



Cablevisión Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
al 30 de junio de 2025 y por los períodos de seis y tres meses finalizado
en la misma fecha 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, reservas, resultados acumulados y dividendos.
13. Ventas.
14. Costos operativos.
15. Resultados financieros.
16. Resultado por acción.
17. Saldos y operaciones con partes relacionadas.
18. Novedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.
19. Hechos posteriores al 30 de junio 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 al 30 de junio de 2025 y por los períodos de seis y tres meses finalizado en la misma fecha

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 N° 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.
TAMAR	Tasa Mayorista de Argentina, publicada por el BCRA
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.

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2025 y por los períodos de seis y tres meses finalizados en esa misma fecha

Cifras en millones de 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)

Tipo	Número de votos que otorga cada una	Total Capital Suscripto, integrado e inscripto
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 30 de junio de 2025		<u>180.642.580</u>

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 Y POR
LOS PERÍODOS DE TRES MESES COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ABRIL Y EL 30 DE JUNIO
DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

	<u>Notas</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>01.04.2025 al 30.06.2025</u>	<u>01.04.2024 al 30.06.2024</u>
Ventas	13	3.357.004	2.324.104	1.911.678	1.193.554
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(803.730)	(550.382)	(499.465)	(289.297)
Costos por interconexión y transmisión		(94.450)	(74.385)	(47.513)	(32.913)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(426.778)	(320.245)	(243.595)	(154.404)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(289.152)	(180.308)	(168.385)	(93.188)
Comisiones y publicidad		(182.714)	(120.828)	(107.140)	(62.134)
Costo de equipos vendidos	14	(147.926)	(102.958)	(87.494)	(63.521)
Costos de programación y de contenido		(163.277)	(130.200)	(87.133)	(68.284)
Deudores incobrables	9	(66.223)	(49.192)	(39.031)	(21.057)
Otros ingresos y costos operativos, netos		(182.307)	(106.830)	(107.037)	(61.698)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones		1.000.447	688.776	524.885	347.058
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos e intangibles		(831.057)	(776.765)	(470.596)	(391.174)
Utilidad / (Pérdida) de la explotación		169.390	(87.989)	54.289	(44.116)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	2	(1.744)	(4.144)	(1.842)	(1.898)
Costos financieros	15	(221.129)	1.564.261	(311.912)	245.382
Otros resultados financieros, netos	15	7.803	225.407	(5.166)	35.740
Utilidad (Pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias		(45.680)	1.697.535	(264.631)	235.108
Impuesto a las ganancias	8	(34.508)	(504.036)	92.457	(155.519)
Resultado del período		(80.188)	1.193.499	(172.174)	79.589
Otros resultados integrales - con imputación futura a resultados					
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		16.684	(225.969)	27.538	(53.772)
Efectos de IFD calificados como de cobertura		-	1.394	-	240
Resultados de inversiones valuadas a valor razonable		889	-	(3.398)	-
Efectos impositivos		(311)	(488)	1.189	(46)
Otros resultados integrales, netos de impuestos		17.262	(225.063)	25.329	(53.578)
Resultado integral total del período		(62.926)	968.436	(146.845)	26.011
Resultado de operaciones atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(37.380)	459.614	(67.459)	27.279
Participaciones no controladoras		(42.808)	733.885	(104.715)	52.310
Resultado integral total atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(30.993)	397.804	(59.147)	12.769
Participaciones no controladoras		(31.933)	570.632	(87.698)	13.242
Resultado básico y diluido por acción atribuible a los propietarios de la controladora (en pesos)	16	(206,93)	2.544,33	(373,44)	151,02

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
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(En millones de Pesos)

ACTIVO	Nota	30.06.2025	31.12.2024
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	336.751	374.818
Inversiones	2	45.837	96.858
Créditos por ventas		728.369	340.678
Otros créditos		156.300	52.503
Inventarios		120.503	69.569
Activos disponibles para la venta		492	2.031
Total del activo corriente		1.388.252	936.457
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas		640	497
Otros créditos		29.108	61.173
Activo por impuesto a las ganancias diferido	8	367.167	39.056
Inversiones	2	30.733	15.664
Llaves de negocio	3	3.885.277	3.881.864
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	4	5.660.818	4.979.947
Activos intangibles	5	2.484.503	2.182.671
Activos por derechos de uso	6	671.510	565.493
Propiedades de inversión		52.502	-
Total del activo no corriente		13.182.258	11.726.365
Total del activo		14.570.510	12.662.822
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		938.501	511.960
Préstamos	7	1.371.973	1.234.692
Remuneraciones y cargas sociales		317.373	260.727
Pasivo por impuesto a las ganancias	8	144.094	5.248
Otras cargas fiscales		211.155	111.841
Dividendos a pagar		799	790
Pasivos por arrendamientos		124.290	85.783
Otros pasivos		68.595	46.498
Provisiones	9	45.575	4.470
Total del pasivo corriente		3.222.355	2.262.009
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		15.102	18.963
Préstamos	7	3.044.427	2.077.804
Remuneraciones y cargas sociales		49.156	10.897
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	8	1.419.241	1.623.716
Otras cargas fiscales		-	2
Pasivos por arrendamientos		201.364	159.346
Otros pasivos		47.485	17.629
Provisiones	9	262.935	60.829
Total del pasivo no corriente		5.039.710	3.969.186
Total del pasivo		8.262.065	6.231.195
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Atribuible a los propietarios de la controladora		2.440.156	2.501.438
Atribuible a las participaciones no controladoras		3.868.289	3.930.189
TOTAL PATRIMONIO		6.308.445	6.431.627
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		14.570.510	12.662.822

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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	198.411	466.994	665.586	(61.661)	2.475.735	39.712	1.755.727	(2.734.009)	2.141.090	3.504.480	5.645.570
Desafectación de reservas (Nota 12.1)	-	-	-	-	-	-	-	(249.450)	249.450	-	-	-
Dividendos a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.003)	(12.003)
Opción de compra de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.359	3.359
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	459.614	459.614	733.885	1.193.499
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(61.810)	-	-	-	-	(61.810)	(163.253)	(225.063)
Saldos al 30 de junio de 2024	181	198.411	466.994	665.586	(123.471)	2.475.735	39.712	1.506.277	(2.024.945)	2.538.894	4.066.468	6.605.362
Saldos al 1° de enero de 2025	181	198.411	466.994	665.586	(146.860)	2.475.735	39.712	1.506.277	(2.039.012)	2.501.438	3.930.189	6.431.627
Distribución de dividendos (Nota 12.1)	-	-	-	-	-	-	-	(48.963)	-	(48.963)	-	(48.963)
Dividendos a las participaciones no controladoras (Nota 12.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.293)	(11.293)
Desafectación de reservas (Nota 12.1)	-	-	-	-	-	-	8	445.539	(445.547)	-	-	-
Transacción con accionistas no controlantes (2)	-	-	-	-	18.674	-	-	-	-	18.674	(18.674)	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.380)	(37.380)	(42.808)	(80.188)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	6.387	-	-	-	-	6.387	10.875	17.262
Saldos al 30 de junio de 2025	181	198.411	466.994	665.586	(121.799)	2.475.735	39.720	1.902.853	(2.521.939)	2.440.156	3.868.289	6.308.445

(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
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Pablo San Martín
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 FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES</u>			
(Pérdida) / Utilidad neta		(80.188)	1.193.499
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsiones deducidas del activo		68.262	42.258
Depreciaciones de PP&E	4	621.214	593.641
Amortizaciones de activos intangibles	5	91.461	68.525
Amortizaciones de activos por derechos de uso	6	116.089	115.118
Depreciaciones de propiedades de inversión		2.610	-
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2	1.744	4.144
Valor residual de bajas de Activos Fijos e intangibles		5.769	949
Resultados financieros y otros		213.583	(1.954.071)
Impuesto a las ganancias devengado	8	34.508	504.036
Impuesto a las ganancias pagado		(5.215)	(4.137)
<u>Cambios en activos y pasivos operativos, netos de adquisición de subsidiarias</u>			
Aumento de Créditos por ventas		(88.851)	(217.364)
Aumento de Otros créditos		(53.289)	(59.712)
Disminución de Inventarios		317	10.111
Aumento (disminución) de Cuentas por pagar		(107.416)	103.463
Aumento (disminución) de Remuneraciones y cargas sociales		(29.154)	15.149
Aumento (disminución) de Otras cargas fiscales		(65.862)	49.997
Disminución de Otros pasivos y Provisiones		(47.405)	(8.711)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		678.177	456.895
<u>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Pagos por adquisición de PP&E		(409.457)	(238.553)
Pagos por adquisición de activos intangibles		(52.373)	(25.139)
Pagos por adquisición de sociedades neto de efectivo adquirido	18	(1.140.955)	(7.126)
Dividendos cobrados		-	1.065
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		14.580	3.975
Cobros por liquidación de IFD		2.285	-
Pagos por adquisición de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		(51.200)	(265.864)
Cobros por venta de Inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		135.362	204.561
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1.501.758)	(327.081)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO EN) POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Toma de préstamos	7	2.531.849	368.264
Pago de préstamos	7	(1.323.128)	(313.811)
Pago por recompra de ON	7	(4.801)	-
Pago de IFD, intereses y gastos relacionados	7	(323.074)	(213.905)
Pago de pasivos por arrendamientos		(90.149)	(50.045)
Pago de dividendos		(12.881)	(11.053)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación		777.816	(220.550)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO		(45.765)	(90.736)
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		374.818	417.303
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		7.698	(86.629)
EFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO		336.751	239.938

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

<u>Descripción</u>	<u>Clasificación de actividades</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	Inversión-operativo	31.480	97.032
Adquisiciones de activos por derechos de uso a través de arrendamientos	Inversión-financiación	92.053	127.366
Cancelación de cuentas por pagar con títulos públicos	Inversión-operativo	-	15.926
Gastos de emisión de deuda a pagar	Financiación-operativo	1.389	-
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	Financiación-operativo	-	14.650
Distribución de dividendos de subsidiarias pendientes de pago	Financiación-operativo	-	949
Distribución de dividendos de asociadas pendientes de cobro	Inversión-operativo	-	99
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos financiadas con otros pasivos	Inversión-operativo	-	8.881
Adquisición de sociedades y negocios conjuntos compensadas con otros créditos	Inversión-operativo	-	5.170
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo	Inversión-financiación	47.229	-

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

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Gustavo Ariel Vidan

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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 30.06.2025 ⁽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
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
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.

En consecuencia, en la confección de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se han utilizado las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes, excepto por aquellas políticas incorporadas debido a la adquisición de TMA:

- (i) medición de activos financieros: los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de capital e intereses, se clasifican como activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Los movimientos en el valor contable se reconocen en otros resultados integrales, excepto por el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro, ingresos por intereses y ganancias y pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en el estado de resultados, dentro de "Otros resultados financieros, netos". Cuando se da de baja el activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al estado de resultados;
- (ii) las propiedades de inversión, que se registran inicialmente al costo, y luego, al costo menos su depreciación acumulada, y comprenden principalmente terrenos y edificios que no son ocupados para sus propias operaciones, que deprecia linealmente en 50 años (vida útil calculada de acuerdo con estudios técnicos, revisados periódicamente); y
- (iii) planes de terminación: adicionalmente a lo descripto en Nota 3.o) a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad reconoce los costos por una reestructuración siguiendo los lineamientos de la NIC 37 (es decir, existe un plan formal detallado para efectuar la reestructuración y existe una expectativa real de que se llevará a cabo la misma) e implique el pago de indemnizaciones por terminación. Estos planes de terminación corresponden a la subsidiaria TMA y se exponen en el rubro Remuneraciones y cargas sociales dentro del estado de situación financiera. Adicionalmente a los planes vigentes al momento de la adquisición de TMA, durante los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2025 la subsidiaria reconoció un nuevo plan de reestructuración, el cual tuvo un impacto de \$52.314 millones en resultados, reconocido en la línea "Costos laborales e indemnizaciones por despidos" al 30 de junio de 2025. El saldo del citado plan de reestructuración en curso de ejecución asciende a \$18.830 millones al 30 de junio de 2025

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 descriptos 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 30 de junio de 2025. Esto surge como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descripta en la Nota 1.d).

Cabe aclarar que tal como se expone en Nota 18 a los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, a partir del 24 de febrero de 2025 Telecom consolida TMA y, por lo tanto, la situación financiera al 30 de junio de 2025 y los resultados por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 no son comparables con la información comparativa que se expone en estos estados financieros consolidados condensados intermedios.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios contienen, adicionalmente a lo requerido por la NIC 34, ciertas exposiciones 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.

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”.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

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, los segmentos al 30 de junio de 2025 son los siguientes:

- 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 seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente:

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Estado de resultados consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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	2.146.036	115.100	2.261.136	932.686	36.128	968.814	167.384	8.963	176.347	(49.293)	3.357.004
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)											
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(508.724)	(26.694)	(535.418)	(247.565)	(5.432)	(252.997)	(14.549)	(766)	(15.315)	-	(803.730)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(258.321)	(27.857)	(286.178)	(118.175)	(3.438)	(121.613)	(21.053)	(1.146)	(22.199)	3.212	(426.778)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(186.588)	(2.573)	(189.161)	(90.035)	(2.488)	(92.523)	(7.089)	(379)	(7.468)	-	(289.152)
Comisiones y publicidad	(88.750)	(4.532)	(93.282)	(56.783)	(1.458)	(58.241)	(32.022)	(1.918)	(33.940)	2.749	(182.714)
Costos de programación y de contenido	(122.715)	(6.485)	(129.200)	(17.738)	(505)	(18.243)	(15.042)	(792)	(15.834)	-	(163.277)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(255.465)	(33.370)	(288.835)	(183.077)	(22.827)	(205.904)	(37.481)	(2.018)	(39.499)	43.332	(490.906)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	725.473	13.589	739.062	219.313	(20)	219.293	40.148	1.944	42.092	-	1.000.447

D, A & D de Activos Fijos e intangibles

(831.057)

Utilidad de la explotación**169.390**

Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos

(1.744)

Costos financieros

(221.129)

Otros resultados financieros, netos

7.803

Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias**(45.680)**

Impuesto a las ganancias

(34.508)

Pérdida neta**(80.188)****Atribuible a:**

Sociedad Controlante

(37.380)

Accionistas no controlantes

(42.808)

(80.188)Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Estado de resultados consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			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		
Ingresos por ventas	1.319.709	813.049	2.132.758	125.324	80.728	206.052	(14.706)	2.324.104
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)								
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(328.193)	(203.750)	(531.943)	(11.216)	(7.223)	(18.439)	-	(550.382)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(166.704)	(129.022)	(295.726)	(16.835)	(10.875)	(27.710)	3.191	(320.245)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(107.090)	(65.741)	(172.831)	(4.543)	(2.934)	(7.477)	-	(180.308)
Comisiones y publicidad	(48.355)	(29.195)	(77.550)	(27.436)	(17.302)	(44.738)	1.460	(120.828)
Costos de programación y de contenido	(68.356)	(41.595)	(109.951)	(9.701)	(10.548)	(20.249)	-	(130.200)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(170.487)	(132.448)	(302.935)	(24.638)	(15.847)	(40.485)	10.055	(333.365)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	430.524	211.298	641.822	30.955	15.999	46.954	-	688.776
D, A & D de Activos Fijos e intangibles								(776.765)
Pérdida de la explotación								(87.989)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos								(4.144)
Costos financieros								1.564.261
Otros resultados financieros, netos								225.407
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias								1.697.535
Impuesto a las ganancias								(504.036)
Utilidad neta								1.193.499
Atribuible a:								
Sociedad Controlante								459.614
Accionistas no controlantes								733.885
								1.193.499

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 30 de junio 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	1.117.314	17.319	1.134.633	700.476	19.823	720.299	89.430	1.567	90.997	(34.251)	1.911.678
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)											
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(280.013)	(4.788)	(284.801)	(204.073)	(2.817)	(206.890)	(7.659)	(115)	(7.774)	-	(499.465)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(133.133)	(8.384)	(141.517)	(90.862)	(1.796)	(92.658)	(10.824)	(176)	(11.000)	1.580	(243.595)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(100.662)	5.560	(95.102)	(68.276)	(1.180)	(69.456)	(3.767)	(60)	(3.827)	-	(168.385)
Comisiones y publicidad	(47.869)	(717)	(48.586)	(44.203)	(702)	(44.905)	(14.954)	(225)	(15.179)	1.530	(107.140)
Costos de programación y de contenido	(64.581)	(1.007)	(65.588)	(13.190)	(232)	(13.422)	(8.003)	(120)	(8.123)	-	(87.133)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(130.872)	(15.408)	(146.280)	(125.487)	(19.364)	(144.851)	(20.563)	(522)	(21.085)	31.141	(281.075)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	360.184	(7.425)	352.759	154.385	(6.268)	148.117	23.660	349	24.009	-	524.885

D, A & D de Activos Fijos e intangibles (470.596)

Utilidad de la explotación 54.289

Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos (1.842)

Costos financieros (311.912)

Otros resultados financieros, netos (5.166)

Pérdida ordinaria antes de impuesto a las ganancias (264.631)

Impuesto a las ganancias 92.457

Pérdida neta (172.174)

Atribuible a:

Sociedad Controlante (67.459)

Accionistas no controlantes (104.715)

(172.174)

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 30 de junio de 2024

	Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom			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		
Ingresos por ventas	760.560	345.513	1.106.073	65.579	29.738	95.317	(7.836)	1.193.554
Costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)								
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(192.971)	(87.832)	(280.803)	(5.841)	(2.653)	(8.494)	-	(289.297)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(90.743)	(52.457)	(143.200)	(8.768)	(4.048)	(12.816)	1.612	(154.404)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(61.715)	(28.031)	(89.746)	(2.364)	(1.078)	(3.442)	-	(93.188)
Comisiones y publicidad	(28.309)	(12.870)	(41.179)	(15.004)	(6.758)	(21.762)	807	(62.134)
Costos de programación y de contenido	(40.307)	(18.321)	(58.628)	(4.010)	(5.646)	(9.656)	-	(68.284)
Otros costos operativos (sin D, A & D de Activos Fijos e intangibles)	(102.936)	(62.794)	(165.730)	(12.992)	(5.884)	(18.876)	5.417	(179.189)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	243.579	83.208	326.787	16.600	3.671	20.271	-	347.058

D, A & D de Activos Fijos e intangibles (391.174)

Pérdida de la explotación (44.116)

Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos (1.898)

Costos financieros 245.382

Otros resultados financieros, netos 35.740

Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias 235.108

Impuesto a las ganancias (155.519)

Utilidad neta 79.589

Atribuible a:

Sociedad Controlante 27.279

Accionistas no controlantes 52.310

79.589

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Información adicional por segmento requerida se expone a continuación:

	<u>Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de</u>		<u>Periodo de tres meses finalizado el 30 de junio de</u>	
<u>Ingresos por ventas</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Clientes radicados en Argentina	3.196.073	2.129.367	1.821.984	1.105.186
Clientes del exterior	160.931	194.737	89.694	88.368
	3.357.004	2.324.104	1.911.678	1.193.554
<u>CAPEX</u>				
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom	322.058	274.103		
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA	121.853	n/a		
Otros segmentos	37.278	39.024		
	481.189	313.127		
<u>Activos Fijos e intangibles</u>				
	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2025</u>	<u>2024</u>		
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom	10.855.182	11.151.673		
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA	1.431.251	n/a		
Otros segmentos	468.177	458.302		
	12.754.610	11.609.975		
<u>Préstamos</u>				
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes Telecom	4.377.108	3.258.185		
Servicios TIC prestados en Argentina – Redes TMA	5	n/a		
Otros segmentos	39.287	54.311		
	4.416.400	3.312.496		

d) 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 30 de junio 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:

	<u>Al 30 de junio de 2024</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>	<u>Al 30 de junio de 2025</u>
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	6.351,7	7.694,0	8.855,6
<u>Variación de precios</u>			
Anual / Interanual	271,5%	117,8%	39,4%
Acumulado 6 meses	79,8%	n/a	15,1%
Acumulado 3 meses desde marzo 2024/2025	18,6%	n/a	6,0%
Tipo de cambio BNA Divisas \$/US\$	912,0	1.032,0	1.205,0
<u>Variación del tipo de cambio</u>			
Anual / Interanual	255,3%	27,7%	32,1%
Acumulado 6 meses	12,8%	n/a	16,8%
Acumulado 3 meses desde marzo 2024/2025	6,3%	n/a	12,2%

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
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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.

	30.06.2025	31.12.2024
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>		
Caja y Bancos ⁽¹⁾	109.260	140.200
Colocaciones transitorias	92.110	121.434
Fondos comunes de inversión	135.381	113.184
Total efectivo y equivalentes de efectivo	336.751	374.818

(1) Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$8.032 millones y \$10.057 millones, respectivamente, correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

	30.06.2025	31.12.2024
<u>Inversiones Corrientes</u>		
Títulos y bonos a su valor razonable con cambios en resultados	11.130	71.308
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en otros resultados integrales	33.013	-
Fondos comunes de inversión	814	1.802
Otras inversiones a costo amortizado	880	23.748
Total inversiones corrientes	45.837	96.858

<u>Inversiones No corrientes</u>		
Títulos y bonos a su valor razonable con cambio en otros resultados integrales	17.295	-
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (a)	13.409	15.662
Otras inversiones	29	2
Total inversiones no corrientes	30.733	15.664

(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	
					30.06.2025	31.12.2024
La Capital Cable (1) (2)	Asociada	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	5.581	5.422
OPH (1)	Negocio conjunto	Inversora	USA	50,00	7.828	10.240
Total					13.409	15.662

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

(2) Participación directa e indirecta.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
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>30.06.25</u>
La Capital Cable	5.422	159	-	5.581
OPH	10.240	(1.899)	(513)	7.828
	15.662	(*) (1.740)	(513)	13.409

(*) Adicionalmente se reconoció un resultado de \$(4) millones correspondientes a la baja de la participación de Opalker en Parklet.

	<u>Saldos al</u> <u>31.12.23</u>	<u>Resultados por</u> <u>participación</u>	<u>Efectos de</u> <u>conversión</u> <u>monetaria</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Saldos al</u> <u>30.06.24</u>
Ver TV	26.300	(1.017)	-	(563)	24.720
TSMA	9.560	(217)	-	(18)	9.325
La Capital Cable	5.634	35	-	(583)	5.086
OPH	18.175	(2.945)	(3.026)	-	12.204
	59.669	(4.144)	(3.026)	(1.164)	51.335

NOTA 3 – LLAVES DE NEGOCIO

La evolución de las llaves de negocio es la siguiente:

	<u>Períodos de seis meses finalizados el</u>	
	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	3.881.864	3.869.779
Altas	-	21.101
Bajas (1)	(4)	-
Efecto de conversión monetaria	3.417	(10.100)
Saldos al cierre del período	3.885.277	3.880.780

(1) Corresponde a la venta de participación accionaria de Parklet en mayo de 2025.

NOTA 4 – PP&E

	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
PP&E	5.714.744	5.032.896
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(38.457)	(37.132)
Previsión para desvalorización de PP&E	(15.469)	(15.817)
	5.660.818	4.979.947

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 seis meses finalizados el</u>	
	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	5.032.896	5.750.978
Incorporación por adquisición (*)	868.422	2.546
CAPEX	430.744	289.612
Efecto de conversión monetaria	4.945	(170.461)
Valor residual de las bajas	(951)	(537)
Reclasificación a activos disponibles para la venta (**)	(98)	(2.483)
Depreciación del período	(621.214)	(593.641)
Saldos al cierre del período	5.714.744	5.276.014

(*) En junio 2025 corresponde a TMA (ver Nota 18). En junio 2024 corresponde a la incorporación de Naperville.

(**) Corresponde a inmuebles que la Telecom ha considerado disponibles para la venta y cumplen con los requisitos de la NIIF 5 para su clasificación

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

	<u>Períodos de seis meses finalizados el</u>	
	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(37.132)	(55.123)
(Aumentos) / Recuperos	(1.303)	9.198
Efectos de conversión monetaria	(22)	534
Saldos al cierre del período	(38.457)	(45.391)

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
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 la previsión para desvalorización de PP&E es la siguiente:

	Períodos de seis meses finalizados el	
	30.06.2025	30.06.2024
Saldos al inicio del ejercicio	(15.817)	(6.214)
Recuperos	348	558
Saldos al cierre del período	(15.469)	(5.656)

NOTA 5 – ACTIVOS INTANGIBLES

	30.06.2025	31.12.2024
Activos intangibles	2.562.757	2.260.925
Previsión para desvalorización	(78.254)	(78.254)
	2.484.503	2.182.671

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

	Períodos de seis meses finalizados el	
	30.06.2025	30.06.2024
Saldos al inicio del ejercicio	2.260.925	2.350.093
Incorporación por adquisición de TMA (*)	342.750	-
CAPEX	50.445	23.515
Efectos de conversión monetaria	98	(8.792)
Amortización del período	(91.461)	(68.525)
Saldos al cierre del período	2.562.757	2.296.291

(*) Ver Nota 18.

La evolución de la previsión para desvalorización de activos intangibles es la siguiente:

	Períodos de seis meses finalizados el	
	30.06.2025	30.06.2024
Saldos al inicio del ejercicio	(78.254)	(78.254)
Aumentos	-	-
Saldos al cierre del período	(78.254)	(78.254)

NOTA 6 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	Períodos de seis meses finalizados el	
	30.06.2025	30.06.2024
Saldos al inicio del ejercicio	565.493	540.608
Incorporación por adquisición de TMA (*)	134.547	-
Adquisiciones	92.053	127.366
Valor residual de las bajas	(4.818)	(413)
Efecto de conversión monetaria	324	(16.277)
Amortización del período	(116.089)	(115.118)
Saldos al cierre del período	671.510	536.166

(*) Ver Nota 18.

NOTA 7 – PRÉSTAMOS

	30.06.2025	31.12.2024
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente – capital	316.754	142.083
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	145.872	162.662
Obligaciones Negociables – capital	594.379	748.922
Por compra de equipamiento	11.082	7.412
Intereses y gastos relacionados	303.886	173.613
	1.371.973	1.234.692
No corrientes		
Obligaciones Negociables – capital	1.779.487	1.501.549
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	374.771	156.715
Por compra de equipamiento	14.239	9.124
Intereses y gastos relacionados	875.930	410.416
	3.044.427	2.077.804
Total préstamos	4.416.400	3.312.496

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
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 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			3.312.496
Tomas de préstamos	2.330.382	1	2.330.383
Gastos de emisión a pagar	-	(1.389)	(1.389)
Pagos de préstamos – capital	(1.322.855)	-	(1.322.855)
Pagos por recompra de ON	(4.801)	-	(4.801)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(321.693)	-	(321.693)
Pagos de IFD	(1.381)	-	(1.381)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos (*)	201.194	-	201.194
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	129.386	129.386
Diferencias de cambio	-	94.399	94.399
Efecto de conversión monetaria	-	661	661
Total al 30.06.2025	880.846	223.058	4.416.400

	<u>Movimientos de efectivo</u>	<u>Movimientos que no representan efectivo</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del ejercicio			5.333.844
Tomas de préstamos	93.181	14.650	107.831
Pagos de préstamos – capital	(313.797)	-	(313.797)
Pagos de préstamos – intereses y gastos relacionados	(214.000)	-	(214.000)
Pagos de IFD	(1.029)	-	(1.029)
Tomas de adelantos en cuenta corriente netas de pagos (*)	275.069	-	275.069
Intereses y otros cargos financieros devengados	-	179.185	179.185
Diferencias de cambio	-	(1.742.121)	(1.742.121)
Efecto de conversión monetaria	-	(50.262)	(50.262)
Total al 30.06.2024	(160.576)	(1.598.548)	3.574.720

(*) Incluye \$(273) millones y \$(14) millones al 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, correspondientes a pagos de adelantos.

A continuación se detallan las principales novedades sobre los préstamos al 30 de junio de 2025:

a) Obligaciones Negociables (ON)

Clase	Moneda	Capital Nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de interés
24	US\$	800 ⁽¹⁾	28 de mayo de 2025	28 de mayo de 2033	-En 2 cuotas: i) 50% en mayo de 2032 y ii) 50% en mayo de 2033	9,25%	Semestral

- (1) Telecom emitió ON por un valor nominal de US\$800 millones. Dado que la emisión fue bajo la par, los flujos fueron por US\$789 millones, y Telecom obtuvo fondos netos de gastos de emisión por US\$785 millones (equivalentes a \$925.109 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025), los cuales se utilizaron para la precancelación de parte de los préstamos obtenidos para la adquisición de TMA.

b) Préstamos bancarios y con otras entidades financieras**Préstamos relacionados a la adquisición de TMA**

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 \$1.364.891 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025). Al 30 de junio de 2025, las principales características de estos préstamos son:

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
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

Entidad	Moneda	Capital Nominal al inicio (en millones)	Capital Nominal residual (en millones)	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Margen aplicable	Pago de interés
Sindicado ⁽¹⁾	US\$	970	320	02/2029	Un pago al vencimiento	Variable: SOF 3 meses	entre 4,00% y 7,00%	Trimestral
Bilateral ⁽²⁾	US\$	200	66	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..

El 29 de mayo de 2025, Telecom aplicó los fondos de la ON 24 para: (i) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$650 millones y un interés equivalente a US\$0,3 millones en virtud del Préstamo Sindicado (equivalentes a \$782.177 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025) y, (ii) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$134 millones e intereses equivalentes a US\$0,1 millones en virtud del Préstamo Bilateral (equivalentes a \$161.002 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025). Al 30 de junio de 2025 el saldo remanente de dichos préstamos asciende a \$433.897 millones.

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.

c) 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 30 de junio 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

Se detalla a continuación la evolución del pasivo por impuesto a las ganancias:

	Período de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(5.248)	(3.915)
Imputado a resultados	(223.343)	(7.721)
Pagos	5.215	4.137
RECPAM y efectos de conversión monetaria	21.480	1.916
Retenciones	57.802	180
Saldos al cierre del período	(144.094)	(5.403)

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

	Período de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(1.584.660)	(1.121.176)
Imputado a resultados	188.870	(496.294)
Efectos de conversión monetaria	132	(5.319)
Otros resultados integrales	(311)	(488)
Incorporación por adquisición de TMA (*)	343.912	-
Otros	(17)	(298)
Saldos al cierre del período	(1.052.074)	(1.623.575)

Activos impositivos diferidos netos	367.167	29.144
Pasivos impositivos diferidos netos	(1.419.241)	(1.652.719)

(*) Ver Nota 18.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
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

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 \$ 12.380 millones, que podrían compensarse con ganancias fiscales futuras.

Al 30 de junio de 2025, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados por \$172.761 millones que representan un activo por impuesto diferido de \$60.169 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:

	Período de seis meses finalizados el	
	30.06.2025	30.06.2024
	Ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida)
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	(45.680)	1.697.535
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	1.744	4.144
Diferencias permanentes – otras	(8.157)	(5.160)
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio, llave de negocio y otros	446.232	973.599
Subtotal	394.139	2.670.118
Tasa impositiva vigente promedio	33,10%	34,69%
Impuesto a las ganancias determinado según la tasa impositiva de cada sociedad	(130.463)	(926.245)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	294.043	1.268.391
Efecto ajuste por inflación impositivo	(196.330)	(845.463)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(1.758)	(719)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados (*)	(34.508)	(504.036)
Impuesto determinado	(223.343)	(7.721)
Impuesto diferido	188.835	(496.315)
	(34.508)	(504.036)

(*) Incluye \$(485) millones y \$3.780 millones en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, correspondientes a los ajustes realizados en las respectivas Declaraciones Juradas 2024 y 2023. También incluye \$298 millones en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 correspondientes a una retención computable originada en la subsidiaria Micro Fintech Holding que no es sujeto responsable del impuesto a las ganancias.

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	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Saldos al inicio del ejercicio	(109.028)	(88.033)	(1.553)	(4.396)	(8.959)	(3.426)
Aumentos	(66.223)	(49.192)	(152)	(514)	(932)	(2.307)
Incorporación por adquisición de TMA (*)	(113.385)	-	-	-	-	-
Usos	23.755	(1.200)	-	-	556	177
RECPAM y efectos de conversión monetaria	24.951	47.401	94	1.969	(2)	-
Saldos al cierre del período	(239.930)	(91.024)	(1.611)	(2.941)	(9.337)	(5.556)

(*) Ver Nota 18.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
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

b) Incluidas en el pasivo

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

	Juicios y contingencias		Retiro de activos en sitios de terceros		Total Provisiones	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Provisiones corrientes						
Saldo al inicio del ejercicio	4.470	13.384	-	-	4.470	13.384
Incorporación por adquisición de TMA (i)	13.279	-	3.552	-	16.831	-
Capital – Otros costos operativos, netos	350	238	-	-	350	238
Pagos	(23.503)	(14.480)	-	-	(23.503)	(14.480)
Reclasificaciones	33.667	15.013	7.452	-	41.119	15.013
RECPAM y efectos de conversión monetaria	6.393	(4.778)	(85)	-	6.308	(4.778)
Saldo al cierre del período	34.656	9.377	10.919	-	45.575	9.377
Provisiones no corrientes						
Saldo al inicio del ejercicio	26.252	32.099	34.577	33.360	60.829	65.459
Incorporación por adquisición de TMA (i)	169.196	-	52.919	-	222.115	-
Capital – Otros costos operativos, netos	14.964	9.870	-	-	14.964	9.870
Capital – Activos por derechos de uso	-	-	8.459	18.742	8.459	18.742
Intereses – Otros intereses netos	29.454	10.143	4.649	-	34.103	10.143
Pagos	(63)	(39)	(1.023)	-	(1.086)	(39)
Reclasificaciones	(33.667)	(15.013)	(7.452)	-	(41.119)	(15.013)
RECPAM y efectos de conversión monetaria	(25.027)	(9.231)	(10.303)	(16.491)	(35.330)	(25.722)
Saldo al cierre del período	181.109	27.829	81.826	35.611	262.935	63.440

(i) Ver Nota 18.

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	140.567
Contingencias fiscales	5.315
Contingencias civiles y regulatorias	36.593
	<u>182.475</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 alocaión 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 alocaión 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	30.06.2025	31.12.2024
	En millones de pesos convertidos	
Activos	479.274	422.858
Pasivos	(4.715.823)	(3.024.694)
Pasivos Netos	(4.236.549)	(2.601.836)

Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	Al 30.06.2025			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	732.773	60.225	(957.367)	(13.748)
Compensaciones	(3.764)	(3.613)	3.764	3.613
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	729.009	56.612	(953.603)	(10.135)

	Al 31.12.2024			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	360.092	32.771	(549.841)	(16.767)
Compensaciones	(18.917)	(4.089)	18.918	4.089
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	341.175	28.682	(530.923)	(12.678)

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 30 de junio 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
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Al 30 de junio de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)(2)	139.407	-	139.407
Títulos públicos y bonos (1) (2)	44.143	-	44.143
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.169	1.169
Otros créditos: IFD(4)	-	377	377
Activo No Corriente			
Títulos públicos y bonos (1) (2)	-	17.295	17.295
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.068	2.068
Total activos	183.550	20.909	204.459
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	625	625
Total pasivos	-	625	625
Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)(2)	114.986	-	114.986
Títulos públicos y bonos (1) (2)	71.308	-	71.308
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	1.242	1.242
Activo No Corriente			
Otros créditos: Créditos por compensación de adquisición de sociedades (3)	-	2.782	2.782
Total activos	186.294	4.024	190.318
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	740	740
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA (3)	-	692	692
Total pasivos	-	1.432	1.432

- (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 periodo y el momento de la concertación.

En relación a los valores razonables expuestos precedentemente, al 30 de junio 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
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Préstamos

Al 30 de junio 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	3.328.903	3.238.817
Resto de préstamos	1.087.497	1.137.137
	<u>4.416.400</u>	<u>4.375.954</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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y del exterior por un monto aproximado de \$1.075.487 millones y \$1.141.270 millones, respectivamente (de los cuales \$249.775 millones y \$348.775 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, RESERVAS, RESULTADOS ACUMULADOS Y DIVIDENDOS**12.1 – Cablevisión Holding****a) 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

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 30 de junio 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.

b) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria de Cablevisión Holding

El estatuto de la Sociedad establece que las ganancias realizadas y líquidas se destinen: (i) cinco por ciento hasta alcanzar el veinte por ciento del capital social para el fondo de reserva legal, y (ii) el saldo en todo o en parte, a remuneración del Directorio y Comisión Fiscalizadora, a dividendos de las acciones ordinarias, o a fondos de reserva, o al destino que determine la Asamblea, entre otras situaciones.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

La Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de abril de 2024 resolvió, entre otras cuestiones, absorber los Resultados No Asignados negativos por \$99.525 millones al 31 de diciembre de 2023 (\$249.450 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2025) con la Reserva Facultativa por Resultados Ilíquidos así como la delegación de facultades en su Directorio para que goce de flexibilidad para decidir eventualmente la desafectación 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 2024

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 (\$445.547 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2025) a: (i) incrementar la Reserva Legal por la suma de \$7 millones (\$8 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2025) 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.

c) Distribución de dividendos

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 (\$48.963 millones en moneda homogénea del 30 de junio 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.

12.2 – Telecom Argentina

a) Capital Social

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el capital social de Telecom Argentina asciende a \$2.153.688.011, representado por igual número de acciones ordinarias, escriturales, de un peso de valor nominal.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la totalidad de las acciones de Telecom Argentina cuentan con autorización de oferta pública otorgada por la CNV.

Las acciones Clase “B” cotizan y se negocian en el panel de empresas líderes del BYMA y los Certificados de Depósito (ADS) representativos cada uno de 5 acciones Clase “B” de Telecom Argentina cotizan en la NYSE bajo el acrónimo TEO.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

b) Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria 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 \$1.165.244 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025: a) \$56.686 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 a constitución de "Reserva Legal"; b) \$1.108.558 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 a 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 \$104.231 millones en moneda constante al 30 de junio 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.

NOTA 13 – VENTAS

Las ventas se componen de:

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>01.04.2025</u> <u>al 30.06.2025</u>	<u>01.04.2024</u> <u>al 30.06.2024</u>
Servicios Móviles	1.604.897	937.473	947.429	477.381
Servicios de Internet	744.556	582.878	402.750	304.280
Servicios de Televisión por cable	386.699	338.872	203.643	171.213
Servicios de Telefonía Fija y Datos	394.652	308.555	230.482	150.277
Otras ventas de servicios	30.182	24.734	13.909	11.781
Subtotal Ventas de Servicios	3.160.986	2.192.512	1.798.213	1.114.932
Ventas de equipos	196.018	131.592	113.465	78.622
Total Ventas	3.357.004	2.324.104	1.911.678	1.193.554

NOTA 14 – COSTOS OPERATIVOS

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>01.04.2025</u> <u>al 30.06.2025</u>	<u>01.04.2024</u> <u>al 30.06.2024</u>
Costo de equipos vendidos				
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio/período (*)	(78.528)	(82.451)	(137.964)	(77.936)
Más:				
Incorporación por adquisición de TMA (**)	(68.015)	-	-	-
Compras de equipos	(133.995)	(92.597)	(80.829)	(53.749)
Otros	2.772	7.713	1.459	3.787
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período (*)	129.840	64.377	129.840	64.377
	<u>(147.926)</u>	<u>(102.958)</u>	<u>(87.494)</u>	<u>(63.521)</u>

(*) Sin considerar la previsión por obsolescencia.

(**) Ver Nota 18.

Los costos operativos abiertos por función ascendieron a \$3.187.614 millones y \$2.412.093 millones para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente y son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
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

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 30.06.2025	Total 30.06.2024
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(428.811)	(140.315)	(234.604)	-	(803.730)	(550.382)
Costos por interconexión y transmisión	(94.450)	-	-	-	(94.450)	(74.385)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(148.942)	(95.955)	(181.881)	-	(426.778)	(320.245)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(286.539)	2.328	(4.941)	-	(289.152)	(180.308)
Comisiones y publicidad	-	-	(182.714)	-	(182.714)	(120.828)
Costo de equipos vendidos	(147.926)	-	-	-	(147.926)	(102.958)
Costos de programación y de contenido	(163.277)	-	-	-	(163.277)	(130.200)
Deudores incobrables	-	-	(66.223)	-	(66.223)	(49.192)
Otros costos operativos, netos	(114.706)	(40.238)	(27.363)	-	(182.307)	(106.830)
D, A & D de Activos Fijos e intangibles	(696.290)	(87.545)	(47.539)	317	(831.057)	(776.765)
Totales al 30 de junio de 2025	(2.080.941)	(361.725)	(745.265)	317	(3.187.614)	
Totales al 30 de junio de 2024	(1.592.380)	(310.978)	(509.254)	519		(2.412.093)

NOTA 15 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>01.04.2025</u> al <u>30.06.2025</u>	<u>01.04.2024</u> al <u>30.06.2024</u>
			Ganancia (pérdida)	
Intereses de deudas financieras (*)	(130.919)	(74.063)	(78.869)	(30.475)
Actualización de préstamos (**)	1.533	(103.189)	(4.769)	(54.406)
Diferencias de cambio de deudas financieras (***)	(91.743)	1.741.513	(228.274)	330.263
Total costos financieros	(221.129)	1.564.261	(311.912)	245.382
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(30.730)	(21.020)	(28.647)	18.268
Resultados por operaciones con títulos y bonos	(3.458)	294	37	184
Otras diferencias de cambio	20.113	201.869	6.370	47.786
Otros intereses netos	20.704	11.700	25.284	2.426
Impuestos y gastos bancarios	(52.867)	(68.596)	(32.669)	(42.760)
Costos financieros por quinquenios	(3.159)	(2.107)	(2.008)	(927)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(8.999)	(10.515)	(3.026)	(10.070)
RECPAM	62.237	108.166	25.531	20.903
Diversos	3.962	5.616	3.962	(70)
Total otros resultados financieros, netos	7.803	225.407	(5.166)	35.740
Total resultados financieros, netos	(213.326)	1.789.668	(317.078)	281.122

(*) Incluye \$1.933 millones y \$841 millones correspondientes a utilidades netas generadas por IFD en los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2024, respectivamente.

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

(***) Incluye \$2.656 millones y \$(608) millones correspondientes a diferencias de cambio netas generadas por IFD en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente. Incluye \$2.542 millones y \$793 millones correspondientes a diferencias de cambio netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

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:

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>01.04.2025</u> al <u>30.06.2025</u>	<u>01.04.2024</u> al <u>30.06.2024</u>
Resultado usado en el cálculo del resultado por acción básico (ganancia):				
Proveniente de operaciones que continúan (en millones de pesos)	(37.380)	459.614	(67.459)	27.279
	(37.380)	459.614	(67.459)	27.279
Promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias usado para el cálculo del resultado por acción básico	180.642.580	180.642.580	180.642.580	180.642.580
Resultado por acción (en pesos)	(206,93)	2.544,33	(373,44)	151,02

El promedio ponderado de acciones en circulación para los períodos seis meses finalizados el 30 de junio 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>01.04.2025</u> al <u>30.06.2025</u>	<u>01.04.2024</u> al <u>30.06.2024</u>
Resultado por acción - básica y diluida	(206,93)	2.544,33	(373,44)	151,02
Resultado por acción - total	(206,93)	2.544,33	(373,44)	151,02

NOTA 17 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

i. Saldos con partes relacionadas

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

ACTIVO CORRIENTE		<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Créditos por ventas			
OPH	Negocio conjunto	61	53
		<u>61</u>	<u>53</u>
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
La Capital Cable	Asociada	199	238
OPH	Negocio conjunto	5	548
		<u>204</u>	<u>786</u>
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	-	3.466
		<u>-</u>	<u>3.466</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos			
OPH	Negocio conjunto	-	3.172
		<u>-</u>	<u>3.172</u>

• Partes relacionadas

ACTIVO CORRIENTE		<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Créditos por ventas			
Otras partes relacionadas		2.666	2.158
		<u>2.666</u>	<u>2.158</u>
Otros créditos			
Otras partes relacionadas		1.014	965
		<u>1.014</u>	<u>965</u>
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Otras partes relacionadas		13.228	13.977
		<u>13.228</u>	<u>13.977</u>
Dividendos a pagar			
Otras partes relacionadas		799	790
		<u>799</u>	<u>790</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

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

<u>Transacción</u>		<u>Períodos de seis meses finalizados el</u>	
		<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	64	120
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	-	49
OPH	Ventas de servicios y otras ventas	288	198
		<u>352</u>	<u>367</u>
		<u>Costos operativos</u>	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	(1.017)	(602)
		<u>(1.017)</u>	<u>(602)</u>

• **Partes relacionadas**

<u>Transacción</u>		<u>Períodos de seis meses finalizados el</u>	
		<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	3.517	3.428
		<u>3.517</u>	<u>3.428</u>
		<u>Costos operativos</u>	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(20.691)	(20.544)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(1.834)	(2.575)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(5.454)	(3.308)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(962)	(698)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(6.206)	(1.850)
Otras partes relacionadas	Honorarios por servicios	(1.769)	(793)
		<u>(36.916)</u>	<u>(29.768)</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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**Telecom Argentina****Adquisición de 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. 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 (\$1.452.434 millones en moneda constante al 30 de junio 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 (\$146.890 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025); y b) como contraprestación transferida, de acuerdo con la NIIF 3, el saldo remanente de US\$1.119 millones (\$1.305.544 millones en moneda constante al 30 de junio 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:

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
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>En moneda de la transacción</u>	<u>En moneda constante al 30 de junio de 2025</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	149.678	164.589
Inversiones	88.434	97.248
Créditos por ventas	335.696	369.152
Otros créditos	69.289	76.195
Inventarios	61.851	68.015
Activos disponibles para la venta	2.366	2.602
Activo por impuesto a las ganancias diferido	313.988	343.912
PP&E	797.587	868.422
Activos intangibles	311.686	342.750
Activos por derechos de uso	137.014	150.669
Propiedades de inversión	52.764	58.023
Cuentas por pagar	(430.015)	(462.862)
Remuneraciones y cargas sociales	(139.583)	(153.494)
Otras cargas fiscales	(193.325)	(212.592)
Pasivos por arrendamientos	(106.991)	(117.654)
Otros pasivos	(45.920)	(50.485)
Provisiones	(217.291)	(238.946)
Activos netos identificados	1.187.228	1.305.544

El valor razonable preliminar de los créditos por ventas adquiridos asciende a \$369.152 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025. El monto bruto contractual de los mencionados créditos asciende a \$482.537 millones, con una pérdida por incobrabilidad de \$113.385 millones reconocida en la adquisición.

Telecom realizó una evaluación preliminar de la PPA. 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.

Impacto en las operaciones del período

El negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$968.814 millones y pérdida neta de \$13.761 millones desde la fecha de adquisición hasta el 30 de junio 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 \$1.452.096 millones y \$105.220 millones, respectivamente (sin incluir el efecto de las operaciones recíprocas que pudieran existir).

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. 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. Con fecha 21 de marzo de 2025, se recibió una Resolución del Secretario de Industria y Comercio 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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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. La Resolución no modifica la forma en que Telecom y TMA operan, desde la adquisición de TMA, siguen siendo empresas que conducen sus negocios de manera independiente, teniendo cada una de ellas su propio Directorio y gerencia.

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 del cumplimiento de la medida. El 5 de junio del corriente, Telecom fue notificada de la resolución de la Sala III de la Cámara Civil y Comercial Federal que resolvió conceder con efecto suspensivo dicha apelación y ordenar al Secretario de Industria y Comercio que se abstenga de disponer cualquier medida que sea contraria al efecto suspensivo con que se concedió el recurso.

Por su parte, con fecha 19 de junio de 2025, Telecom fue notificada de una Resolución del Secretario de Industria y Comercio, en virtud de la cual se le comunica el Dictamen Técnico emitido por la CNDC considerado como el informe de objeción en los términos del artículo 14 de la Ley N° 27.442.

Dicho informe no implica una resolución definitiva ni la imposición de sanciones, sino una etapa formal del procedimiento que habilita a las partes a ejercer su derecho de defensa, presentar descargos o proponer compromisos para mitigar los posibles efectos anticompetitivos.

En consecuencia, en virtud de la resolución antes referida, el Secretario de Industria y Comercio otorgó un plazo de 15 días para que Telecom efectuase las consideraciones que creyese oportunas respecto del informe de objeción preliminar que le fue notificado y/o, en el caso que lo considerase apropiado, ofreciere posibles soluciones, para lo cual también convocó a una audiencia especial cuya fecha de celebración será fijada por la CNDC oportunamente.

Telecom considera que el mencionado informe de objeción fue emitido y notificado de manera prematura, en una etapa inicial del proceso, sin contar con toda la información necesaria a tal efecto y sin que se hayan cumplido de manera íntegra las etapas del proceso de aprobación previsto en la ley de defensa de la competencia. En este sentido, Telecom no concuerda con las conclusiones preliminares manifestadas en el Informe y se abocó a analizar todas las manifestaciones realizadas por la CNDC en dicho documento y a realizar todas las manifestaciones y presentaciones de información y datos técnicos que consideró adecuadas respecto de las afirmaciones contenidas en el mismo (incluyendo información incorporada en el formulario denominado F2, el cual ha sido recientemente presentado y se encuentra pendiente de análisis por la CNDC).

El 5 de agosto de 2025, Telecom contestó en tiempo y forma el traslado del Informe de Objeción Preliminar emitido por la CNDC. Junto con dicha presentación, y sin que ello pueda ser interpretado en modo alguno como un reconocimiento de que la operación plantea un problema de defensa de la competencia, Telecom manifestó su predisposición a asumir posibles compromisos que atienden a las preocupaciones provisorias señaladas en el Informe de Objeción Preliminar que, si fueran aceptados por la CNDC e implementados por Telecom, podrían conformar remediaciones factibles a las mismas.

Telecom estima que, en condiciones razonables y normales de mercado, ninguna de estas remediaciones propuestas tendría un efecto adverso significativo en los negocios de Telecom ni afectaría la capacidad de repago de sus obligaciones financieras.

Telecom ejercerá todos los derechos que la asisten para revisar o cuestionar aquellas decisiones que considere que no se ajustan a las leyes argentinas vigentes o a las situaciones fácticas de competencia en cada uno de los mercados y jurisdicciones relevantes.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
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 19 – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2025

Con posterioridad al 30 de junio de 2025, Telecom obtuvo la siguiente financiación

a) Emisiones de ON

Clase	Moneda	Capital Nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de interés
25	US\$	50,5 ⁽¹⁾	07/2025	07/2027	En 1 pago al vencimiento	7,50%	Trimestral
26	\$	57,962	07/2025	07/2026	En 1 pago al vencimiento	TAMAR más 4%	Trimestral
24	US\$	200 ⁽²⁾	07/2025	05/2033	En 2 cuotas: i) 50% en mayo de 2032 y ii) 50% en mayo de 2033	9,25%	Semestral

(1) Equivalentes a \$62.052 millones.

(2) Corresponde a la reapertura de la ON 24, emitida en mayo 2025, dicha. Esta emisión fue sobre la par, y los flujos fueron por US\$208 millones (equivalentes a \$273.520 millones), los cuales, netos de los gastos de emisión ascienden a US\$ 207 millones (equivalentes a \$272.205 millones).

El 30 de julio de 2025, Telecom aplicó los fondos de la reapertura de la ON 24 para: (i) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$168,8 millones y un interés equivalente a US\$2,8 millones en virtud del Préstamo Sindicado (equivalentes a \$225.654 millones) y, (ii) pagar por adelantado un monto de capital equivalente a US\$34,8 millones e intereses equivalentes a US\$0,6 millones en virtud del Préstamo Bilateral (equivalentes a \$46.551 millones).

b) Préstamos bancarios

Entidad	Moneda	Capital Nominal al inicio (en millones)	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Margen aplicable	Pago de interés
Banco Macro S.A.	\$	100.000	07/2028	En 3 cuotas: (i) 33,33% en julio de 2026; (ii) 33,33% en julio de 2027; y (iii) 33,34% en julio de 2028.	TAMAR	6,60%	Trimestral
BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	\$	50.000	01/2028	En 3 cuotas: (i) 33,33% en enero de 2027; (ii) 33,33% en julio de 2027; y (iii) 33,34% en enero de 2028.	TAMAR	6,60%	Trimestral
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.	RMB	930	07/2028	En 3 cuotas: (i) 33,33% en enero de 2028; (ii) 33,33% en abril de 2028; y (iii) 33,34% en julio de 2028.	Fija 6,15%	n/a	Trimestral

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 11 de agosto de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Cablevisión Holding S.A.

RESEÑA INFORMATIVA

Al 30 de junio 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 suscrito 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 semestre de 2025 nuestra subsidiaria Telecom Argentina tuvo ventas que alcanzaron los \$ 3.357.004 millones, comparado con \$ 2.324.104 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, de internet y televisión por cable y mayores ventas de otros servicios, 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 \$ 2.356.557 millones al 30 de junio de 2025 (un aumento de \$ 721.229 millones o 44,1% 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 \$ 1.000.447 millones -equivalente al 29,8% de las ventas consolidadas- contra \$ 688.776 millones y 29,6% 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.

La utilidad de la explotación registró una ganancia de \$ 169.390 millones (en comparación con una pérdida de \$ 87.989 millones registrados en 2024), mientras que el resultado neto del período registró una Pérdida de \$ 80.188 millones, comparado con una ganancia de \$ 1.193.499 millones registrada en 2024. La variación del resultado se explica principalmente por resultados financieros negativos, en comparación con resultados financieros positivos en el mismo período del año anterior, como consecuencia de la mayor variación de la cotización del dólar respecto a la inflación registrada durante el primer semestre de 2025, generando diferencias de cambio negativas sobre los pasivos en dicha moneda, a la inversa de lo ocurrido durante el mismo semestre del año anterior, cuando la inflación superó la diferencia de cotización de dicha moneda; y por mayores amortizaciones por la incorporación de TMA; compensado parcialmente por un menor cargo por impuesto a las ganancias, un mayor EBITDA generado por la incorporación de TMA y por un mayor EBITDA, antes de considerar el efecto de dicha incorporación, principalmente relacionado con un aumento de ventas.

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto 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.

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Activo corriente	1.388.252	1.042.611	965.881	950.543	1.515.232
Activo no corriente	13.182.258	11.986.641	12.166.109	14.554.000	15.401.022
Total del activo	<u>14.570.510</u>	<u>13.029.252</u>	<u>13.131.990</u>	<u>15.504.543</u>	<u>16.916.254</u>
Pasivo corriente	3.222.355	2.123.969	2.338.070	2.418.892	2.302.992
Pasivo no corriente	5.039.710	4.299.927	4.498.464	4.921.437	6.058.347
Total del pasivo	<u>8.262.065</u>	<u>6.423.896</u>	<u>6.836.534</u>	<u>7.340.329</u>	<u>8.361.339</u>
Patrimonio controlante	2.440.156	2.538.888	2.417.633	3.490.970	3.561.700
Patrimonio no controlante	3.868.289	4.066.468	3.877.823	4.673.244	4.993.215
Patrimonio total	<u>6.308.445</u>	<u>6.605.356</u>	<u>6.295.456</u>	<u>8.164.214</u>	<u>8.554.915</u>
Total del Pasivo más Patrimonio	<u>14.570.510</u>	<u>13.029.252</u>	<u>13.131.990</u>	<u>15.504.543</u>	<u>16.916.254</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.

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Resultado operativo de operaciones que continúan (1)	169.390	(87.989)	(120.572)	(97.604)	94.507
Resultados financieros	(213.326)	1.789.668	139.872	428.593	339.215
Resultados por participación en asociadas y negocios conjunto	<u>(1.744)</u>	<u>(4.144)</u>	<u>(4.201)</u>	<u>1.606</u>	<u>2.108</u>
Resultado de operaciones que continúan antes del impuesto a las ganancias	(45.680)	1.697.535	15.099	332.595	435.830
Impuesto a las ganancias	<u>(34.508)</u>	<u>(504.036)</u>	<u>194.706</u>	<u>17.606</u>	<u>(470.311)</u>
Resultado del período	(80.188)	1.193.499	209.805	350.201	(34.481)
Otros resultados integrales del período	<u>17.262</u>	<u>(225.063)</u>	<u>(5.097)</u>	<u>(30.385)</u>	<u>(39.418)</u>
Resultado integral total del período	<u>(62.926)</u>	<u>968.436</u>	<u>204.708</u>	<u>319.816</u>	<u>(73.899)</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.

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Fondos generados por las actividades operativas	678.177	456.895	692.564	844.252	1.029.381
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(1.501.758)	(327.081)	(614.203)	(817.296)	(1.079.796)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	<u>777.816</u>	<u>(220.550)</u>	<u>(67.266)</u>	<u>(67.545)</u>	<u>(57.030)</u>
Total de fondos (aplicados) generados durante el período	(45.765)	(90.736)	11.095	(40.589)	(107.445)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	<u>7.698</u>	<u>(86.629)</u>	<u>(10.090)</u>	<u>(23.641)</u>	<u>(20.435)</u>
Total variación del efectivo	<u>(38.067)</u>	<u>(177.365)</u>	<u>1.005</u>	<u>(64.230)</u>	<u>(127.880)</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>30.06.2022</u>	<u>30.06.2021</u>
Líneas 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>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>30.06.2022</u>	<u>30.06.2021</u>
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,43	0,49	0,41	0,39	0,66
Solvencia (patrimonio / pasivo total)	0,76	1,03	0,92	1,11	1,02
Inmovilización del capital (activo no corriente / activo total)	0,90	0,92	0,93	0,94	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, 11 de agosto de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 4º,
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 30 de junio de 2025, los estados consolidados de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 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 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.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- 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;
- 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;
- hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- al 30 de junio 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 \$ 18.509.202, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

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

Buenos Aires 12/08/2025 T. Legalización: N° 4009177
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 11/08/2025 referida a BALANCE de fecha 30/06/2025 perteneciente a CABLEVISION HOLDING SA para ser presentada ante 30-1459123-1 y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VIDAN GUSTAVO ARIEL CP T° 0159 F° 064 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° 1 F° 17

N° 1 0009177

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



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



Cablevisión Holding S.A.

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios
al 30 de junio de 2025 y por los períodos de seis y tres meses
finalizado en la misma fecha 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.
11. Reservas, resultados acumulados y dividendos.
12. Aprobación de los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 Y POR
LOS PERÍODOS DE TRES MESES COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ABRIL Y EL 30 DE
JUNIO DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

	Notas	30.06.2025	30.06.2024	01.04.2025 al 30.06.2025	01.04.2024 al 30.06.2024
Resultado de inversiones en sociedades	4.3	(16.933)	464.114	(69.608)	29.787
Honorarios por servicios	4.1	(1.666)	(1.011)	(852)	(542)
Impuestos, tasas y contribuciones	4.1	(14)	(6)	(7)	(3)
Remuneraciones y cargas sociales	4.1	(419)	(448)	(236)	(248)
Otros gastos	4.1	(23)	(16)	(15)	(1)
Otros ingresos y egresos operativos, netos		(4.584)	-	(2.038)	-
Otros resultados financieros, netos	4.2	2.038	(2.998)	5.312	(1.702)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(21.601)	459.635	(67.444)	27.291
Impuesto a las ganancias		(35)	(21)	(15)	(11)
Resultado del período		(21.636)	459.614	(67.459)	27.280
Otros resultados integrales – con imputación futura a resultados					
Participación en los resultados integrales de las sociedades		8.457	(61.848)	9.965	(14.550)
Resultado integral total del período		(13.179)	397.766	(57.494)	12.730

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Pablo San Martín
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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(En millones de Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.4	5.799	8.442
Otros créditos		1.898	994
Otras inversiones		-	58.203
Total del activo corriente		7.697	67.639
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos		7.229	4.812
Activo por impuesto diferido		1.068	1.085
Inversiones en sociedades	4.3	2.443.469	2.451.945
Total del activo no corriente		2.451.766	2.457.842
Total del activo		2.459.463	2.525.481
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		23	139
Remuneraciones y cargas sociales		93	306
Cargas fiscales		3.944	7.491
Total del pasivo corriente		4.060	7.936
Total del pasivo		4.060	7.936
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Aportes de los propietarios		665.586	665.586
Otros componentes		(131.120)	(139.577)
Resultados acumulados		1.920.937	1.991.536
Total del patrimonio		2.455.403	2.517.545
Total del patrimonio y del pasivo		2.459.463	2.525.481

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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	198.411	466.994	665.586	(61.666)	(3.059)	39.712	1.755.727	(249.450)	2.146.850
Constitución de reservas (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	(249.450)	249.450	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	--	-	-	459.614	459.614
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(61.848)	-	-	-	-	(61.848)
Saldos al 30 de junio de 2024	181	198.411	466.994	665.586	(123.514)	(3.059)	39.712	1.506.277	459.614	2.544.616
Saldos al 1° de enero de 2025	181	198.411	466.994	665.586	(136.518)	(3.059)	39.712	1.506.277	445.547	2.517.545
Distribución de dividendos (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	(48.963)		(48.963)
Constitución de reservas (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	8	445.539	(445.547)	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.636)	(21.636)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	8.457	-	-	-		8.457
Saldos al 30 de junio de 2025	181	198.411	466.994	665.586	(128.061)	(3.059)	39.720	1.902.853	(21.636)	2.455.403

(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
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Pablo San Martín
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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(En millones de Pesos)

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período	(21.636)	459.614
Impuesto a las ganancias	35	21
Intereses devengados, netos	(269)	(238)
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto utilizado en las operaciones:		
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	(660)	3.374
RECPAM	(1.172)	(162)
Resultados de inversiones en sociedades	16.933	(464.114)
Variación en activos y pasivos:		
Disminución de Otros créditos	631	275
Disminución de Cuentas por pagar y otras	(64)	(67)
Disminución de Remuneraciones y cargas sociales	(174)	(3)
Aumento (disminución) de Otros pasivos	144	(3)
Disminución de Otras cargas fiscales	(2.458)	(11)
Flujo neto de utilizado en las actividades operativas	<u>(8.690)</u>	<u>(1.314)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Operaciones con títulos y bonos, neto	230	294
Cobros por cancelación de títulos públicos	7.286	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>7.516</u>	<u>294</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pago de dividendos	(1.734)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(1.734)</u>	<u>-</u>
Disminución neta de efectivo	<u>(2.643)</u>	<u>(6.961)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio (Nota 4.4)	8.442	16.843
Resultados financieros y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	265	(5.941)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 4.4)	<u>5.799</u>	<u>9.882</u>
Las siguientes transacciones no afectaron el efectivo o sus equivalentes:		
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo	(47.229)	-

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y por los periodos de seis y tres meses finalizados en esa misma fecha 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
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
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 30 de junio 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 30 de junio de 2024</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>	<u>Al 30 de junio de 2025</u>
Índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) (Diciembre 2016=100)	6.351,71	7.694,0	8.855,57
<u>Variación de precios</u>			
Anual / Interanual	271,5%	117,8%	39,4%
Acumulado 3 meses	18,6%	n/a	6,0%
Acumulado 6 meses	79,8%	n/a	15,1%

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 seis meses finalizado el 30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Honorarios por servicios	1.666	1.011
Remuneraciones y cargas sociales	419	448
Impuestos, tasas y contribuciones	14	6
Otros gastos	23	16
Total	<u>2.122</u>	<u>1.481</u>

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

4.2 – Otros resultados financieros, netos

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2025	30.06.2024
	Ganancia / (Pérdida)	Ganancia / (Pérdida)
Diferencias de cambio	156	(9.284)
Impuestos y gastos varios	(63)	(24)
Resultado por operaciones con títulos y bonos	(3.458)	294
RECPAM	1.172	162
Resultado financiero de activos	3.962	5.616
Intereses	269	238
	2.038	(2.998)

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 30.06.2025 ⁽¹⁾	Valuación al 31.12.2024 ⁽¹⁾	% de participación
Inversiones no corrientes:							
Telecom Argentina	Argentina	Ordinarias	\$1	606.489.308	2.443.469	2.451.945	39,08%
Total					2.443.469	2.451.945	

⁽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")	30.06.2025	2.154	(43.505)	6.263.346

A continuación, se presenta la evolución de las Inversiones en sociedades correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	2.451.945	2.124.739
Participación en los resultados del período de las sociedades ⁽¹⁾	(16.933)	464.114
Otros resultados integrales	8.457	(61.848)
Saldo al cierre del período	2.443.469	2.527.005

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

4.4 – Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.06.2025	31.12.2024
Bancos en moneda local	3	29
Bancos en moneda extranjera (Nota 4.5)	24	37
Cuentas remuneradas en moneda extranjera (Nota 4.5)	83	612
Fondos comunes de inversión en moneda local	27	220
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera (Nota 4.5)	5.662	7.544
Total	5.799	8.442

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

4.5 – Activos y pasivos en moneda extranjera

Rubros	Al 30.06.2025			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	5	1.196	5.769	7	8.193
Otros créditos	1	1.196	1.575	-	715
Total del Activo Corriente	6		7.344	7	8.908
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	6	1.196	7.229	4	4.812
Total del Activo No Corriente	6		7.229	4	4.812
Total del Activo	12		14.573	11	13.720

(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 30 de junio de 2025 en las siguientes categorías:

	Inversiones	Otros créditos	Pasivos
	(1)	(2)	(3)
Sin plazo establecido	5.772	296	1
A vencer			
Dentro de los tres meses	-	421	1.913
A más de tres meses y hasta seis meses	-	394	8
A más de seis y hasta nueve meses	-	394	100
A más de nueve y hasta doce meses	-	393	2.038
Más de un año	-	7.229	-
Total con plazo a vencer	-	8.831	4.059
Total	5.772	9.127	4.060

(1) Incluye US\$ 5 que devengan intereses a tasa variable. Se incluyen en el rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo".

(2) Incluye US\$ 7 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Sociedad	Rubro	30.06.2025	31.12.2024
<u>Otras sociedades relacionadas</u>			
Grupo Clarín S.A.	Otros créditos	272	235

A continuación, se detallan las operaciones de la Sociedad con las sociedades relacionadas por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Sociedad	Rubro	30.06.2025	30.06.2024
<u>Otras sociedades relacionadas</u>			
Grupo Clarín S.A.	Honorarios por servicios	(1.648)	(687)
Gestión Compartida S.A.	Honorarios por servicios	(121)	(98)
Arte Gráfico Editorial Argentino S.A.	Otros gastos	-	(8)

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

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín

Por Comisión Fiscalizadora

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Los activos monetarios denominados en moneda extranjera (dólar estadounidense) al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

	US\$ 30.06.2025	US\$ 31.12.2024
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	7
Otros créditos	1	-
Total activo corriente	6	7
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos	6	4
Total activo no corriente	6	4
Total activo	12	11

6.1.1. Instrumentos financieros a valor razonable

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos financieros de la Sociedad valuados a valor razonable al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30.06.2025	Precios de cotización (Nivel 1)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.689	5.689
	31.12.2024	Precios de cotización (Nivel 1)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.764	7.764
Otras inversiones	58.203	58.203

Los activos financieros se valúan utilizando precios de cotización para activos y pasivos idénticos (Nivel 1). Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no poseía ningún activo o pasivo valuado utilizando precios de instrumentos similares provenientes de fuentes de información disponibles en el mercado (Nivel 2) o a los cuales no se los haya comparado con datos observables de mercado de los mismos para determinar su valor razonable (Nivel 3).

6.1.2. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor de libros de bancos, otros créditos y obligaciones a corto plazo se aproximan al valor razonable debido a que se tratan de instrumentos que tienen vencimientos a corto plazo.

NOTA 7 – COMPOSICIÓN DEL 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
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 30 de junio 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 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

Telecom Argentina

Adquisición de 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. 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 (\$1.452.434 millones en moneda constante al 30 de junio 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 (\$146.890 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025); y b) el saldo remanente de US\$1.119 millones (\$1.305.544 millones en moneda constante al 30 de junio 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.

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín

Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

y la conformidad del ENACOM al cambio de control ocurrido. 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. Con fecha 21 de marzo de 2025, se recibió una Resolución del Secretario de Industria y Comercio 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. La Resolución no modifica la forma en que Telecom y TMA operan, desde la adquisición de TMA, siguen siendo empresas que conducen sus negocios de manera independiente, teniendo cada una de ellas su propio Directorio y gerencia.

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 del cumplimiento de la medida. El 5 de junio del corriente, Telecom fue notificada de la resolución de la Sala III de la Cámara Civil y Comercial Federal que resolvió conceder con efecto suspensivo dicha apelación y ordenar al Secretario de Industria y Comercio que se abstenga de disponer cualquier medida que sea contraria al efecto suspensivo con que se concedió el recurso.

Por su parte, con fecha 19 de junio de 2025, Telecom fue notificada de una Resolución del Secretario de Industria y Comercio, en virtud de la cual se le comunica el Dictamen Técnico emitido por la CNDC considerado como el informe de objeción en los términos del artículo 14 de la Ley N° 27.442.

Dicho informe no implica una resolución definitiva ni la imposición de sanciones, sino una etapa formal del procedimiento que habilita a las partes a ejercer su derecho de defensa, presentar descargos o proponer compromisos para mitigar los posibles efectos anticompetitivos.

En consecuencia, en virtud de la resolución antes referida, el Secretario de Industria y Comercio otorgó un plazo de 15 días para que Telecom efectuase las consideraciones que creyese oportunas respecto del informe de objeción preliminar que le fue notificado y/o, en el caso que lo considerase apropiado, ofreciere posibles soluciones, para lo cual también convocó a una audiencia especial cuya fecha de celebración será fijada por la CNDC oportunamente.

Telecom considera que el mencionado informe de objeción fue emitido y notificado de manera prematura, en una etapa inicial del proceso, sin contar con toda la información necesaria a tal efecto y sin que se hayan cumplido de manera íntegra las etapas del proceso de aprobación previsto en la ley de defensa de la competencia. En este sentido, Telecom no concuerda con las conclusiones preliminares manifestadas en el Informe y se abocó a analizar todas las manifestaciones realizadas por la CNDC en dicho documento y a realizar todas las manifestaciones y presentaciones de información y datos técnicos que consideró adecuadas respecto de las afirmaciones contenidas en el mismo (incluyendo información incorporada en el formulario denominado F2, el cual ha sido recientemente presentado y se encuentra pendiente de análisis por la CNDC).

El 5 de agosto de 2025, Telecom contestó en tiempo y forma el traslado del Informe de Objeción Preliminar emitido por la CNDC. Junto con dicha presentación, y sin que ello pueda ser interpretado en modo alguno como un reconocimiento de que la operación plantea un problema de defensa de la competencia, Telecom manifestó su predisposición a asumir posibles compromisos que atienden a las preocupaciones provisorias señaladas en el Informe de Objeción Preliminar que, si fueran aceptados por la CNDC e implementados por Telecom, podrían conformar remediaciones factibles a las mismas.

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín

Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Telecom estima que, en condiciones razonables y normales de mercado, ninguna de estas remediaciones propuestas tendría un efecto adverso significativo en los negocios de Telecom ni afectaría la capacidad de repago de sus obligaciones financieras.

Telecom ejercerá todos los derechos que la asisten para revisar o cuestionar aquellas decisiones que considere que no se ajustan a las leyes argentinas vigentes o a las situaciones fácticas de competencia en cada uno de los mercados y jurisdicciones relevantes.

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

NOTA 11 – RESERVAS, RESULTADOS ACUMULADOS Y DIVIDENDOS

Cablevisión Holding

La Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de abril de 2024 resolvió, entre otras cuestiones, absorber los Resultados No Asignados negativos por \$99.525 millones al 31 de diciembre de 2023 (\$249.450 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2025) con la Reserva Facultativa por Resultados Ilíquidos así como la delegación de facultades en su Directorio para que goce de flexibilidad para decidir eventualmente la desafectación 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 2024

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 (\$48.963 millones en moneda homogénea del 30 de junio 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.

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 (\$445.547 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2025) a: (i) incrementar la Reserva Legal por la suma de \$7 millones (\$8 millones en moneda homogénea del 30 de junio de 2025) 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.

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 \$1.165.244 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025: a) \$56.686 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 a constitución de “Reserva Legal”; b) \$1.108.558 millones en moneda constante al 30 de junio de 2025 a

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín

Por Comisión Fiscalizadora

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

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 \$104.231 millones en moneda constante al 30 de junio 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; y (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.

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 11 de agosto de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo San Martín
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 30 de junio de 2025, los estados individuales de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- 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;
- 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;
- al 30 de junio 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 \$ 18.509.202, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

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

Buenos Aires 12/08/2025 01 OT. 16 Legalización: N° 450841

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 11/08/2025 referida a BALANCE de fecha 30/06/2025 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. VIDAN GUSTAVO ARIEL CP T° 0159 F° 06 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 sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. R. L.

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

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

N° 0009180 0816000 1 N°

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

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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 30 de junio de 2025, los estados individuales de resultado integral por los periodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis 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 30 de junio de 2025, los estados consolidados de resultado integral por los periodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis 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, Gustavo Ariel Vidan, en su carácter de socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien emitió sus informes de revisión con fecha 11 de agosto 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 sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo (tanto individuales como consolidados) de la Sociedad.

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 descripto 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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.
- d) Al 30 de junio 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 \$ 18.509.202, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2025

Por Comisión Fiscalizadora

Pablo San Martín
Presidente