaria Telecom Argentina tuvo ventas que alcanzaron los \$ 1.363.353 millones, comparado con \$ 1.066.430 millones registrados en 2024, un aumento explicado en gran medida por la incorporación de TMA y en menor medida por mayores ingresos de servicios de móviles e internet y ventas de equipos antes de considerar el efecto de dicha incorporación. Los costos operativos (considerando los costos de CVH) -sin incluir depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos- totalizaron \$ 914.764 millones por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 (un aumento de \$ 170.670 millones o 22,9% respecto al mismo período de 2024, explicado en gran medida por la incorporación de TMA). La utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones ascendió a \$ 448.589 millones -equivalente al 32,9% de las ventas consolidadas- contra \$ 322.336 millones y 30,2% en el mismo período de 2024. El aumento de la utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones se explica por la incorporación de TMA y por el aumento de ventas antes de considerar el efecto de dicha incorporación, mientras que los costos operativos sin considerar el efecto de la consolidación de TMA se mantuvieron en niveles similares a los del mismo período de 2024.

La utilidad de la explotación registró una ganancia de \$ 108.572 millones (en comparación con una pérdida de \$ 41.386 millones registrados en 2024), mientras que el resultado neto del período registró una ganancia de \$ 86.768 millones, comparado con una ganancia de \$ 1.050.732 millones registrada en 2024. La variación del resultado se explica principalmente por menores resultados financieros positivos, como consecuencia de la menor inflación registrada durante el primer trimestre de 2025 respecto del mismo trimestre del año anterior, la cual fue superior a la devaluación para los mismos períodos generando diferencias de cambio positivas sobre la deuda financiera en moneda extranjera; y en menor medida por un menor cargo por impuesto a las ganancias, un mayor EBITDA generado por la incorporación de TMA y por el aumento de ventas antes de considerar el efecto de dicha incorporación, así como también por menores amortizaciones.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

Nota: Los montos se expresan en millones de pesos. En cumplimiento de las disposiciones de la CNV, se presentan los saldos y resultados del período, preparados bajo NIIF.

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>
Activo corriente	1.512.176	1.213.091	1.072.251	1.085.109	1.382.848
Activo no corriente	12.537.771	11.500.186	11.692.979	13.958.396	14.742.554
Total del activo	<u>14.049.947</u>	<u>12.713.277</u>	<u>12.765.230</u>	<u>15.043.505</u>	<u>16.125.402</u>
Pasivo corriente	3.112.955	2.391.798	2.177.592	2.315.530	2.281.849
Pasivo no corriente	4.837.169	4.107.137	4.430.397	4.841.265	5.519.686
Total del pasivo	<u>7.950.124</u>	<u>6.498.935</u>	<u>6.607.989</u>	<u>7.156.795</u>	<u>7.801.535</u>
Patrimonio controlante	2.357.557	2.382.795	2.367.035	3.286.743	3.452.562
Patrimonio no controlante	3.742.266	3.831.547	3.790.206	4.599.967	4.871.305
Patrimonio total	<u>6.099.823</u>	<u>6.214.342</u>	<u>6.157.241</u>	<u>7.886.710</u>	<u>8.323.867</u>
Total del Pasivo más Patrimonio	<u>14.049.947</u>	<u>12.713.277</u>	<u>12.765.230</u>	<u>15.043.505</u>	<u>16.125.402</u>

3. ESTRUCTURA DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADA

Nota: Los montos se expresan en millones de pesos. En cumplimiento de las disposiciones de la CNV, se presentan los saldos y resultados del período, preparados bajo NIIF.

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>
Resultado operativo de operaciones que continúan (1)	108.572	(41.386)	(19.756)	14.558	101.952
Resultados financieros	97.868	1.422.987	116.424	277.030	129.985
Resultados por participación en asociadas y negocios conjunto	92	(2.119)	2.570	1.481	1.566
Resultado de operaciones que continúan antes del impuesto a las ganancias	206.532	1.379.482	99.238	293.069	233.503
Impuesto a las ganancias	<u>(119.764)</u>	<u>(328.750)</u>	<u>71.199</u>	<u>331</u>	<u>(61.878)</u>
Resultado del período	86.768	1.050.732	170.437	293.400	171.625
Otros resultados integrales del período	<u>(7.610)</u>	<u>(161.760)</u>	<u>(5.431)</u>	<u>(20.310)</u>	<u>1.040</u>
Resultado integral total del período	<u>79.158</u>	<u>888.972</u>	<u>165.006</u>	<u>273.090</u>	<u>172.665</u>

(1) Definido como ventas netas menos costo de ventas y menos gastos.

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

Nota: Los montos se expresan en millones de pesos. En cumplimiento de las disposiciones de la CNV, se presentan los saldos y resultados del período, preparados bajo NIIF.

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>
Fondos generados por las actividades operativas	272.773	266.475	320.765	453.246	527.081
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(1.250.961)	(349.519)	(370.080)	(467.157)	(264.651)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	1.057.865	43.124	15.180	11.467	(50.192)
Total de fondos (aplicados) generados durante el período	79.677	(39.920)	(34.135)	(2.444)	212.238
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(8.704)</u>	<u>(108.014)</u>	<u>(9.689)</u>	<u>(18.018)</u>	<u>(8.164)</u>
Total variación del efectivo	<u>70.973</u>	<u>(147.934)</u>	<u>(43.824)</u>	<u>(20.462)</u>	<u>204.074</u>

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

5. DATOS ESTADISTICOS (en millones de unidades físicas sin considerar TMA)

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>
Lineas de Servicios Móviles	24	23,5	22,8	22,4	21
Accesos de Internet	4,4	4,4	4,3	4,5	4,3
Abonados Servicios de televisión por cable	3,4	3,3	3,4	3,5	3,5
Líneas de Telefonía fija (incluye líneas IP)	2,7	2,8	3	3,1	3,2

6. INDICES

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,49	0,51	0,49	0,47	0,61
Solvencia (patrimonio / pasivo total)	0,77	0,96	0,93	1,10	1,07
Inmovilización del capital (activo no corriente / activo total)	0,89	0,90	0,92	0,93	0,91

7. PERSPECTIVAS

En un entorno marcado por la estabilización de las variables macroeconómicas y una inflación en desaceleración, nuestra subsidiaria, Telecom Argentina, inició el año con el firme propósito de continuar siendo un pilar fundamental de la transformación tecnológica del país. Este compromiso se pone de manifiesto en su vocación de cumplir con los planes de inversión que ha sostenido a lo largo de los últimos años para la reconversión de sus sistemas e infraestructura, pilares centrales de su transformación digital, como así también para el desarrollo de nuevos servicios y soluciones, cruciales para la evolución de sus clientes.

Durante el primer trimestre de 2025, Telecom Argentina anunció la adquisición de Telefónica de Argentina, una operación estratégica que representa la principal inversión privada en infraestructura del país, por un monto de U\$S 1.245 millones. Esta decisión se enmarca en una tendencia global hacia la consolidación del sector de telecomunicaciones y refuerza el compromiso de Telecom con el desarrollo tecnológico nacional, promoviendo el crecimiento de sectores clave de la economía regional. Actualmente, Telecom colabora activamente con los organismos competentes en el análisis de la operación, con el objetivo de garantizar un proceso transparente y en línea con los estándares internacionales y los principios de libre competencia.

Nuestra subsidiaria Telecom mantiene como objetivo estratégico su transformación digital. En línea con esto, lidera la iniciativa Open Gateway de GSMA en Argentina, que impulsa la innovación y el desarrollo digital en el país generando nuevos negocios a partir de la estandarización y monetización de los activos de redes.

Por último, en línea con su propósito, Telecom continuará impulsando iniciativas de sustentabilidad reflejando su compromiso con un futuro sostenible.

De cara al futuro, esperamos que Telecom continúe siendo un motor clave en la transformación digital de Argentina, enfocada en conectar ideas, talentos y oportunidades estratégicas, impulsando la innovación y el crecimiento en un entorno global cada vez más interconectado.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025.

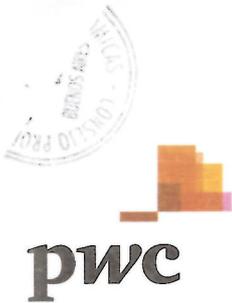
Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Cablevisión Holding S.A.
Domicilio legal: Tacuarí 1842, Piso 4°,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 30-71559123-1

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. y su subsidiaria (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2025, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de la revisión

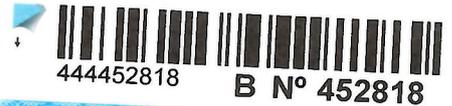
Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros consolidados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.



pwc



Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Cablevisión Holding S.A., que:

- a) los estados financieros *consolidados* condensados intermedios de Cablevisión Holding S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Cablevisión Holding S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Cablevisión Holding S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 39.355.894, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Alejandro J. Rosa
 Contador Público (UM)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136


 Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 13/05/2025 01 OT. 14 Legalización: N° 452818

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 12/05/2025 referida a BALANCE de fecha 31/03/2025 perteneciente a CABLEVISION HOLDING SA 30-71559123-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha ROSA ALEJANDRO JAVIER CP T° 0286 F° 136 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. N° 34/2024, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° F° P 214

actuación se corresponde con la que el Dr. 20-24886300-6 tiene registrada en la matrícula

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

Nº 0008606 IN



Dr. DANIEL LUIS ZUNINO
 Contador Público (U.B.A.)
 To. 360 Fo. 5
 Secretario de Legalizaciones



Cablevisión Holding S.A.

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025
presentados en forma comparativa

Contenido

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

- Estado Individual de Resultado Integral.
- Estado Individual de Situación Financiera.
- Estado Individual de Cambios en el Patrimonio.
- Estado Individual de Flujo de Efectivo.

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

1. Información general.
2. Bases de preparación y presentación de los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.
3. Estimaciones y juicios contables.
4. Composición de los principales rubros.
5. Saldos y operaciones con partes relacionadas.
6. Instrumentos financieros.
7. Composición del Capital Social.
8. Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales.
9. Resolución General CNV N° 629/2014 - Guarda de documentación.
10. Novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.
11. Hechos posteriores al 31 de marzo de 2025.
12. Aprobación de los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

	Notas	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Resultado de inversiones en sociedades	4.3	49.689	409.694
Honorarios por servicios	4.1	(768)	(441)
Impuestos, tasas y contribuciones	4.1	(7)	(3)
Remuneraciones y cargas sociales	4.1	(173)	(189)
Otros gastos	4.1	(8)	(16)
Otros ingresos y egresos operativos, netos		(2.402)	-
Otros resultados financieros, netos	4.2	(3.088)	(1.221)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		43.243	407.824
Impuesto a las ganancias		(19)	(9)
Resultado del período		<u>43.224</u>	<u>407.815</u>
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados			
Participación en los resultados integrales de las sociedades		(1.422)	(44.618)
Resultado integral total del período		<u><u>41.802</u></u>	<u><u>363.197</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(En millones de Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.4	12.188	7.964
Otros créditos		891	937
Otras inversiones		-	54.902
Total del activo corriente		13.079	63.803
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos		4.193	4.539
Activo por impuesto diferido		1.015	1.024
Inversiones en sociedades	4.3	2.361.147	2.312.880
Total del activo no corriente		2.366.355	2.318.443
Total del activo		2.379.434	2.382.246
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		53	131
Remuneraciones y cargas sociales		94	291
Cargas fiscales		7.012	7.066
Total del pasivo corriente		7.159	7.488
PASIVO NO CORRIENTE			
Cargas fiscales		1.901	-
Total del pasivo no corriente		1.901	-
Total del pasivo		9.060	7.488
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Aportes de los propietarios		627.835	627.835
Otros componentes		(133.082)	(131.660)
Resultados acumulados		1.875.621	1.878.583
Total del patrimonio		2.370.374	2.374.758
Total del patrimonio y del pasivo		2.379.434	2.382.246

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

	Aportes de los propietarios			Otros componentes		Resultados acumulados			Total patrimonio	
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Subtotal	Otros resultados integrales	Otras reservas	Reserva legal	Reservas facultativas ⁽¹⁾		Resultados no asignados
Saldos al 1° de enero de 2024	181	187.147	440.507	627.835	(58.168)	(2.885)	37.459	1.656.150	(235.302)	2.025.089
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	407.815	407.815
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(44.618)	-	-	-	-	(44.618)
Saldos al 31 de marzo de 2024	181	187.147	440.507	627.835	(102.786)	(2.885)	37.459	1.656.150	172.513	2.388.286
Saldos al 1° de enero de 2025	181	187.147	440.507	627.835	(128.775)	(2.885)	37.459	1.420.847	420.277	2.374.758
Distribución de dividendos (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	(46.186)	-	(46.186)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	43.224	43.224
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(1.422)	-	-	-	-	(1.422)
Saldos al 31 de marzo de 2025	181	187.147	440.507	627.835	(130.197)	(2.885)	37.459	1.374.661	463.501	2.370.374

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

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período	43.224	407.815
Impuesto a las ganancias	19	9
Intereses devengados, netos	(105)	(115)
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto utilizado en las operaciones:		
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	3.772	1.462
RECPAM	(604)	(139)
Resultados de inversiones en sociedades	(49.689)	(409.694)
Variación en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución de Otros créditos	382	140
Aumento (disminución) de Cuentas por pagar y otras	(55)	(16)
Aumento (disminución) de Remuneraciones y cargas sociales	(175)	28
Aumento (disminución) de Otros pasivos	-	(3)
Aumento (disminución) de Otras cargas fiscales	2.462	(6)
Flujo neto de utilizado en las actividades operativas	<u>(769)</u>	<u>(519)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Operaciones con títulos y bonos, neto	181	104
Cobros por cancelación de títulos públicos	6.873	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>7.054</u>	<u>104</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pago de dividendos	(1.636)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(1.636)</u>	<u>-</u>
Aumento / (Disminución) neto de efectivo	4.224	(415)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio (Nota 4.4)	7.964	15.888
Resultados financieros y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(425)	(4.611)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 4.4)	<u>12.188</u>	<u>10.862</u>

Las siguientes transacciones no afectaron el efectivo o sus equivalentes:

Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo	44.550	-
-------------------------------------------------------------	--------	---

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Alejandro J. Rosa
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136Rubén Suárez
Por Comisión FiscalizadoraIgnacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(En millones de Pesos)

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad ha sido constituida como sociedad escisionaria de Grupo Clarín S.A., cuyos accionistas aprobaron en Asamblea General Extraordinaria de fecha 28 de septiembre de 2016 la realización de una operación de reorganización societaria consistente en (i) la fusión por absorción de Southtel S.A., Vistone S.A., Compañía Latinoamericana de Cable S.A. y CV B Holding S.A. en Grupo Clarín S.A. y (ii) la posterior escisión parcial de Grupo Clarín S.A. para la constitución de la Sociedad.

La operación de reorganización fue inscripta ante la IGJ el 27 de abril de 2017 siendo la fecha efectiva de escisión el 1° de mayo de 2017. A partir de dicha fecha, la Sociedad inició sus actividades, se produjeron los efectos contables y fiscales de la Escisión y se transfirieron a la misma las operaciones, riesgos y beneficios.

Cablevisión Holding es una sociedad holding que opera en la industria de telecomunicaciones, cuyos ingresos y flujos de fondos operativos provienen de su tenencia en las sociedades en las que, directa o indirectamente, participa.

La Sociedad mantiene en forma directa una participación económica del 39,08% del capital social en circulación de Telecom Argentina.

Telecom presta principalmente servicios de telefonía fija y móvil, televisión por cable, transmisión de datos e Internet en la Argentina. Adicionalmente presta diversos Servicios TIC a través de sus sociedades controladas en Uruguay, Paraguay, Chile y Estados Unidos de América. Además, por medio de Micro Sistemas, Personal Envíos y CrediPay, presta servicios fintech vinculados a la utilización de medios electrónicos de pago, transferencias y/o uso electrónico de dinero, entre otros.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de contabilidad (NIC) 34, "Información Financiera Intermedia". Asimismo, fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la Ley General de Sociedades ("LGS") y/o regulaciones de la CNV, entre ellas, la información complementaria prevista en el último párrafo del Art. 1 Capítulo III Título IV de la Resolución General N° 622/13. Dicha información se incluye en Notas a estos estados financieros individuales condensados intermedios, tal como lo admiten las NIIF. Los estados financieros individuales condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las políticas contables que la Sociedad espera adoptar en sus estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2025. Las políticas contables están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y en las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRIC").

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico reexpresado según los lineamientos descriptos en Nota 2.1.1. excepto por la medición a valor razonable de instrumentos financieros (incluyendo instrumentos derivados). Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, preparados de acuerdo con NIIF.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez

Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios se presentan en millones de pesos (\$), moneda de curso legal en Argentina y han sido preparados a partir de los registros contables de la Sociedad.

2.1.1 Aplicación de NIC 29 (Información financiera en economías hiperinflacionarias)

Debido a que Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29 desde el 1° de julio de 2018, la información financiera expresada en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de marzo de 2025.

La tabla a continuación muestra la evolución de dichos índices según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución N° 539/18:

	<u>Al 31 de marzo de 2024</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>	<u>Al 31 de marzo de 2025</u>
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	5.357,1	7.694,0	8.353,3
<u>Variación de precios</u>			
Anual / Interanual	287,9%	117,8%	55,9%
Acumulado 3 meses	51,6%	n/a	8,6%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2024. Los principales resultados financieros por diferencias de cambio e intereses devengados se encuentran determinados en términos reales, excluyendo el efecto inflacionario en ellos contenido.

NOTA 3 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la aplicación de las políticas contables utilizadas para la preparación de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos que no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones subyacentes se revisan continuamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual las estimaciones son revisadas.

Las estimaciones y suposiciones utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024, las cuales han sido expuestas en la Nota 3 a dichos estados financieros.

NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

4.1– Información requerida por el Art. 64. Inc b) de la Ley N° 19.550

<u>Concepto</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de administración</u>
	<u>Período de tres meses finalizado el 31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Honorarios por servicios	768	441
Remuneraciones y cargas sociales	173	189
Impuestos tasas y contribuciones	7	3
Otros gastos	8	16
Total	<u>956</u>	<u>649</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

4.2 – Otros resultados financieros, netos

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2025	31.03.2024
	Ganancia / (Pérdida)	Ganancia / (Pérdida)
Diferencias de cambio	(671)	(6.928)
Impuestos y gastos varios	(25)	(13)
Resultado por operaciones con títulos y bonos	(3.297)	104
RECPAM	604	139
Resultado financiero de activos	196	5.362
Intereses	105	115
	(3.088)	(1.221)

4.3 – Inversiones en sociedades

(montos en millones de pesos, salvo los correspondientes al Valor nominal de las acciones)

Sociedades	País	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valuación al 31.03.2025 ⁽¹⁾	Valuación al 31.12.2024 ⁽¹⁾	% de participación
Inversiones no corrientes:							
Telecom Argentina	Argentina	Ordinarias	\$1	606.489.308	2.361.147	2.312.880	39,08%
Total					2.361.147	2.312.880	

⁽¹⁾ El valor de la participación en algunos casos no se corresponde con el patrimonio indicado debido a: (i) que el valor patrimonial proporcional se adecuó a los criterios contables de la Sociedad, tal cual lo requieren las normas contables profesionales, (ii) la eliminación de valores llave originados en transacciones entre sociedades bajo el control común de la Sociedad, (iii) la existencia de aportes irrevocables, y (iv) ajustes de activos netos a valores corrientes, en caso de adquisiciones realizadas por la Sociedad.

A continuación, se presenta la información sobre el emisor (en millones de pesos):

Sociedades	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultados	Patrimonio
Telecom	Prestación de servicios de tecnología de la información y las comunicaciones ("servicios TIC")	31.03.2025	2.154	127.062	6.052.166

A continuación, se presenta la evolución de las Inversiones en sociedades correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024:

	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	2.312.880	2.004.236
Participación en los resultados del período de las sociedades ⁽¹⁾	49.689	409.694
Otros resultados integrales	(1.422)	(44.618)
Saldo al cierre del período	2.361.147	2.369.312

⁽¹⁾ Imputados en el rubro "Resultados de inversiones en sociedades" del Estado Individual de Resultado Integral.

4.4 – Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.03.2025	31.12.2024
Bancos en moneda local	146	27
Bancos en moneda extranjera (Nota 4.5)	-	35
Cuentas remuneradas en moneda extranjera (Nota 4.5)	149	578
Fondos comunes de inversión en moneda local	340	207
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera (Nota 4.5)	11.553	7.117
Total	12.188	7.964

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

4.5 – Activos y pasivos en moneda extranjera

Rubros	Al 31.03.2025			Al 31.12.2024	
	Monto en moneda extranjera (1)	Cambio vigente (2)	Monto en moneda local (3)	Monto en moneda extranjera (1)	Monto en moneda local (3)
			\$		\$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	1.071	11.702	7	7.730
Otros créditos	1	1.071	621	-	674
Total del Activo Corriente	12		12.323	7	8.404
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	4	1.071	4.192	4	4.539
Total del Activo No Corriente	4		4.192	4	4.539
Total del Activo	16		16.515	11	12.943

(1) Dólares estadounidenses.

(2) Tipo de cambio comprador / vendedor, según corresponda.

(3) Dado que las cifras en moneda extranjera y el monto en pesos se encuentran expresados en millones, el cálculo del monto de la moneda extranjera por cambio vigente puede no ser exacto.

4.6 – Plazos de vencimiento de inversiones, créditos y deudas

Clasificación de los saldos de inversiones, créditos y deudas al 31 de marzo de 2025 en las siguientes categorías:

	Inversiones	Otros créditos	Pasivos
	(1)	(2)	(3)
Sin plazo establecido	12.042	11	1
A vencer			
Dentro de los tres meses	-	412	7.108
A más de tres meses y hasta seis meses	-	155	4
A más de seis y hasta nueve meses	-	155	46
A más de nueve y hasta doce meses	-	158	-
Más de un año	-	4.193	1.901
Total con plazo a vencer	-	5.073	9.059
Total	12.042	5.084	9.060

(1) Incluye US\$ 11 que devengan intereses a tasa variable. Se incluyen en el rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo".

(2) Incluye US\$ 4 que no devengan intereses.

(3) No devengan intereses. Incluye cuentas por pagar, remuneraciones y cargas sociales y otras cargas fiscales.

NOTA 5 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos de la Sociedad con sus sociedades relacionadas al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Sociedad	Rubro	31.03.2025	31.12.2024
Otras sociedades relacionadas			
Grupo Clarín S.A.	Otros créditos	218	221

A continuación, se detallan las operaciones de la Sociedad con las sociedades relacionadas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024:

Sociedad	Rubro	31.03.2025	31.03.2024
Otras sociedades relacionadas			
Grupo Clarín S.A.	Honorarios por servicios	(558)	(268)
Gestión Compartida S.A.	Honorarios por servicios	(57)	(44)
Arte Gráfico Editorial Argentino S.A.	Otros gastos	-	(9)

NOTA 6 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez

Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

El 21 de marzo de 2017 se inició ante la CNV el trámite de solicitud de ingreso de la Sociedad al régimen de la oferta pública. El 29 de mayo de 2017, la Sociedad solicitó a la BCBA el listado de sus acciones ordinarias Clase B.

El 10 de agosto de 2017 la CNV conformó el prospecto de ingreso al régimen presentado por Cablevisión Holding y en consecuencia levantó el condicionamiento detallado en la Resolución CNV N° 18.818. El 11 de agosto de 2017 la BCBA notificó a la Sociedad la autorización del listado de sus acciones.

Habiendo obtenido la totalidad de las autorizaciones regulatorias necesarias para completar el proceso de escisión resuelto por los accionistas de Grupo Clarín S.A. el 28 de septiembre de 2016, Grupo Clarín S.A. y la Sociedad procedieron el 30 de agosto de 2017 al canje de las acciones de Grupo Clarín S.A. de acuerdo con la relación de canje oportunamente aprobada por los accionistas de Grupo Clarín S.A. al momento de la aprobación del proceso de escisión. Motivo del canje de acciones y liquidación de fracciones de acciones, la Sociedad mantenía 1.578 acciones propias en cartera, las cuales durante el ejercicio 2020 fueron vendidas en su totalidad por la Sociedad.

El 26 de septiembre de 2017 el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar, en los términos de lo dispuesto en el artículo quinto del Estatuto Social, la solicitud de conversión del accionista GS Unidos, LLC de la cantidad de 4.028.215 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C de valor nominal \$1 cada una y que confieren derecho a 1 voto por acción en igual número de acciones ordinarias escriturales Clase B de valor nominal \$1 y que confieren derecho a 1 voto por acción. Asimismo, en cumplimiento de lo establecido en el Estatuto Social, la Sociedad comunicó la conversión operada a la CNV y a la BCBA habiendo: (i) CNV autorizado el 5 de octubre de 2017 según disposición DI 20178APN-G #CNV la transferencia de oferta pública por conversión de la cantidad de 4.028.215 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase C y, (ii) BCBA el 6 de octubre de 2017 comunicado a la Sociedad la transferencia de la autorización para el listado de 4.028.215 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 y que confieren derecho a 1 voto por acción en igual cantidad de acciones ordinarias escriturales Clase B de valor nominal \$1 y que confieren derecho a 1 voto por acción.

El 16 de febrero de 2018 la Autoridad Financiera del Reino Unido (UKLA) aprobó el prospecto de admisión relacionado con el listado de las acciones Clase B de la Sociedad en forma de *global depositary shares* (títulos en custodia globales o GDSs) para su negociación en el Mercado de la Bolsa de Comercio de Londres. Dichos títulos fueron admitidos a la lista oficial de la UKLA el 21 de febrero de 2018.

En virtud de la solicitud presentada ante la Bolsa de Comercio de Londres "London Stock Exchange" y la Autoridad Financiera del Reino Unido "UK Financial Conduct Authority", con fecha 8 de diciembre de 2023, la Autoridad Financiera del Reino Unido "UK Financial Conduct Authority" autorizó el deslistado de los GDS representativos de acciones Clase B de la Sociedad de la Lista Oficial y la Bolsa de Comercio de Londres "London Stock Exchange" canceló la admisión para negociar los GDSs en ese mercado. Los GDS continuarán operando en el mercado "OTC"- Over the Counter- en Nueva York.

En virtud de lo expuesto, el capital social de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 asciende a \$ 180.642.580, representado por:

- 47.753.621 acciones ordinarias Clase A, nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a cinco votos por acción.
- 121.106.082 acciones ordinarias escriturales Clase B, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.
- 11.782.877 acciones ordinarias Clase C, nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

NOTA 8 – LEY N° 26.831 DE MERCADO DE CAPITALES

Ley de Mercado de Capitales – Ley N° 26.831 y sus modificaciones

El 28 de diciembre de 2012 se publicó en el Boletín Oficial la Ley de Mercado de Capitales (Ley N° 26.831) que eliminó la autorregulación del mercado de capitales, otorgó nuevas atribuciones a la CNV y derogó la

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez

Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

anterior Ley N° 17.811 y Decreto N° 677/01, entre otras normas. Dicha Ley entró en vigencia el 28 de enero de 2013. A partir de su entrada en vigencia rige el alcance universal de la Oferta Pública de Adquisición.

Ley de Financiamiento Productivo

El 11 de mayo de 2018 se publicó en el Boletín Oficial la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440, que introduce modificaciones a la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales en materia de facultades de la CNV; ejercicio del derecho de preferencia en el caso de aumento de capital de acciones ofrecidas mediante oferta pública; ofertas privadas; ofertas públicas de adquisición; fuero de revisión de resoluciones y sanciones impuestas por la CNV que serán las cámaras de apelaciones federales con competencia en materia comercial, entre otras modificaciones.

En materia de ofertas públicas de adquisición, conforme al anterior régimen, la obligación del oferente consistía en formular un precio “equitativo” el cual se debía determinar ponderándose los resultados que arrojasen distintos métodos de valuación de compañías, con un piso mínimo referido al promedio de cotización durante el semestre anterior a la fecha del acuerdo. Conforme a las modificaciones introducidas por la Ley 27.440 a la Ley de Mercado de Capitales, la obligación es objetiva y consiste en ofrecer el que resulte mayor entre dos precios existentes: el acordado o pagado por el oferente durante los 12 meses anteriores a la fecha de comienzo del período durante el cual se debe realizar la oferta pública de adquisición y el precio promedio de cotización de los valores objeto de la oferta durante el semestre anterior al anuncio de la operación por la cual se acuerde el cambio de control.

NOTA 9 – RESOLUCIÓN GENERAL CNV N° 629/2014 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014 la CNV emitió la Resolución General N° 629, la cual introduce normas en materia de guarda de documentación.

La Sociedad conserva durante los períodos establecidos por las leyes vigentes, cierta documentación respaldatoria vinculada con el registro de sus operaciones y hechos económico-financieros en Gestión Compartida S.A., sita en Patagones 2550, C.A.B.A. y quien a su vez, contrata los servicios de archivo de documentación física en el proveedor tercero Bank S.A. , proveedor que cuenta con depósitos en: Carlos Pellegrini 1201 - Dock Sud - Provincia de Buenos Aires, Ruta Panamericana - Km 38,500 y calle 28 - Colectora Oeste - Provincia de Buenos Aires, Unamuno 2095 - Provincia de Buenos Aires, Av. Fleming 2190 – San Martín - Provincia de Buenos Aires, Ruta Panamericana - Km 31.750 – Colectora Oeste - Provincia de Buenos Aires

NOTA 10 – NOVEDADES DEL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025

1. Cablevisión Holding

Con fecha 5 de febrero de 2025, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió, entre otras cuestiones, desafectar parcialmente la “Reserva Facultativa para Resultados Ilíquidos” en la suma de \$ 44.525.764.920 (\$46.186 millones en moneda homogénea del 31 de marzo de 2025) y distribuir en concepto de dividendos en especie, Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 09/07/2030 cuyo código de especie es GD30 (“Bonos Globales 2030”), por un valor nominal de US\$ 56.901.936 a una relación de valor nominal US\$ 0,31499736109, por cada acción de la Sociedad y liquidar en efectivo las fracciones menores a US\$1 que se produjeran teniendo derecho a percibir los mismos en la misma combinación proporcional de especies la totalidad de las clases de acciones de la Sociedad.

2. Telecom Argentina

Adquisición TMA

Con fecha 24 de febrero de 2025 (“fecha de adquisición”), Telecom adquirió 86.460.983.849 acciones ordinarias de TMA, representativas del 99,999625% del capital de la misma, adquiriendo el control a partir de dicha fecha. TMA es una sociedad constituida en la República Argentina, y presta servicios de telefonía móvil y fija, banda ancha fija y video a escala nacional en Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez

Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

El propósito de la adquisición es mejorar la calidad de los servicios existentes y aumentar la cobertura y capacidad de las redes móviles y fijas.

El precio de compra contractual de esta operación fue de US\$1.245 millones (\$1.370.063 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025), la cual ha sido cancelada de la siguiente manera: a) asumiendo una deuda que la parte vendedora mantenía con TMA por US\$126 millones (\$138.559 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025); y b) como contraprestación transferida, de acuerdo con la NIIF 3, el saldo remanente de US\$1.119 millones (\$1.231.504 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025) que fue abonado en efectivo a través de los fondos provenientes de dos préstamos.

Impacto regulatorio de la adquisición

A la fecha de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, Telecom ha efectuado en tiempo y forma las presentaciones pertinentes en relación a la adquisición de TMA y se han iniciado los trámites necesarios ante CNDC y ENACOM a efectos de obtener, respectivamente, la conformidad del Secretario de Industria y Comercio de la Nación (o aquella otra autoridad que la suceda como autoridad de aplicación de la Ley N° 27.442) a la concentración económica producida por efecto de la adquisición de TMA y la conformidad del ENACOM al cambio de control ocurrido en TMA como consecuencia de la adquisición de TMA por parte de Telecom. La presentación ante CNDC se realizó el 3 de marzo de 2025 y la presentación ante ENACOM se realizó el 7 de marzo de 2025, en ambos casos de conformidad con el marco regulatorio aplicable.

Ambos procedimientos administrativos se encuentran en trámite y, a la fecha de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, sólo se ha recibido la notificación de la Resolución del Secretario de Industria y Comercio de fecha 21 de marzo de 2025 ordenando como medida provisional, en los términos del art. 44 de la Ley N° 27.442, que por el término de seis meses, o hasta que el Secretario de Industria y Comercio se expida respecto del otorgamiento, la subordinación de la adquisición al cumplimiento de condiciones o la denegación, de la autorización de la transacción en los términos del artículo 14 de la misma norma, lo que ocurra primero, Telecom se abstenga de realizar cualquier tipo de acto jurídico, societario y/o comercial que implique directa o indirectamente la integración o consolidación de los negocios de TMA con Telecom, incluyendo cualquier iniciativa que implique unificar o integrar los equipos que forman parte de TMA con Telecom, así como cualquier intercambio de información competitivamente sensible con TMA, como ser precios y estrategias de precios, costos y márgenes, planes de negocios y estrategias comerciales e información sobre clientes y proveedores, planes de inversión, entre otros, debiendo respetar los convenios para el uso recíproco de infraestructura que Telecom y TMA hubieran celebrado con anterioridad. El 6 de abril de 2025, Telecom interpuso recurso de apelación ante el Secretario de Industria y Comercio y la CNDC contra dicha Resolución, así como contra la nota del Secretario de Industria y Comercio de fecha 27 de marzo de 2025, dirigida a la CNDC, mediante la cual se designó un agente de monitoreo para Telecom y TMA.

La Resolución no modifica la forma en que Telecom y TMA operan a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, dado que siguen siendo empresas que conducen sus negocios de manera independiente, y cada uno tiene su propio Directorio y gerencia.

No puede asegurarse el resultado de la revisión por parte de las autoridades regulatorias sobre la adquisición de TMA. Sin embargo, Telecom cuenta con sólidos argumentos para sustentar su posición.

NOTA 11 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE MARZO DE 2025

Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 25 de abril de 2025 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (i) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2025 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados al 31 de diciembre de 2024 por \$1.099.156 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025: a) \$ 54.958 millones a en moneda constante al 31 de marzo de 2025 a constitución de "Reserva Legal"; b) imputar \$1.044.199 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025 a la constitución de "Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

actual de solvencia de la Sociedad; y c) reclasificar \$101.053 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2025 de la “Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad” e imputarla contra la “Prima de Fusión;

- (ii) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 31 de diciembre de 2025 la “Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad” en un monto tal que permita distribuir dividendos en efectivo y/o en especie, por hasta un monto máximo de US\$300 millones.

Disposiciones de la Asamblea Anual Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad.

La Asamblea Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de abril de 2025 resolvió, entre otras cuestiones, destinar los Resultados No Asignados por una ganancia de \$387.106 millones al 31 de diciembre de 2024 (\$420.277 millones en moneda homogénea del 31 de marzo de 2025) a: (i) incrementar la Reserva Legal por la suma de \$7 millones y por el saldo remanente incrementar la Reserva Facultativa por Resultados Ilíquidos, y (ii) delegar facultades en el Directorio para que goce de flexibilidad para decidir eventualmente la desafectación total o parcial de la Reserva por Resultados Ilíquidos para distribuir dividendos en efectivo o en especie o en cualquier combinación de ambas opciones, por el monto de distribución que le corresponda cobrar a la Sociedad como resultado de la distribución de dividendos de la subsidiaria Telecom Argentina S.A. -en caso que así lo resuelva el Directorio de Telecom Argentina S.A.- abonándose en efectivo, en caso que se resuelva pagar en especie, las fracciones que pudieran corresponder y hasta el 31 de diciembre de 2025.

NOTA 12 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad y su emisión ha sido autorizada para el 12 de mayo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Cablevisión Holding S.A.
Domicilio legal: Tacuarí 1842, Piso 4°,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 30-71559123-1

Informe sobre los estados financieros individuales condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado individual de situación financiera al 31 de marzo de 2025, los estados individuales de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros individuales condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros individuales condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.



pwc



Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Cablevisión Holding S.A., que:

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Cablevisión Holding S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Cablevisión Holding S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 31 de marzo de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Cablevisión Holding S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 39.355.894, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Alejandro J. Rosa
 Contador Público (UM)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 13/05/2025 01 OT. 14 Legalización: N° 452817

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. 1) la actuación profesional de fecha 12/05/2025 referida a BALANCE de fecha 31/03/2025 perteneciente a CABLEVISION HOLDING SA 30-71559123-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ROSA ALEJANDRO JAVIER CP T° 0286 F° 136 tiene registrada en la matricula que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. N° 34/2024, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° 1 0008605

999

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



Dr. DANIEL LUIS ZUMINO
 Contador Público (U.B.A.)
 To. 360 Po. 5
 Secretario de Legalizaciones

INFORME DE REVISIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los Señores Accionistas de:

Cablevisión Holding S.A.

CUIT: 30-71559123-1

Domicilio legal: Tacuarí 1842, Piso 4°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. INTRODUCCIÓN

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Cablevisión Holding S.A., de acuerdo con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y el Reglamento de Bolsas y Mercados Argentinos S.A., hemos revisado:

a) Los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. que comprenden el estado individual de situación financiera al 31 de marzo de 2025, el estado individual de resultado integral por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

b) Los estados financieros consolidados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. y sus sociedades controladas que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2025, el estado consolidado de resultado integral por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros condensados indicados en el apartado I. de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros condensados intermedios de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

III. ALCANCE DE NUESTRA REVISIÓN

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes previstas por la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias) y por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (modificada por la Resolución Técnica N° 55 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas). Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el apartado I. incisos a) y b) se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados financieros condensados intermedios, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado I., hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por el auditor externo de la Sociedad, Alejandro J. Rosa, en su carácter de socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien emitió sus informes de revisión con fecha 12 de mayo de 2025, trabajo que fue llevado a cabo de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 ("NIER 2410") sobre "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés).

Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados y consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría y consecuentemente no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva de la Dirección.

IV. CONCLUSION

Basados en nuestro trabajo, con el alcance de la revisión descrito en el apartado III. de este informe, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados mencionados en el apartado I. incisos a) y b) no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos respecto de Cablevisión Holding S.A. que:

- a) Los estados financieros condensados intermedios detallados en el apartado I. incisos a) y b) se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y a las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, y se encuentran asentados en el Libro Inventario y Balances.
- b) Los estados financieros condensados intermedios detallados en el apartado I. incisos a), surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.

- c) Manifestamos, asimismo, que en ejercicio del control de legalidad que nos compete, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 hemos aplicado los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025

Por Comisión Fiscalizadora

Rubén Suárez