

**Cablevisión Holding S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA**  
Al 31 de diciembre de 2025

**1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

Con fecha 1° de enero de 2018, la Sociedad informó que su subsidiaria Cablevisión S.A., en el marco de la Fusión con Telecom Argentina S.A., suscribió el acta de traspaso de sus operaciones en carácter de Sociedad Absorbida por la Sociedad Absorbente, en los términos de lo prescripto en el Acuerdo Definitivo de Fusión suscripto el 31 de octubre de 2017. En consecuencia, tal como se prevé en el Compromiso Previo de Fusión y en el Acuerdo Definitivo de Fusión, a partir de las 0:00 horas del día 1º 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 ejercicio 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 año 2025 nuestra subsidiaria Telecom Argentina tuvo ventas que alcanzaron los \$ 8.328.814 millones, comparado con \$ 5.442.958 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 \$ 5.825.447 millones al 31 de diciembre de 2025 (un aumento de \$ 1.902.597 millones o 48,5% respecto al mismo ejercicio del año anterior, explicado en gran medida por la incorporación de TMA). La utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones ascendió a \$ 2.503.367 millones -equivalente al 30,1% de las ventas consolidadas- contra \$ 1.520.108 millones y 27,9% en el mismo ejercicio del año anterior. 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 \$ 428.036 millones (en comparación con una pérdida de \$ 204.795 millones registrados en 2024), mientras que el resultado neto del ejercicio registró una Pérdida de \$ 159.916 millones, comparado con una ganancia de \$ 1.347.991 millones registrada en 2024. La variación del resultado se explica principalmente por resultados financieros negativos, en comparación con resultados financieros positivos en el mismo ejercicio del año anterior, como consecuencia de la mayor variación de la cotización del dólar respecto a la inflación registrada durante 2025, generando diferencias de cambio negativas sobre los pasivos en dicha moneda, a la inversa de lo ocurrido durante el mismo ejercicio 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 cargo positivo por impuesto a las ganancias versus un cargo negativo en el año anterior, 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  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Rubén Suárez  
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet  
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## 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 ejercicio, preparados bajo NIIF.

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Activo corriente	1.930.666	1.070.314	1.430.549
Activo no corriente	14.792.986	13.402.515	14.281.532
<b>Total del activo</b>	<u>16.723.652</u>	<u>14.472.829</u>	<u>15.712.081</u>
Pasivo corriente	3.851.342	2.585.336	3.170.858
Pasivo no corriente	5.800.944	4.536.551	6.088.692
<b>Total del pasivo</b>	<u>9.652.286</u>	<u>7.121.887</u>	<u>9.259.550</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.770.472	2.858.983	2.447.132
Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras	4.300.894	4.491.959	4.005.399
<b>Patrimonio total</b>	<u>7.071.366</u>	<u>7.350.942</u>	<u>6.452.531</u>
<b>Total del Pasivo más Patrimonio</b>	<u>16.723.652</u>	<u>14.472.829</u>	<u>15.712.081</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 ejercicio, preparados bajo NIIF.

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Resultado operativo de operaciones que continúan (1)	428.036	(204.795)	(355.163)
Resultados financieros	(630.548)	2.106.166	(1.315.460)
Resultados por participación en asociadas y negocios conjuntos	(3.742)	(15.094)	(5.408)
Resultado de operaciones que continúan antes del impuesto a las ganancias	(206.254)	1.886.277	(1.676.031)
Impuesto a las ganancias	46.338	(538.286)	968.951
<b>Resultado del ejercicio</b>	<u>(159.916)</u>	<u>1.347.991</u>	<u>(707.080)</u>
Otros resultados integrales del ejercicio	87.348	(306.046)	211.478
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<u>(72.568)</u>	<u>1.041.945</u>	<u>(495.602)</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 ejercicio, preparados bajo NIIF.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  

---

  
(Socio)

Rubén Suárez  
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet  
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**  
Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Fondos generados por las actividades operativas	2.379.954	1.064.739	1.765.770
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(2.999.327)	(503.787)	(1.698.934)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	<u>619.709</u>	<u>(533.590)</u>	<u>(206.370)</u>
Total de fondos (aplicados a) generados durante el ejercicio	336	27.362	(139.534)
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	<u>55.055</u>	<u>(75.919)</u>	<u>243.768</u>
Total de efectivo generado (aplicado) durante el ejercicio	<u>55.391</u>	<u>(48.557)</u>	<u>104.234</u>

**5. DATOS ESTADISTICOS (En millones de unidades físicas)**

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Líneas de Servicios Móviles	41,6	24,2	23,3
Accesos de Internet	6,1	4,3	4,4
Abonados Servicios de televisión por cable	3,9	3,4	3,4
Líneas de Telefonía fija (incluye líneas IP)	4,8	2,7	2,9

**6. INDICES**

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,50	0,41	0,45
Solvencia (patrimonio / pasivo total)	0,73	1,03	0,70
Inmovilización del capital (activo no corriente / activo total)	0,88	0,93	0,91
Rentabilidad (Resultado integral del ejercicio / Patrimonio neto promedio)	(0,01)	0,15	(0,07)

**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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  

---

  
(Socio)

Rubén Suárez  
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet  
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**CABLEVISIÓN HOLDING S.A.**

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Las plataformas digitales de nuestra subsidiaria Telecom continúan expandiéndose: Flow reafirma su posicionamiento en el segmento de entretenimiento, mientras Personal Pay afianza su trayectoria dentro del ecosistema fintech regional.

En el plano tecnológico, Telecom lidera la implementación de la iniciativa Open Gateway de GSMA, que promueve la apertura de capacidades de red mediante APIs estandarizadas. A través de Openxpan, la Compañía impulsa la innovación dentro de la nueva economía digital, desarrollando soluciones de seguridad, identidad y experiencia de usuario para distintos verticales de negocio.

Por otra parte, sus operaciones regionales continúan creciendo en Paraguay y Uruguay, con sus marcas comerciales Personal y Flow, y en Chile con soluciones aplicadas principalmente a la ciberseguridad.

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 tecnológica y el crecimiento en un entorno global cada vez más interconectado.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2026.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Rubén Suárez  
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet  
Presidente