



Cablevisión Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023
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. Información adicional sobre el Estado Consolidado de Flujo de Efectivo.
3. Créditos por ventas.
4. Otros créditos.
5. Inventarios.
6. Llaves de negocio.
7. Propiedades, planta y equipo.
8. Activos intangibles.
9. Activos por derechos de uso.
10. Cuentas por pagar.
11. Préstamos.
12. Remuneraciones y cargas sociales.
13. Deudas por impuesto a las ganancias y Activo / Pasivo por impuesto a las ganancias diferido.
14. Otras cargas fiscales.
15. Pasivos por arrendamientos.
16. Otros pasivos.
17. Provisiones.
18. Información adicional de activos y pasivos financieros.
19. Compromisos de compra.
20. Capital social.
21. Ventas.
22. Costos operativos.
23. Resultados financieros.
24. Resultado por acción.
25. Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas.
26. Novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023.
27. Hechos posteriores.
28. Aprobación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

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/AVC Continente Audiovisual/Inter Radios/Personal Smarthome/Personal Smart Security/NYSSA	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., AVC Continente Audiovisual S.A., Inter Radios S.A.U., Personal Smarthome S.A., Personal Smart Security S.A.U. y Negocios y Servicios S.A.U.
Fintech	Fintech Telecom LLC, sociedad accionista de Telecom.
Telecom USA/Núcleo/Personal Envíos/Tuves Paraguay / Televisión Dirigida / Adesol / Opalker	Nombres correspondientes a las sociedades del exterior Telecom Argentina USA, Inc., Núcleo S.A.E., Personal Envíos S.A., Tuves Paraguay S.A., Televisión Dirigida S.A., Adesol S.A. y Opalker S.A., respectivamente, controladas por Telecom, directa o indirectamente, conforme a la definición de la LGS.
La Capital Cable / Ver TV / TSMA	Nombres correspondientes a las sociedades anónimas que son asociadas en forma directa o indirecta conforme a la definición de la LGS, a saber: La Capital Cable S.A., Ver T.V. S.A. y Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.
Activos Fijos	PP&E, Activos Intangibles, Activos por Derecho de Uso y Llaves de Negocio.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
BYMA/NYSE	Bolsas y Mercados Argentinos y bolsa de comercio de Nueva York, respectivamente.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
Cablevisión	Cablevisión S.A., sociedad absorbida por Telecom a partir del 1° de enero de 2018, cuyas actividades son continuadas por Telecom.
CAPEX	Inversiones en bienes de capital.
CNC	Comisión Nacional de Comunicaciones.
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.
DNU	Decreto de Necesidad y Urgencia
ENACOM	Ente Nacional de Comunicaciones.
ENTel	Empresa Nacional de Telecomunicaciones.
IASB	International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFD	Instrumentos financieros derivados.
INDEC	Instituto Nacional de estadísticas y censos
IVA	Impuesto al valor agregado
LAD	Ley Argentina Digital N° 27.078.
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 Internacionales de Información Financiera, emitidas por el IASB.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional.
PP&E	Propiedades, planta y equipo.
PSP	Proveedora de servicios de pago
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
RMB	Moneda oficial de la República Popular China
SCMA	Servicios de Comunicaciones Móviles Avanzadas
SOF	Secured Overnight Financing, tasa de interés variable en US\$.
Roaming	Son los cargos por uso de disponibilidad de red a clientes de otros operadores nacionales y del exterior.
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.
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.
VLG	VLG S.A.U., anteriormente VLG Argentina LLC.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2023 y por el período de tres meses iniciado el 1º de enero de 2023 y finalizado el 31 de marzo de 2023

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

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

Actividad principal de la Sociedad: Inversora y financiera

Fecha de constitución: 1º de diciembre de 2016

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

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

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

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

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación: GC Dominio S.A.

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 20)

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 31 de marzo de 2023		<u>180.642.580</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2023 Y 2022
(En millones de Pesos)

	<u>Notas</u>	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Ventas	21	214.818	239.787
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	(51.716)	(49.485)
Costos por interconexión y transmisión		(6.408)	(7.328)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	22	(25.314)	(25.754)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	22	(16.546)	(18.336)
Comisiones y publicidad		(12.517)	(13.126)
Costo de equipos vendidos	22	(9.968)	(12.280)
Costos de programación y de contenido		(12.316)	(15.316)
Deudores incobrables	3	(6.499)	(6.535)
Otros ingresos y costos operativos	22	(8.670)	(8.664)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones		64.864	82.963
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de PP&E, activos intangibles y derechos de uso	22	(68.131)	(80.556)
(Pérdida) utilidad de la explotación		(3.267)	2.407
Resultados por participación en asociadas	2.a	425	245
Costos financieros de deudas	23	8.916	29.629
Otros resultados financieros, netos	23	10.334	16.176
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		16.408	48.457
Impuesto a las ganancias	13	11.772	55
Resultado del período		28.180	48.512
Otros resultados integrales - con imputación futura a resultados			
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(770)	(3.464)
Efectos de IFD calificados como de cobertura		(204)	157
Efectos impositivo de IFD calificados como de cobertura		76	(51)
Otros resultados integrales, netos de impuestos		(898)	(3.358)
Resultado integral total del período		27.282	45.154
Resultado de operaciones atribuible a:			
Propietarios de la controladora		10.545	18.785
Participaciones no controladoras		17.635	29.727
Resultado integral total atribuible a:			
Propietarios de la controladora		10.242	17.764
Participaciones no controladoras		17.040	27.390
Resultado básico y diluido por acción atribuible a los propietarios de la controladora (en pesos)	24	58,37	103,99

Información adicional sobre los costos por función se expone en Nota 22.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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 SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022
(En millones de Pesos)

ACTIVO	Nota	31.03.2023	31.12.2022
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	43.615	50.861
Inversiones	2	50.131	10.193
Créditos por ventas	3	48.122	45.791
Otros créditos	4	25.605	23.974
Inventarios	5	8.667	7.849
Activos disponibles para la venta		1.149	1.161
Total del activo corriente		177.289	139.829
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas	3	143	144
Otros créditos	4	2.769	3.065
Activo por impuesto a las ganancias diferido	13	3.304	3.189
Inversiones	2	8.140	7.844
Llaves de negocio	6	602.273	602.279
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	7	935.691	964.367
Activos intangibles	8	301.526	309.116
Activos por derechos de uso	9	79.503	76.609
Total del activo no corriente		1.933.349	1.966.613
Total del activo		2.110.638	2.106.442
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	107.211	108.713
Préstamos	11	180.802	163.561
Remuneraciones y cargas sociales	12	37.755	45.864
Deudas por impuesto a las ganancias	13	417	382
Otras cargas fiscales	14	13.855	12.090
Pasivos por arrendamientos	15	11.267	11.202
Otros pasivos	16	5.474	6.038
Previsiones	17	3.268	3.206
Total del pasivo corriente		360.049	351.056
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	365	388
Préstamos	11	389.068	407.594
Remuneraciones y cargas sociales	12	3.106	3.344
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	300.091	311.894
Otras cargas fiscales	14	31	54
Pasivos por arrendamientos	15	24.393	23.975
Otros pasivos	16	2.697	3.177
Previsiones	17	12.783	14.187
Total del pasivo no corriente		732.534	764.613
Total del pasivo		1.092.583	1.115.669
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Atribuible a los propietarios de la controladora		391.372	381.130
Atribuible a las participaciones no controladoras		626.683	609.643
TOTAL PATRIMONIO		1.018.055	990.773
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.110.638	2.106.442

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2023 Y 2022
(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					
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Subtotal	Otros resultados integrales	Otras reservas	Reserva legal	Reservas facultativas ⁽¹⁾	Resultados no asignados			Total patrimonio de la controladora
Saldos al 1° de enero de 2022	181	30.792	72.836	103.809	(15.006)	386.331	6.194	400.109	(355.762)	525.675	733.181	1.258.856
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	18.785	18.785	29.727	48.512
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(1.021)	-	-	-	-	(1.021)	(2.337)	(3.358)
Saldos al 31 de marzo de 2022	181	30.792	72.836	103.809	(16.027)	386.331	6.194	400.109	(336.977)	543.439	760.571	1.304.010
Saldos al 1° de enero de 2023	181	30.792	72.836	103.809	(17.375)	386.218	6.194	389.407	(487.123)	381.130	609.643	990.773
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	10.545	10.545	17.635	28.180
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(303)	-	-	-	-	(303)	(595)	(898)
Saldos al 31 de marzo de 2023	181	30.792	72.836	103.809	(17.678)	386.218	6.194	389.407	(476.578)	391.372	626.683	1.018.055

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2023 Y 2022
(En millones de Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>			
Utilidad neta		28.180	48.512
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones			
Previsiones deducidas del activo y para juicios y otras contingencias		5.949	12.080
Depreciaciones de PP&E	7	53.053	61.189
Amortizaciones de activos intangibles	8	8.585	8.781
Amortizaciones de derechos de uso	9	6.218	6.051
Resultado de inversiones en asociadas	2.a	(425)	(245)
Valor residual de bajas de activos fijos y consumo de materiales		69	1.156
Resultados financieros y otros		(24.963)	(50.363)
Impuesto a las ganancias devengado	13	(11.772)	(55)
Impuesto a las ganancias pagado		(292)	(1.473)
Aumento neto de activos	2.b	(28.877)	(20.231)
Aumento neto de pasivos	2.b	17.311	9.539
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		53.036	74.941
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Adquisición de PP&E		(17.688)	(45.344)
Adquisición de activos intangibles		(852)	(1.185)
Dividendos cobrados	2.b	-	300
Ingresos por venta de PP&E y activos intangibles		1	55
Inversiones no consideradas efectivo		(42.650)	(31.067)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(61.189)	(77.241)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Toma de préstamos	2.b	42.045	38.148
Pago de préstamos	2.b	(16.762)	(15.900)
Pago de intereses y gastos relacionados	2.b	(18.237)	(17.337)
Pago de pasivos por arrendamientos	15	(4.536)	(3.015)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		2.510	1.896
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO		(5.643)	(404)
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		50.861	49.556
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(1.603)	(2.979)
EFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO		43.615	46.173

Información adicional sobre el estado consolidado de flujo de efectivo se expone en Nota 2.b.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

Pablo San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2023
(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 y Estados Unidos de América.

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 2022.

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 las sociedades más significativas incluidas en la consolidación y la participación en las mismas es la siguiente:

Sociedad	País	Participación al 31.03.2023 ⁽¹⁾	Participación al 31.12.2022 ⁽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 2022, 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., subsidiaria de 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.
- 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

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 directamente (18,89% del capital social en circulación) y las que posee indirectamente a través de VLG (9,27% del capital social en circulación), 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. (ver Nota 11 a los estados financieros individuales)

b) Bases de presentación

De conformidad a lo requerido por la CNV, los estados financieros consolidados de la Sociedad han sido confeccionados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE (con sus respectivas modificaciones) que adoptó las NIIF tal como las emite el IASB, normas también adoptadas por el CPCECABA.

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

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de conformidad con las NIIF 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 fueron elaborados en moneda constante (ver Nota 1.d) de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el Estado de Flujo de efectivo).

Las cifras al 31 de diciembre de 2022 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022, que se exponen en estos estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas en moneda constante al 31 de marzo de 2023. Esto como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descripta en la Nota 1.d). De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

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

c) Información por segmentos

Un segmento operativo se define como un componente de una sociedad o de un grupo económico que puede generar ingresos e incurrir en gastos y cuya información financiera está disponible, se presenta por separado y es evaluada regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación. En el caso del Grupo, el Director Ejecutivo es el responsable por el control de los recursos y la performance económico-financiera del Grupo económico.

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, 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. Con relación a los costos, los mismos no son apropiados específicamente a un tipo de servicio, teniendo en cuenta que la Sociedad posee una nómina única y gastos operativos generales que afectan a todos los

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

servicios en general (no específicos). Por otro lado, las decisiones sobre CAPEX afectan a todos los distintos tipos de servicios provistos por Telecom y no específicamente a uno de ellos. En función a lo descripto anteriormente y bajo los principios contables (establecidos en las NIIF tal como las emite el IASB), se definió que el Grupo tiene un único segmento de operaciones en Argentina.

Adicionalmente, Telecom, a través de Micro Sistemas, desarrolla actividades en la industria fintech en Argentina, las cuales no son analizadas como un segmento separado por el Director Ejecutivo, quien analiza la información consolidada de empresas en Argentina, teniendo en cuenta que, al 31 de marzo de 2023, las actividades de Micro Sistemas no son significativas y no superan ninguno de los umbrales cuantitativos identificados en la norma para calificar como segmentos reportables. El Director Ejecutivo continuará monitoreando la evolución de este negocio para evaluar su eventual consideración como un segmento reportable separado en caso de cumplir con los requisitos establecidos por las NIIF a tal efecto

Por otra parte, el Grupo desarrolla sus actividades, asimismo, fuera de Argentina (Paraguay, Estados Unidos de América y Uruguay). Dichas operaciones no son analizadas como un segmento separado por el Director Ejecutivo, quien analiza la información consolidada de empresas en Argentina y en el exterior (en moneda de la fecha de cada transacción), teniendo en cuenta que las actividades de las empresas del exterior no son significativas para el Grupo.

Las operaciones que el Grupo desarrolla en el exterior no cumplen con los criterios de agregación establecidos por la norma para ser agrupadas dentro del segmento "Servicios prestados en Argentina", 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 del exterior".

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

A continuación, se presenta la información por segmentos para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente:

□ **Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023**

	Servicios prestados en Argentina	Servicios prestados en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios prestados en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos del exterior	Otros segmentos del exterior – efecto de la reexpresión	Otros segmentos del exterior reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
Ventas	188.115	13.634	201.749	13.008	938	13.946	(877)	214.818
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorización activos fijos)	(132.134)	(10.563)	(142.697)	(7.590)	(544)	(8.134)	877	(149.954)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	55.981	3.071	59.052	5.418	394	5.812	-	64.864
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos								(68.131)
Pérdida de la explotación								(3.267)
Resultados por participación en asociadas								425
Costos financieros de deudas								8.916
Otros resultados financieros, netos								10.334
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias								16.408
Impuesto a las ganancias								11.772
Utilidad neta								28.180
Atribuible a:								
Propietarios de la controladora								10.545
Participaciones no controladoras								17.635
								28.180

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

❑ Estado de resultados consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022

	Servicios prestados en Argentina	Servicios prestados en Argentina – efecto de la reexpresión	Servicios prestados en Argentina reexpresados a moneda constante	Otros segmentos del exterior	Otros segmentos del exterior – efecto de la reexpresión	Otros segmentos del exterior reexpresados a moneda constante	Eliminaciones	Total
Ventas	211.911	13.053	224.964	15.010	886	15.896	(1.073)	239.787
Costos operativos (sin depreciaciones, amortizaciones y desvalorización de activos fijos)	(137.228)	(10.979)	(148.207)	(9.157)	(533)	(9.690)	1.073	(156.824)
Utilidad de la explotación antes de D, A & D	74.683	2.074	76.757	5.853	353	6.206	-	82.963

Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos (80.556)

Utilidad de la explotación 2.407

Resultados por participación en asociadas 245

Costos financieros de deudas 29.629

Otros resultados financieros, netos 16.176

Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias 48.457

Impuesto a las ganancias 55

Utilidad neta 48.512

Atribuible a:

Propietarios de la controladora 18.785

Participaciones no controladoras 29.727

48.512

Información adicional por área geográfica requerida por la NIIF 8 (Segmentos de Operación) se expone a continuación:

	31.03.2023	31.03.2022	31.12.2022
Ingresos por ventas a los clientes radicados en Argentina	201.015	224.146	n/a
Ingresos por ventas a los clientes del exterior	13.803	15.641	n/a
CAPEX correspondiente al segmento "Servicios prestados en Argentina"	23.350	30.769	n/a
CAPEX correspondiente al segmento "Otros segmentos del exterior"	2.024	3.013	n/a
Activos Fijos correspondientes al segmento "Servicios prestados en Argentina"	1.850.749	n/a	1.881.959
Activos Fijos correspondientes al segmento "Otros segmentos del exterior"	68.244	n/a	70.412
Préstamos correspondientes al segmento "Servicios prestados en Argentina"	555.488	n/a	556.467
Préstamos correspondientes al segmento "Otros segmentos del exterior"	14.382	n/a	14.688

d) NIC 29 (Información financiera en economías hiperinflacionarias)

La NIC 29 establece las condiciones en las cuales una entidad debe reexpresar sus estados financieros a moneda de la fecha de medición contable por operar en un entorno económico considerado como "hiperinflacionario".

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Los hechos macroeconómicos ocurridos en el país durante el año 2018 y la tasa acumulada trianual al 31 de diciembre de 2018, que alcanzó un 147,8%, evidenciaron el cumplimiento de los factores cualitativos y cuantitativos previstos en la NIC 29 para considerar a Argentina como una economía de alta inflación para propósitos contables. Por su lado, la FACPCE emitió la Resolución N° 539/18 del 29 de septiembre de 2018, en la cual definió la necesidad de ajustar los estados financieros de empresas argentinas para períodos contables finalizados a partir del 1° de julio de 2018, estableciendo cuestiones específicas en

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

relación al ajuste por inflación como, por ejemplo, los índices a ser utilizados (resolución aprobada el 10 de octubre de 2018 por el CPCECABA a través de la Resolución N° 107/2018).

A su vez, la Ley N° 27.468 (publicada en el Boletín Oficial el 4 de diciembre de 2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 de la LGS y sus modificatorias. Asimismo, se dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 y sus modificatorios y delegó en el PEN, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

Por lo tanto, la CNV, a través de la Resolución N° 777/18 (publicada en el Boletín Oficial el 28 de diciembre de 2018), estableció que se deberá aplicar el método de reexpresión en moneda homogénea de los estados financieros por parte de las entidades emisoras bajo su órbita de acuerdo a los lineamientos de la NIC 29 para ejercicios / períodos que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018. Por lo tanto, los presentes estados financieros se encuentran reexpresados en moneda constante del 31 de marzo de 2023.

En relación al índice de inflación a ser utilizado, de acuerdo a la Resolución N° 539/18, el mismo fue determinado en función al Índice de Precios Mayoristas (IPIM) hasta el año 2016, considerando para los meses de noviembre y diciembre de 2015 la variación promedio del Índice de precios al consumidor (IPC) de Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Luego, a partir de enero de 2017, se consideró el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional).

La tabla a continuación muestra la evolución de dichos índices en los últimos dos ejercicios anuales y al 31 de marzo de 2023 y 2022 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución N° 539/18:

	<u>Al 31 de diciembre de 2021</u>	<u>Al 31 de marzo de 2022</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2022</u>	<u>Al 31 de marzo de 2023</u>
Índice General de Precios (Diciembre 2016=100)	582,46	676,06	1.134,59	1.381,16
<u>Variación de precios</u>				
Anual / Interanual	50,9%	55,1%	94,8%	104,3%
Acumulado 3 meses	n/a	16,1%	n/a	21,7%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2022. 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 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES. INFORMACION ADICIONAL SOBRE EL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

a) Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>		
Caja y Bancos ⁽¹⁾	21.739	21.685
Colocaciones transitorias	13.162	19.292
Fondos comunes de inversión	8.714	3.997
Títulos y bonos a su valor razonable	-	5.887
Total efectivo y equivalentes de efectivo	43.615	50.861

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2022 incluye fondos de disponibilidad restringida por \$ 615 millones correspondientes a los fondos a pagar a clientes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
<u>Inversiones Corrientes</u>		
Títulos y bonos a su valor razonable	50.001	10.059
Fondos comunes de inversión	130	134
Total inversiones corrientes	50.131	10.193
<u>Inversiones No corrientes</u>		
Inversiones en asociadas (a)	8.139	7.843
Fideicomiso "Complejo industrial de Telecomunicaciones 2003"	1	1
Total inversiones no corrientes	8.140	7.844

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

Información patrimonial

Sociedades	Actividad principal	País	Participación en el capital y votos %	Valuación al	
				31.03.2023	31.12.2022
Ver T.V. (1)	Emisora de televisión por cable	Argentina	49,00	5.190	5.030
TSMA (1) (2) (3)	Emisora de televisión por cable	Argentina	50,10	1.948	1.891
La Capital Cable (1) (2)	Televisión por circuito cerrado	Argentina	50,00	1.001	922
Total				8.139	7.843

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

(2) Participación directa e indirecta.

(3) A pesar de tener un porcentaje mayor al 50% de tenencia, Telecom no posee el control, ni poder sustantivo, de acuerdo a lo requerido por las NIIF.

Información en resultados

	<u>Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ver T.V. S.A.	290	228
Teledifusora San Miguel Arcángel S.A.	56	35
La Capital Cable S.A.	79	(18)
Total	425	245

b) Información adicional sobre el estado consolidado de flujo de efectivo

Las variaciones de activos y pasivos corresponden a los siguientes rubros:

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Disminución (aumento) de activos		
Créditos por ventas	(16.459)	(13.986)
Otros créditos	(9.723)	(7.481)
Inventarios	(2.695)	1.236
	(28.877)	(20.231)
Aumento (disminución) de pasivos		
Cuentas por pagar	11.682	7.661
Remuneraciones y cargas sociales	103	(2.278)
Otras cargas fiscales	3.988	1.745
Otros pasivos y provisiones	1.538	2.411
	17.311	9.539

Principales actividades de financiación

Se detallan a continuación los principales componentes de las actividades de financiación:

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Adelantos en cuenta corriente	28.265	10.364
Obligaciones negociables	12.755	9.816
Por compra de equipamiento	-	1.677
Bancarios y con otras entidades financieras	1.025	16.291
Toma de préstamos	42.045	38.148

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

	Períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.2023	31.03.2022
Obligaciones negociables	(2.436)	(57)
Bancarios y con otras entidades financieras	(12.462)	(13.747)
Por compra de equipamiento	(1.864)	(2.096)
Pago de préstamos	(16.762)	(15.900)
Adelantos en cuenta corriente	(2.252)	(2.562)
Bancarios y con otras entidades financieras	(7.113)	(5.008)
Obligaciones negociables	(4.524)	(8.629)
Por IFD, compra de equipamiento y otros	(4.348)	(1.138)
Pago de intereses y gastos relacionados	(18.237)	(17.337)

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo

Las principales operaciones que no afectaron efectivo y que fueron eliminadas del estado consolidado de flujo de efectivo son las siguientes:

	Períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.2023	31.03.2022
Adquisiciones de PP&E y activos intangibles financiadas por cuentas por pagar	24.477	30.028
Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo	-	1.677
Cancelación de cuentas por pagar con préstamos	647	3.146
Distribución de dividendos de Ver TV pendientes de cobro (1)	130	-

(1) Corresponden a la distribución de dividendos en efectivo efectuada por Ver TV en marzo de 2023 que se encuentran pendientes de cobro al 31 de marzo de 2023.

Dividendos cobrados

A continuación, se brinda información resumida sobre los dividendos cobrados por Telecom:

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	Sociedad pagadora	Dividendos cobrados	
		Moneda de Fecha de la Transacción	Moneda Constante del 31.03.2023
2022	Ver TV	104	237
	TSMA	28	63
			300

NOTA 3 – CREDITOS POR VENTAS

	31.03.2023	31.12.2022
<u>Corrientes</u>		
Comunes	66.664	64.219
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	294	274
Activo contractual NIIF 15	25	30
Previsión para deudores incobrables	(18.861)	(18.732)
	48.122	45.791
<u>No corrientes</u>		
Comunes	137	135
Activo contractual NIIF 15	6	9
	143	144
Total créditos por ventas, netos	48.265	45.935

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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 deudores incobrables es la siguiente:

	Períodos de tres meses finalizados el	
	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(18.732)	(23.226)
Aumentos – Deudores incobrables	(6.499)	(6.535)
Usos de previsión	2.766	3.741
RECPAM y efectos de conversión monetaria	3.604	3.295
Saldos al cierre del período	<u>(18.861)</u>	<u>(22.725)</u>

NOTA 4 – OTROS CREDITOS

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
<u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	8.600	6.677
Garantía de operaciones financieras	1.607	2.940
Créditos fiscales	11.516	11.639
IFD financieros	139	142
Anticipos a proveedores	6	2
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	285	416
Activos indemnizatorios	82	84
Deudores varios	129	157
Diversos	4.007	2.829
Previsión para otros créditos	(766)	(912)
	<u>25.605</u>	<u>23.974</u>
<u>No corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	1.026	1.100
Créditos fiscales	13	11
IFD financieros	83	245
Deudores varios	883	1.035
Diversos	764	674
	<u>2.769</u>	<u>3.065</u>
Total otros créditos, netos	<u>28.374</u>	<u>27.039</u>

La evolución de la previsión para otros créditos corrientes es la siguiente:

	Períodos de tres meses finalizados el	
	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(912)	(874)
Aumentos	(17)	(31)
Disminuciones	-	16
RECPAM y efectos de conversión monetaria	163	119
Saldos al cierre del período	<u>(766)</u>	<u>(770)</u>

NOTA 5 – INVENTARIOS

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Equipos celulares y otros	9.273	8.445
Previsión para obsolescencia de inventarios	(606)	(596)
	<u>8.667</u>	<u>7.849</u>

La evolución de la previsión para obsolescencia de inventarios es la siguiente:

	Períodos de tres meses finalizados el	
	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(596)	(766)
Aumentos	(30)	(25)
Disminuciones	20	22
Saldos al cierre del período	<u>(606)</u>	<u>(769)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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 6 – LLAVES DE NEGOCIO

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Negocio Argentina ⁽¹⁾	600.244	600.238
Negocio Exterior ⁽²⁾	2.029	2.041
Total	<u>602.273</u>	<u>602.279</u>

- (1) La variación corresponde al incremento del valor de la llave del negocio NYSSA adquirida en el ejercicio 2022 debido a modificaciones contractuales durante el presente período
(2) La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2022 corresponde al efecto de conversión monetaria.

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
PP&E	947.082	976.358
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(10.200)	(11.052)
Previsión para desvalorización de PP&E	(1.191)	(939)
	<u>935.691</u>	<u>964.367</u>

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

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u> <u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
SalDOS al inicio del ejercicio	976.358	1.084.155
CAPEX	24.339	32.344
Efecto de conversión monetaria	(511)	(3.778)
Valor residual de las bajas y consumo de materiales	(51)	(486)
Depreciación del período	(53.053)	(61.189)
SalDOS al cierre del período	<u>947.082</u>	<u>1.051.046</u>

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

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u> <u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
SalDOS al inicio del ejercicio	(11.052)	(11.202)
(Aumentos) / recuperos	849	(219)
Efectos de conversión monetaria	3	14
SalDOS al cierre del período	<u>(10.200)</u>	<u>(11.407)</u>

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

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u> <u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
SalDOS al inicio del ejercicio	(939)	(3.840)
Aumentos	(252)	(2.084)
Aplicaciones	-	733
SalDOS al cierre del período	<u>(1.191)</u>	<u>(5.191)</u>

NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Activos intangibles	314.756	322.346
Previsión para desvalorización	(13.230)	(13.230)
	<u>301.526</u>	<u>309.116</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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 activos intangibles (sin considerar la previsión para desvalorización) es la siguiente:

	Períodos de tres meses finalizados el	
	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Saldos al inicio del ejercicio	322.346	363.464
CAPEX	1.035	1.438
Efecto de conversión monetaria	(40)	(371)
Valor residual de las bajas	-	(12.781)
Amortización del período	(8.585)	(8.781)
Saldos al cierre del período	<u>314.756</u>	<u>342.969</u>

La evolución de la previsión para desvalorización es la siguiente:

	Períodos de tres meses finalizados el	
	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(13.230)	(22.824)
Aumentos	-	(3.187)
Aplicaciones	-	12.781
Saldos al cierre del período	<u>(13.230)</u>	<u>(13.230)</u>

NOTA 9 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Derechos de uso por arrendamientos		
Sitios	50.036	50.385
Inmuebles y otros	9.304	9.453
Postes	7.424	3.783
Derechos irrevocables de uso	2.000	2.099
Retiro de activos en sitios de terceros	10.739	10.889
	<u>79.503</u>	<u>76.609</u>

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

	Períodos de tres meses finalizados el	
	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Saldos al inicio del ejercicio	76.609	79.236
Adquisiciones	9.154	4.591
Valor residual de las bajas	(18)	(670)
Efecto de conversión monetaria	(24)	(403)
Amortización del período	(6.218)	(6.051)
Saldos al cierre del período	<u>79.503</u>	<u>76.703</u>

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
<u>Corrientes</u>		
Proveedores y provisiones comerciales	105.172	106.260
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 25)	2.039	2.453
	<u>107.211</u>	<u>108.713</u>
<u>No corrientes</u>		
Proveedores y provisiones comerciales	365	388
	<u>365</u>	<u>388</u>
Total cuentas por pagar	<u>107.576</u>	<u>109.101</u>

NOTA 11 – PRÉSTAMOS

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
<u>Corrientes</u>		
Adelantos en cuenta corriente – capital	33.518	9.264
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	45.411	48.780
Obligaciones Negociables – capital	58.008	57.706
IFD	4	23
Por compra de equipamiento	5.584	6.414
Intereses y gastos relacionados	38.277	41.374
	<u>180.802</u>	<u>163.561</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

No corrientes

	31.03.2023	31.12.2022
Obligaciones Negociables – capital	224.871	220.422
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	111.490	124.883
Por compra de equipamiento	4.251	5.423
Intereses y gastos relacionados	48.456	56.866
	389.068	407.594
Total préstamos	569.870	571.155

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	Saldos al inicio del ejercicio	Flujos de efectivo	Devenga- miento de intereses	Diferencias de cambio, efectos de conversión monetaria y otros	Saldos al 31 de marzo de 2023
Adelantos en cuenta corriente	9.264	28.265	-	(4.011)	33.518
Bancarios y con otras entidades financieras – capital	173.663	(11.437)	-	(5.325)	156.901
Obligaciones Negociables – capital	278.128	10.319	-	(5.568)	282.879
IFD	23	(913)	-	894	4
Por compra de equipamiento	11.837	(1.864)	-	(138)	9.835
Intereses y gastos relacionados	98.240	(17.659)	3.109	3.043	86.733
Total al 31.03.23	571.155	6.711	3.109	(*) (11.105)	569.870
Total al 31.03.22	632.940	4.290	409	(**) (27.852)	609.787

(*) Incluye 647 de tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

(**) Incluye 3.146 de tomas de préstamos que no representaron movimientos de fondos.

La mayoría de los préstamos financieros suscriptos por Telecom contienen ratios de cumplimiento normales para este tipo de acuerdos. Al 31 de marzo de 2023, Telecom ha dado cumplimiento a los mismos.

A continuación, se detallan las novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, sobre los préstamos a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios:

Telecom Argentina**Programas Globales de Emisión de Obligaciones Negociables (“ON”)**

En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto máximo en circulación de US\$ 3.000 millones o su equivalente en otras monedas, Telecom emitió nuevas series de Obligaciones Negociables siendo los montos y sus principales características las siguientes:

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés	Saldo impago al cierre (en millones)
14	US\$ linked	62,4	10/02/2023	10/02/2028	En 1 pago al vencimiento	Fija: 1%	Trimestral	12.990

Préstamos Bancarios y con otras entidades

A continuación, se presentan las principales actualizaciones relacionadas a los préstamos informados en Nota 14 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022:

China Development Bank Shenzhen Branch (CDB)

Durante el primer trimestre de 2023, Telecom recibió nuevos tramos por un monto total de RMB49 millones (equivalentes a \$1.348 millones).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

Cisco Systems Capital Corporation (Cisco) y otros

Durante el primer trimestre de 2023, Telecom recibió desembolsos por un total de US\$0,8 millones (equivalentes a \$154 millones). Durante el mes de abril de 2023, Telecom recibió un nuevo desembolso por un total de US\$1 millón (equivalente a \$214 millones).

Banco Santander Argentina S.A. (Santander)

Durante el mes de marzo de 2023 Telecom efectivizó una adenda al préstamo recibido en el mes de marzo de 2022 por un total de \$3.500 millones, por la cual se acordó modificar el esquema de amortización de capital cuyo vencimiento operaba el 9 de marzo de 2023, difiriendo el mismo hasta el 10 de julio 2023. Adicionalmente, se renegócié una nueva tasa de interés fija, la cual pasó del 44,5% al 73,5% nominal anual. Dicha adenda se reconoció como una refinanciación de deuda y como consecuencia Telecom reconoció una pérdida por \$312 millones que se incluye en Resultados por renegociación de deudas financieras dentro de Costos financieros de deudas.

NOTA 12 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Corrientes		
Sueldos, SAC, vacaciones, premios y sus cargas sociales	34.970	42.716
Gratificaciones por desvinculación laboral	2.785	3.148
	<u>37.755</u>	<u>45.864</u>
No corrientes		
Gratificaciones por desvinculación laboral	3.106	3.344
	<u>3.106</u>	<u>3.344</u>
Total remuneraciones y cargas sociales	<u>40.861</u>	<u>49.208</u>

NOTA 13 – DEUDAS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y ACTIVO / PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

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

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Núcleo	297	306
Adesol	25	24
Pem	3	2
Opalker	1	1
NYSSA	67	49
Telecom USA	24	-
	<u>417</u>	<u>382</u>

La composición del activo y pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido del Grupo y el crédito fiscal por acciones de repetición es la siguiente:

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Quebrantos impositivos	(8.957)	(37.015)
Previsión para deudores incobrables	(10.741)	(10.934)
Previsión para juicios y otras contingencias	(3.616)	(3.669)
PP&E y activos intangibles	255.067	260.477
Dividendos de fuente extranjera	3.276	2.967
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	65.013	100.115
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(2.367)	(2.155)
Total de pasivos impositivos diferidos netos	<u>297.675</u>	<u>309.786</u>
Crédito fiscal por acciones de repetición	(888)	(1.081)
Pasivo impositivo diferido neto	<u>296.787</u>	<u>308.705</u>
Activos impositivos diferidos netos	<u>(3.304)</u>	<u>(3.189)</u>
Pasivos impositivos diferidos netos	<u>300.091</u>	<u>311.894</u>

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 \$ 5.812 millones, que podrían compensarse con ganancias fiscales futuras.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

Al 31 de marzo de 2023, Telecom y algunas subsidiarias mantienen quebrantos impositivos acumulados de aproximadamente \$25.847 millones (incluye \$68 millones por quebrantos no reconocidos contablemente por considerarlos no recuperables) que calculados a la tasa impositiva vigente representan un activo por impuesto diferido de aproximadamente \$8.957 millones. El detalle de los vencimientos correspondientes a los quebrantos impositivos estimados es el siguiente:

Sociedad	Año de origen del quebranto	Importe del quebranto impositivo al 31.03.23	Año hasta el que se puede utilizar
Telecom	2022	20.686	2027
Telemás (*)	2019	461	2024
Micro Sistemas	2021	240	2026
Micro Sistemas	2022	3.432	2027
Micro Sistemas	2023	882	2028
Televisión Dirigida	2023	78	2028
AVC	2021	3	2026
AVC	2022	50	2027
AVC	2023	15	2028
		25.847	

(*) Esta sociedad se consolida en los estados financieros de Adesol.

La composición del impuesto a las ganancias incluido en el estado consolidado de resultado integral es la siguiente:

	Períodos de tres meses finalizados el	Períodos de tres meses finalizados el
	31.03.2023	31.03.2022
	Ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida)
Impuesto determinado	(80)	(22.405)
Impuesto diferido	11.852	22.460
Total impuesto a las ganancias	11.772	55

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

	Períodos de tres meses finalizados el	Períodos de tres meses finalizados el
	31.03.2023	31.03.2022
	Ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida)
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	16.408	48.457
Diferencias permanentes – resultados por participación en asociadas	(425)	(245)
Diferencias permanentes – resultados por desvalorización de llaves de negocio	-	-
Diferencias permanentes – otras	(46)	47
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto, valores llave y otros	110.852	86.121
Subtotal	126.789	134.380
Tasa impositiva vigente promedio	34,69%	34,86%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente promedio	(43.981)	(46.849)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros (*)	89.965	61.160
Quebrantos no reconocidos como activo por impuesto diferido	164	80
Efecto ajuste por inflación impositivo	(33.537)	(13.940)
Impuesto a las ganancias sobre dividendos de fuente extranjera	(839)	(396)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	11.772	55

(*) En 2022 incluye 22.630 correspondientes al ajuste realizado en la Declaración Jurada del año 2021, el cual incluye, entre otros, los efectos relacionados con la íntegra aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo detallada en Nota 16 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022.

NOTA 14 – OTRAS CARGAS FISCALES

	31.03.2023	31.12.2022
Corrientes		
Otros impuestos nacionales	12.217	9.945
Impuestos provinciales	637	1.143
Impuestos municipales	1.001	1.002
	13.855	12.090

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
<u>No corrientes</u>		
Impuestos provinciales	31	54
	<u>31</u>	<u>54</u>
Total otras cargas fiscales	<u>13.886</u>	<u>12.144</u>

NOTA 15 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
<u>Corrientes</u>		
Negocio Argentina	10.993	10.929
Negocio Exterior	274	273
	<u>11.267</u>	<u>11.202</u>
<u>No corrientes</u>		
Negocio Argentina	21.043	20.921
Negocio Exterior	3.350	3.054
	<u>24.393</u>	<u>23.975</u>
Total pasivos por arrendamientos	<u>35.660</u>	<u>35.177</u>

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Saldos al inicio del ejercicio	35.177	44.857
Altas (*)	9.154	4.591
Resultados financieros, netos (**)	2.295	1.866
Pagos	(4.536)	(3.015)
Disminuciones (incluye RECPAM y efectos de la conversión monetaria)	(6.430)	(7.955)
Saldos al cierre del período	<u>35.660</u>	<u>40.344</u>

(*) Incluidas en adquisiciones de Activos por derechos de uso.

(**) Incluidos en las líneas Otras diferencias de cambio y Otros intereses netos y otros resultados de inversiones.

NOTA 16 – OTROS PASIVOS

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
<u>Corrientes</u>		
Ingresos diferidos por crédito prepago	2.888	3.188
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	1.342	1.642
Deuda por adquisición de NYSSA	246	240
Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta	426	-
Diversos	572	968
	<u>5.474</u>	<u>6.038</u>
<u>No corrientes</u>		
Gratificaciones por jubilación	1.150	1.018
Ingresos diferidos por cargos de conexión y alquiler de capacidad intern.	901	1.070
Deuda por adquisición de NYSSA	613	631
Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta	-	426
Diversos	33	32
	<u>2.697</u>	<u>3.177</u>
Total otros pasivos	<u>8.171</u>	<u>9.215</u>

NOTA 17 – PREVISIONES

La evolución de las provisiones es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023
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

Corrientes

Juicios y contingencias

Total provisiones corrientes**No corrientes**

Juicios y contingencias

Retiro de activos en sitios de terceros

Total provisiones no corrientes**Total provisiones**

Saldos al 31 de diciembre de 2022	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 31 de marzo de 2023
	Capital (i)	Intereses (ii)				
	283	-	797	(462)	(556)	3.268
3.206	283	-	797	(462)	(556)	3.268
	1.077	376	(797)	-	(945)	7.632
7.921	1.077	376	(797)	-	(2.060)	12.783
6.266	-	-	-	-	(1.115)	5.151
14.187	1.077	376	(797)	-	(2.060)	12.783
17.393	1.360	376	-	(462)	(2.616)	16.051

Corrientes

Juicios y contingencias

Total provisiones corrientes**No corrientes**

Juicios y contingencias

Retiro de activos en sitios de terceros

Total provisiones no corrientes**Total provisiones**

Saldos al 31 de diciembre de 2021	Aumentos		Reclasificaciones	Pagos	RECPAM y efectos de conversión monetaria	Saldos al 31 de marzo de 2022
	Capital (i)	Intereses (ii)				
	114	-	764	(1.030)	(655)	4.282
5.089	114	-	764	(1.030)	(655)	4.282
	799	47	(764)	-	(953)	13.614
14.485	799	47	(764)	-	(2.095)	20.691
8.219	-	-	-	-	(1.142)	7.077
22.704	799	47	(764)	-	(2.095)	20.691
27.793	913	47	-	(1.030)	(2.750)	24.973

(i) Imputados a Otros costos operativos.

(ii) Imputados a Otros resultados financieros, netos – Otros intereses netos y otros resultados de inversiones.

NOTA 18 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera**

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	31.03.2023	31.12.2022
	En millones de pesos convertidos	
Activos	47.319	60.306
Pasivos	(527.815)	(539.395)
Pasivos Netos	(480.496)	(479.089)

A fin de reducir esta posición neta pasiva en moneda extranjera, Telecom posee al 31 de marzo de 2023 instrumentos financieros derivados por US\$65 millones, por lo que la deuda neta no cubierta asciende a aproximadamente US\$2.248 millones a dicha fecha.

Compensación de activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7

A continuación, se expone la información requerida por la modificación a la NIIF 7 al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022:

	Al 31.03.2023			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	51.246	7.084	(110.383)	(2.452)
Compensaciones	(2.981)	(616)	2.981	616
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	48.265	6.468	(107.402)	(1.836)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

	Al 31.12.2022			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (Pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	48.902	7.332	(112.068)	(2.385)
Compensaciones	(2.967)	(555)	2.967	555
Activo (Pasivo) valor de libros corriente y no corriente	45.935	6.777	(109.101)	(1.830)

Telecom y sus subsidiarias compensan los activos y pasivos financieros en la medida que dicha compensación esté prevista contractualmente y siempre que se tenga la intención de efectuar tal compensación, en cumplimiento de lo establecido en la NIC 32. Los principales activos y pasivos financieros compensados corresponden a operaciones realizadas con otros operadores nacionales e internacionales, incluyendo interconexión, corresponsalía y Roaming (siendo la compensación una práctica habitual de la industria de telecomunicaciones a nivel internacional que Telecom y sus subsidiarias aplican regularmente) y con agentes.

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

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

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

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 31 de marzo de 2023	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	10.451	-	10.451
Inversiones: Títulos públicos y bonos (1)	50.001	-	50.001
Otros créditos: IFD	-	139	139
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	42	42
Activo No Corriente			
Otros créditos: IFD	-	83	83
Total activos	60.452	264	60.716
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	246	246
Préstamos: IFD	-	4	4
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	613	613
Total pasivos	-	863	863

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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 31 de diciembre de 2022	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activo Corriente			
Fondos comunes de inversión (1)	7.071	-	7.071
Títulos públicos y bonos (1)	15.946	-	15.946
Otros créditos: IFD	-	142	142
Otros créditos: Activos indemnizatorios	-	43	43
Activo No Corriente			
Otros créditos: IFD	-	245	245
Total activos	23.017	430	23.447
Pasivos			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	240	240
Préstamos: IFD	-	23	23
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos: Deuda por adquisición de NYSSA	-	631	631
Total pasivos	-	894	894

(1) Los fondos comunes se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo, Inversiones y Otros créditos (Garantías de operaciones financieras). Los títulos públicos y bonos, se encuentran incluidos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones.

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente pueden observarse en Nota 23 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022, excepto por los otros pasivos cuyo valor razonable se determinó por la variación entre los valores de cotización de ciertos títulos públicos en moneda extranjera y pesos argentinos, por lo que su valuación califica como Nivel 2.

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:

Préstamos

Al 31 de marzo de 2023, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	322.413	324.715
Resto de préstamos	247.457	244.999
	569.870	569.714

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 19 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 31 de marzo de 2023 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$185.085 millones (de los cuales \$43.290 millones corresponden a compromisos para la adquisición de activos fijos).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

NOTA 20 – CAPITAL SOCIAL

20.1 – Cablevisión Holding

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

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

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

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

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

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 lo expuesto, el capital social de la Sociedad al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

- 11.782.877 acciones ordinarias Clase C, nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

20.2 – Telecom Argentina

Al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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 cotizan en la NYSE bajo el acrónimo TEO.

NOTA 21 – VENTAS

Las ventas se componen de:

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Servicios Móviles	87.610	92.704
Servicios de Internet	47.017	54.014
Servicios de Televisión por cable	39.909	44.504
Servicios de Telefonía Fija y Datos	24.501	30.279
Otras ventas de servicios	1.745	1.955
Subtotal Ventas de Servicios	200.782	223.456
Ventas de equipos	14.036	16.331
Total Ventas	214.818	239.787

NOTA 22 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$ 218.085 millones y \$ 237.380 millones para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
	<u>Ganancia (pérdida)</u>	
<u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u>		
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(48.441)	(46.100)
Indemnizaciones	(2.600)	(2.762)
Otros costos laborales	(675)	(623)
	(51.716)	(49.485)
<u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u>		
Mantenimiento y materiales	(12.098)	(14.222)
Honorarios por servicios	(12.997)	(11.369)
Honorarios de directores y síndicos	(219)	(163)
	(25.314)	(25.754)
<u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	(7.946)	(8.858)
Tasas Ente Regulador	(4.242)	(4.693)
Impuestos municipales	(2.215)	(2.519)
Otros impuestos y tasas	(2.143)	(2.266)
	(16.546)	(18.336)
<u>Costo de equipos vendidos</u>		
SalDOS de inventarios al inicio del ejercicio	(8.445)	(8.153)
Más:		
Compras de equipos	(11.898)	(10.029)
Otros	1.102	535
Menos:		
SalDOS de inventarios al cierre del período	9.273	5.367
	(9.968)	(12.280)
<u>Otros ingresos y costos operativos</u>		
Juicios y contingencias	(1.360)	(913)
Alquileres y capacidad de internet	(1.247)	(1.487)
Energía, agua y otros servicios	(4.265)	(3.959)
Franqueo, fletes y viáticos	(1.420)	-
Diversos	(378)	(2.305)
	(8.670)	(8.664)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
	<u>Ganancia (pérdida)</u>	
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos		
Depreciaciones de PP&E	(53.053)	(61.189)
Amortizaciones de activos intangibles	(8.585)	(8.781)
Amortizaciones de activos por derechos de uso	(6.218)	(6.051)
Desvalorizaciones de Activos Fijos	(275)	(4.535)
	<u>(68.131)</u>	<u>(80.556)</u>

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Total 31.03.2023	Total 31.03.2022
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(28.252)	(11.414)	(12.050)	-	(51.716)	(49.485)
Costos por interconexión y transmisión	(6.408)	-	-	-	(6.408)	(7.328)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(10.659)	(4.646)	(10.009)	-	(25.314)	(25.754)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(16.279)	(111)	(156)	-	(16.546)	(18.336)
Comisiones y publicidad	(114)	-	(12.403)	-	(12.517)	(13.126)
Costo de equipos vendidos	(9.968)	-	-	-	(9.968)	(12.280)
Costos de programación y de contenido	(12.316)	-	-	-	(12.316)	(15.316)
Deudores incobrables	-	-	(6.499)	-	(6.499)	(6.535)
Otros ingresos y costos operativos	(5.896)	(1.003)	(1.771)	-	(8.670)	(8.664)
Depreciaciones, amortizaciones y desvalorización de Activos fijos	(52.506)	(9.470)	(5.880)	(275)	(68.131)	(80.556)
Totales al 31.03.2023	(142.398)	(26.644)	(48.768)	(275)	(218.085)	
Totales al 31.03.2022	(162.293)	(25.823)	(49.264)	-		(237.380)

NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
	<u>Ganancia (pérdida)</u>	
Intereses de deudas financieras (*)	(3.058)	(537)
Diferencias de cambio de deudas financieras (**)	12.286	30.166
Resultados por renegociación de deudas financieras	(312)	-
Total costos financieros de deudas	8.916	29.629
Resultados por operaciones con títulos y bonos	(2.758)	(5.375)
Otras diferencias de cambio	(922)	(388)
Otros intereses netos y otros resultados de inversiones	1.263	864
Impuestos y gastos bancarios	(2.087)	(2.304)
Costos financieros por quinquenios	(269)	(241)
Descuentos financieros de activos, deudas y diversos	(832)	(1.107)
RECPAM	16.028	24.360
Diversos	(89)	367
Total otros resultados financieros, netos	10.334	16.176
Total resultados financieros, netos	19.250	45.805

(*) Incluye 56 y (128) correspondientes a utilidades y pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente.

(**) Incluye (494) y (633) correspondientes a pérdidas netas generadas por IFD en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente.

NOTA 24 – 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>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Resultado usado en el cálculo del resultado por acción básico (ganancia / pérdida):		
Proveniente de operaciones que continúan (en millones de pesos)	10.545	18.785
	<u>10.545</u>	<u>18.785</u>
Promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias usado para el cálculo del resultado por acción básico	180.642.580	180.642.580
Resultado por acción (en pesos)	58,37	103,78

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

El promedio ponderado de acciones en circulación para los períodos tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022 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.

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Resultado por acción - básica y diluida	58,37	103,78
Resultado por acción - total	58,37	103,78

NOTA 25 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS**i. Partes relacionadas**

A los fines de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se consideran partes relacionadas a aquellas personas humanas o jurídicas que tienen vinculación (en los términos de la NIC 24) con Cablevisión Holding, con excepción de las sociedades del art. 33 de la LGS.

Para los períodos presentados, el Grupo no ha efectuado transacciones con Personal Gerencial Clave y/o personas relacionadas con ellos.

ii. Saldos con Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas• **Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas**

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Créditos por ventas		
Ver TV	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>
Otros créditos		
La Capital Cable	150	409
Ver TV	132	2
	<u>282</u>	<u>411</u>
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
TSMA	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>

• **Partes relacionadas**

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Créditos por ventas		
Otras partes relacionadas	293	273
	<u>293</u>	<u>273</u>
Otros créditos		
Otras partes relacionadas	3	5
	<u>3</u>	<u>5</u>
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Otras partes relacionadas	2.038	2.452
	<u>2.038</u>	<u>2.452</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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 Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas• **Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 – Asociadas**

<u>Transacción</u>		<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
		<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
La Capital Cable	Ventas de servicios y otras ventas	-	23
Ver TV	Ventas de servicios y otras ventas	3	4
		<u>3</u>	<u>27</u>
		<u>Costos operativos</u>	
La Capital Cable	Honorarios por servicios	(226)	(61)
		<u>(226)</u>	<u>(61)</u>

• **Partes relacionadas**

<u>Transacción</u>		<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
		<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
		<u>Ventas</u>	
Otras partes relacionadas	Ventas de servicios y publicidad	169	153
		<u>169</u>	<u>153</u>
		<u>Períodos de tres meses finalizados el</u>	
		<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
		<u>Costos operativos</u>	
Otras partes relacionadas	Costo de programación	(1.822)	(2.178)
Otras partes relacionadas	Edición y distribución de revistas	(323)	(454)
Otras partes relacionadas	Servicios de asesoramiento	(297)	(278)
Otras partes relacionadas	Compras de publicidad	(110)	(172)
Otras partes relacionadas	Otras compras y comisiones	(83)	(104)
Otras partes relacionadas	Honorarios por servicios	(113)	(117)
		<u>(2.748)</u>	<u>(3.303)</u>

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

NOTA 26 – NOVEDADES DEL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2023**1. Asuntos Regulatorios****(a) Decreto N° 690/20 – Modificaciones a la LAD - Controversia**

En relación a la situación descripta en la Nota 2.c) en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022, con fecha 8 de marzo de 2023 fue prorrogada nuevamente la medida cautelar, que suspendiera la aplicación de la norma, por un período de seis meses. En consecuencia, la medida cautelar se encuentra plenamente vigente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

Adicionalmente, ante las apelaciones presentadas por el Poder Ejecutivo Nacional y el ENACOM, con fecha 5 de mayo de 2023, la Sala II de la Cámara de Apelaciones rechazó las apelaciones y confirmó el otorgamiento de la prórroga.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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 27 – HECHOS POSTERIORES

Adquisición del Negocio Conjunto Open Pass Holding Corp

El 24 de abril de 2023 Telecom celebró un acuerdo de suscripción de acciones mediante el cual suscribió 1.000 acciones ordinarias clase B y con derecho a un voto cada una de la sociedad Open Pass Holding Corp (“OPHC”), representativas del 50% de su capital social, así como un acuerdo respecto del gobierno societario conjunto de OPHC y sus subsidiarias.

OPHC es una sociedad constituida en el estado de Delaware, USA, la cual posee una participación accionaria del 100% en Open Pass S.A.U. (“Open Pass”). Esta sociedad presta servicios informáticos relacionados al desarrollo y mantenimiento de software. Micro Sistemas posee un contrato por el uso y desarrollo de la plataforma para la billetera electrónica que opera.

El precio de la transacción asciende a US\$13,8 millones. Telecom, al momento de la suscripción de las acciones, pagó un monto de US\$4,8 millones (US\$4,3 millones en efectivo y US\$0,5 millones mediante la entrega de títulos públicos) y el saldo remanente se cancelará en tres cuotas anuales iguales.

En abril 2023, Micro Sistemas cedió a Telecom el derecho de opción de compra de acciones de Open Pass otorgado a Micro Sistemas por ciertos accionistas de Open Pass, cuyo vencimiento operaba el 30 de abril de 2023.

Adicionalmente, en marzo 2023, Telecom constituyó un fideicomiso con fines de garantía, al cual Telecom ha transferido en abril 2023 la suma de US\$9,1 millones en concepto de Activos Fideicomitidos, los cuales incluyen el saldo remanente a pagar por la adquisición del Negocio Conjunto.

Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Telecom. Distribución de dividendos.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 27 de abril de 2023 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (a) aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2023 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados negativo al 31 de diciembre de 2022 por \$207.832.672.505 (\$253.000 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023), consistente en: i) respecto a la suma de \$273.927.247.113 (\$333.458 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023) resultante del ajuste por la pérdida del mayor valor asignado a los activos y pasivos identificados e incorporados a la fecha de fusión, que dieron origen a la creación de la Prima de fusión, que se reclasifique a la cuenta “Prima de Fusión”, ii) respecto de la diferencia de los Resultados No Asignados que asciende a la suma de \$66.094.574.608 (\$80.458 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023), se lo apropie en su totalidad la “Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad”;
- (b) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 31 de diciembre de 2023 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 Bonos Globales 2030 en concepto de dividendos en especie por hasta un valor nominal de US\$473.623.896.

En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 27 de abril de 2023, con fecha 3 de mayo de 2023 el Directorio resolvió desafectar parcialmente la “Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad” por la suma de \$47.701 millones que se distribuirán en concepto de dividendos en especie mediante la entrega de Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 9 de julio de 2030 (los “Bonos Globales 2030”), por un valor nominal de US\$411.214.954, correspondiendo a la Sociedad y VLG la suma de \$ 18.642 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad

La Asamblea anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad del 28 de abril de 2023 resolvió, entre otras cuestiones: (i) que los Resultados No Asignados negativos al 31 de diciembre de 2022 por \$ 81.834 millones (\$ 99.618 millones en moneda homogénea del 31 de marzo de 2023), sean absorbidos desafectando parcialmente la Reserva Facultativa para Resultados Ilíquidos y (ii) delegar facultades en el Directorio para decidir eventualmente la desafectación parcial de la Reserva Para Resultados Ilíquidos para distribuir dividendos en especie por hasta la totalidad de la especie Bonos Globales 2030 que le corresponda cobrar como resultado de la distribución de dividendos de la subsidiaria Telecom Argentina S.A., hasta el 31 de diciembre de 2023, para el caso que el Directorio de Telecom Argentina resuelva pagar dividendos.

Con fecha 3 de mayo de 2023, en virtud de la facultades delegadas por los accionistas en su asamblea del 28 de abril de 2023, el Directorio resolvió desafectar la Reserva Facultativa para Resultados Ilíquidos por la suma de \$18.641.644.396 para distribuir dividendos en especie mediante la entrega de Bonos Globales 2030 por un valor nominal de US\$ 160.703.831, a la relación de valor nominal US\$ 0,88962320512 Bonos Globales 2030 por cada acción de la Sociedad, liquidando en efectivo las fracciones que se produzcan. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se han cancelado en su totalidad.

Export Development Canadá (EDC)

El 5 de mayo de 2023 Telecom efectivizó una propuesta de línea de crédito a la exportación por un monto total de hasta US\$50 millones con EDC, organismo oficial de crédito de la exportación de Canadá.

Los fondos de los préstamos efectuados bajo esta línea de crédito serán utilizados para financiar hasta el 100% del valor de ciertos bienes y servicios importados con los proveedores "Nokia Solutions and Networks Oy" y/o "Nokia Spain, S.A." recibidos entre el 30 de agosto de 2022 y 1 de noviembre 2024.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, Telecom no ha recibido desembolsos relacionados con la línea de crédito mencionada.

NOTA 28 – 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 10 de mayo de 2023.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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 31 de marzo de 2023

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

En el plano de la gestión del negocio, nuestra subsidiaria Telecom Argentina tuvo ventas que alcanzaron los \$ 214.818 millones durante el primer trimestre de 2023, comparado con \$ 239.787 millones registrados en 2022. Los costos operativos (considerando los costos de CVH) -sin incluir depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de activos fijos- totalizaron \$ 149.954 millones durante el primer trimestre de 2023 (una disminución de \$ 6.870 millones o 4,4% respecto al mismo período de 2022). La utilidad de la explotación antes de depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones ascendió a \$ 64.864 millones -equivalente al 30,2% de las ventas consolidadas- contra \$ 82.963 millones y 34,6% en el mismo período de 2022.

La utilidad de la explotación registró una pérdida de \$ 3.267 millones (en comparación con una ganancia de \$ 2.407 millones registrados en 2022), mientras que el resultado neto del período registró una Utilidad Neta de \$ 28.180 millones, comparado con una ganancia de \$ 48.512 millones registrada en 2022. La variación del resultado se explica principalmente por menores ventas en términos reales en un contexto de elevada inflación la cual no puede ser totalmente traspasada a los precios de los servicios brindados, menores resultados financieros positivos (incluyendo resultados por costos de deuda y otros resultados financieros); compensado parcialmente por un mayor cargo positivo de Impuesto a las ganancias, menores amortizaciones y menores costos operativos.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Ignacio Rolando Driollet

Presidente

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

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

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Activo corriente	177.289	179.415	228.644	298.330	254.764
Activo no corriente	<u>1.933.349</u>	<u>2.307.919</u>	<u>2.437.574</u>	<u>2.490.683</u>	<u>2.522.053</u>
Total del activo	<u>2.110.638</u>	<u>2.487.334</u>	<u>2.666.218</u>	<u>2.789.013</u>	<u>2.776.817</u>
Pasivo corriente	360.049	382.856	377.287	415.911	419.486
Pasivo no corriente	<u>732.534</u>	<u>800.468</u>	<u>912.640</u>	<u>897.242</u>	<u>888.414</u>
Total del pasivo	<u>1.092.583</u>	<u>1.183.324</u>	<u>1.289.927</u>	<u>1.313.153</u>	<u>1.307.900</u>
Patrimonio controlante	391.372	543.439	570.856	612.679	609.343
Patrimonio no controlante	<u>626.683</u>	<u>760.571</u>	<u>805.435</u>	<u>863.181</u>	<u>859.574</u>
Patrimonio total	<u>1.018.055</u>	<u>1.304.010</u>	<u>1.376.291</u>	<u>1.475.860</u>	<u>1.468.917</u>
Total del Pasivo más Patrimonio	<u>2.110.638</u>	<u>2.487.334</u>	<u>2.666.218</u>	<u>2.789.013</u>	<u>2.776.817</u>

3. ESTRUCTURA DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADA

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

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Resultado operativo de operaciones que continúan ⁽¹⁾	(3.267)	2.407	16.857	25.788	29.658
Resultados financieros	19.250	45.805	21.492	(6.010)	(2.701)
Resultados por participación en sociedades	<u>425</u>	<u>245</u>	<u>259</u>	<u>415</u>	<u>693</u>
Resultado de operaciones que continúan antes del impuesto a las ganancias	16.408	48.457	38.608	20.193	27.650
Impuesto a las ganancias	<u>11.772</u>	<u>55</u>	<u>(10.231)</u>	<u>(7.653)</u>	<u>(22.977)</u>
Resultado del período	28.180	48.512	28.377	12.540	4.673
Otros resultados integrales del período	<u>(898)</u>	<u>(3.358)</u>	<u>172</u>	<u>(5.596)</u>	<u>(3.634)</u>
Resultado integral total del período	<u>27.282</u>	<u>45.154</u>	<u>28.549</u>	<u>6.944</u>	<u>1.039</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023
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

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

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

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Fondos generados por las actividades operativas	53.036	74.941	87.149	72.689	93.239
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(61.189)	(77.241)	(43.758)	(52.292)	(46.093)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	2.510	1.896	(8.299)	14.180	(14.718)
Total de fondos (aplicados a) generados durante el período	(5.643)	(404)	35.092	34.577	32.428
Diferencias de cambio netas y RECPAM por efectivo y equivalentes de efectivo	(1.603)	(2.979)	(1.350)	(247)	4.135
Total variación del efectivo	<u>(7.246)</u>	<u>(3.383)</u>	<u>33.742</u>	<u>34.330</u>	<u>36.563</u>

5. DATOS ESTADISTICOS

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Abonados Servicios de televisión por cable (i)	97,20	101,20	100,80	100,10	97,60
Accesos de Internet (ii)	100,50	104,30	102,30	100,30	101,30
Líneas Servicios de Telefonía fija (ii)	77,60	81,50	82,90	84,90	91,00
Líneas Servicios Móviles Personal (ii)	107,90	106,20	99,00	99,30	95,60
Clientes Núcleo (ii)	104,30	100,00	96,40	98,90	97,50

(i) Base diciembre 2013= 100

(ii) Base diciembre 2017= 100

6. INDICES

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,49	0,47	0,61	0,72	0,61
Solvencia (patrimonio / pasivo total)	0,93	1,10	1,07	1,12	1,12
Inmovilización del capital (activo no corriente / activo total)	0,92	0,93	0,91	0,89	0,91

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Ignacio Rolando Driollet
Presidente

7. PERSPECTIVAS

Nuestra subsidiaria Telecom renueva su compromiso de ofrecer a sus clientes el mejor ecosistema integral de servicios digitales, de conectividad y entretenimiento que no sólo potencie sus actividades cotidianas, sino que permita ampliar las oportunidades tanto para individuos como para empresas, gobiernos e instituciones, de la mano de la tecnología y la transformación digital; para lo cual es necesario consolidar la sustentabilidad del negocio. alcanzado por las variables macroeconómicas de la Argentina; debiendo poner foco a la optimización de procesos y eficiencias, para afrontar un escenario coyuntural complejo, caracterizado por la imprevisibilidad, la aceleración de la inflación, la inestabilidad en el tipo de cambio y el incremento en las tasas de interés, además de dificultades para acceder al mercado cambiario para la compra de equipamiento tecnológico, entre otros, por la escasez de divisas en el país.

Los resultados económico-financieros de nuestra subsidiaria Telecom, como los de otras empresas que operan en el país, no son ajenos al impacto de la inflación y las fluctuaciones cambiarias, en especial considerando que la principal fuente de ingresos es en pesos, mientras que la necesidad de invertir para el despliegue de infraestructura y sistemas es en dólares, coyuntura que se ha intensificado en el último tiempo y ha generado un escenario aún más complejo de cara al futuro inmediato.

Aún así, nuestra subsidiaria Telecom se encuentra focalizada fuertemente en la gestión de las eficiencias operativas para sostener los altos niveles de inversiones necesarios no sólo para crecer sino también para mantener la calidad de servicio que brinda a sus más de 30 millones de clientes, reafirmando así su compromiso con el desarrollo del país mediante el despliegue de un plan de inversiones sólido y continuo.

Al complejo contexto macroeconómico argentino, se suma un futuro de mayor incertidumbre para las empresas TIC, impulsado por la publicación del DNU 690/20 mediante el cual el Poder Ejecutivo Nacional determinó que las tecnologías de la información y la comunicación son consideradas servicios públicos en competencia. En este marco, se mantiene vigente la medida cautelar, que suspendiera la aplicación de la norma, por un período de seis meses, finalizando la misma en el mes de septiembre de 2023.

Nuestra subsidiaria Telecom mantiene su visión de consolidar su posicionamiento como líder en servicios digitales, desarrollando talento para esta industria, ávida de seguir construyendo los servicios del futuro. En este sentido, acompaña la evolución hacia una Tech-Co con alcance regional, invirtiendo en la reconversión de habilidades digitales, mediante la readecuación de competencias duras y blandas de los colaboradores, implementando metodologías ágiles y fomentando un modelo de liderazgo colaborativo. Todo esto aporta al afianzamiento de la mentalidad digital que requiere hoy por hoy la Telecom, y que también se ve reflejado en los nuevos productos y servicios de negocio digital, con tecnologías internet de las cosas (IoT), smarthome, ciberseguridad y soluciones fintech, esta última a través de Personal Pay.

En este sentido, continúa la evolución del modelo operativo, con habilitadores tecnológicos que aportan innovación, como los procesos de automatización, inteligencia artificial, cloudificación y manejo de big data, para continuar escalando la digitalización de las operaciones de manera eficiente y ágil.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

Por último, en línea con su propósito, Telecom continuará impulsando el crecimiento de la economía digital, la ampliación del talento, y acompañando la evolución de distintas variables como la eficiencia energética, que hoy son pilares de la gestión sustentable.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2023.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Ignacio Rolando Driollet
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. y sus subsidiarias (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2023, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 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 Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (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 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 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 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:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Cablevisión Holding S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Cablevisión Holding S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2023 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 \$ 6.339.728, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2023.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



Cablevisión Holding S.A.

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023
presentados en forma comparativa

Contenido

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

1. Información general.
2. Bases de preparación y presentación de los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.
3. Estimaciones y juicios contables.
4. Composición de los principales rubros.
5. Saldos y operaciones con partes relacionadas.
6. Instrumentos financieros.
7. Composición del Capital Social.
8. Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales.
9. Resolución General CNV N° 629/2014 - Guarda de documentación.
10. Novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023.
11. Proceso de fusión.
12. Hechos posteriores al 31 de marzo de 2023.
13. Aprobación de los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.

Número correlativo ante IGJ: 1.908.463

CABLEVISIÓN HOLDING S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2023 Y 2022
(En millones de Pesos)

	Notas	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Resultado de inversiones en sociedades	4.3	10.854	18.787
Honorarios por servicios	4.1	(129)	(145)
Remuneraciones y cargas sociales	4.1	(47)	(12)
Otros gastos	4.1	(7)	(8)
Otros resultados financieros, netos	4.2	(125)	165
Resultado antes del impuesto a las ganancias		10.546	18.787
Impuesto a las ganancias		(1)	(2)
Resultado del período		<u>10.545</u>	<u>18.785</u>
Otros resultados integrales			
Ítems que podrían ser reclasificados a resultados			
Participación en los resultados integrales de las subsidiarias		(303)	(1.021)
Resultado integral total del período		<u>10.242</u>	<u>17.764</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

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 31 DE MARZO DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022
(En millones de Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.4	2.021	2.105
Otros créditos		163	188
Total del activo corriente		2.184	2.293
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos		883	1.035
Activo por impuesto diferido		179	180
Inversiones en sociedades	4.3	389.071	378.520
Total del activo no corriente		390.133	379.735
Total del activo		392.317	382.028
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		87	58
Remuneraciones y cargas sociales		21	29
Cargas fiscales		27	1
Total del pasivo corriente		135	88
Total del pasivo		135	88
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Aportes de los propietarios		103.809	103.811
Otros componentes		(18.155)	(17.854)
Resultados acumulados		306.528	295.983
Total del patrimonio		392.182	381.940
Total del patrimonio y del pasivo		392.317	382.028

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2023 Y 2022
(En millones de Pesos)

	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora								
	Aportes de los propietarios				Otros componentes		Resultados acumulados		
	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 2022	181	30.792	72.836	103.809	(15.007)	(477)	6.194	400.108	8.768
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	18.785
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(1.021)	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2022	181	30.792	72.836	103.809	(16.028)	(477)	6.194	400.108	27.553
Saldos al 1° de enero de 2023	181	30.792	72.836	103.809	(17.375)	(477)	6.194	389.407	(99.618)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	10.545
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(303)	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2023	181	30.792	72.836	103.809	(17.678)	(477)	6.194	389.407	(89.073)

(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
10 de mayo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2023 Y 2022
(En millones de Pesos)

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período	10.545	18.785
Impuesto a las ganancias	1	2
Intereses devengados, netos	19	(8)
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto utilizado en las operaciones:		
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	116	(149)
RECPAM	(10)	(8)
Resultados de inversiones en sociedades	(10.854)	(18.787)
Variación en activos y pasivos:		
Otros créditos	31	43
Cuentas por pagar y otras	20	(27)
Remuneraciones y cargas sociales	(1)	-
Otros pasivos	-	2
Otras cargas fiscales	30	2
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	<u>(103)</u>	<u>(145)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Operaciones con títulos y bonos, neto	90	55
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>90</u>	<u>55</u>
Disminución neta de efectivo	(13)	(90)
RESULTADOS FINANCIEROS Y RECPAM POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(71)	(161)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio (Nota 4.4)	2.105	2.490
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 4.4)	<u><u>2.021</u></u>	<u><u>2.239</u></u>

Las siguientes transacciones no afectaron el efectivo o sus equivalentes:

Pago de dividendos con inversiones no consideradas efectivo	-	1.677
---	---	-------

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2023
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 e indirecta 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 y Estados Unidos de América.

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

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y N° 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas ("RT") N° 26 y N° 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" ó "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen. La FACPCE ha establecido como mecanismo de puesta en vigencia en Argentina de los pronunciamientos del IASB, la emisión de Circulares de Adopción emitidas por parte de dicha federación.

La RT N° 43 "Modificación de la Resolución Técnica N° 26" vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2016 establece que los estados financieros individuales deben ser preparados de acuerdo con las NIIF de forma integral y sin modificaciones, es decir adoptando el contenido completo de dichas normas tal cual fueron emitidas por el IASB, y con el carácter obligatorio u orientativo que el mismo IASB establezca en cada documento.

Dicha resolución establece que para su inclusión en los estados financieros individuales de entidades que deban presentar estados financieros consolidados, las inversiones en entidades subsidiarias, negocios conjuntos y entidades asociadas se contabilizarán utilizando el método de la participación tal como definen las NIIF.

Para la preparación de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, la Sociedad ha seguido los lineamientos

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023
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

establecidos por la RT N° 43 y, en consecuencia, los mismos 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 2023. 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 2022, 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 2022.

Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, aprobados por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 10 de mayo de 2023, se presentan en 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)

La NIC 29 establece las condiciones en las cuales una entidad debe reexpresar sus estados financieros a moneda de la fecha de medición contable por operar en un entorno económico considerado como "hiperinflacionario".

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Los hechos macroeconómicos ocurridos en el país durante el año 2018 y la tasa acumulada trianual al 31 de diciembre de 2018, que alcanzó un 147,8%, evidenciaron el cumplimiento de los factores cualitativos y cuantitativos previstos en la NIC 29 para considerar a Argentina como una economía de alta inflación para propósitos contables. Por su lado, la FACPCE emitió la Resolución N° 539/18 del 29 de septiembre de 2018, en la cual definió la necesidad de ajustar los estados financieros de empresas argentinas para períodos contables finalizados a partir del 1° de julio de 2018, estableciendo cuestiones específicas en relación al ajuste por inflación como, por ejemplo, los índices a ser utilizados (resolución aprobada el 10 de octubre de 2018 por el CPCECABA a través de la Resolución N° 107/2018).

A su vez, la Ley N° 27.468 (publicada en el Boletín Oficial el 4 de diciembre de 2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 de la LGS y sus modificatorias. Asimismo, se dispuso la derogación del Decreto N°

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

1269/2002 y sus modificatorios y delegó en el PEN, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

Por lo tanto, la CNV, a través de la Resolución N° 777/18 (publicada en el Boletín Oficial el 28 de diciembre de 2018), estableció que se deberá aplicar el método de reexpresión en moneda homogénea de los estados financieros por parte de las entidades emisoras bajo su órbita de acuerdo a los lineamientos de la NIC 29 para ejercicios / períodos que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018. Por lo tanto, los presentes estados financieros se encuentran reexpresados en moneda constante del 31 de marzo de 2023.

En relación al índice de inflación a ser utilizado, de acuerdo a la Resolución N° 539/18, el mismo fue determinado en función al Índice de Precios Mayoristas (IPIM) hasta el año 2016, considerando para los meses de noviembre y diciembre de 2015 la variación promedio del Índice de precios al consumidor (IPC) de Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Luego, a partir de enero de 2017, se consideró el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional).

La tabla a continuación muestra la evolución de dichos índices en los últimos dos ejercicios anuales y al 31 de marzo de 2023 y 2022 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución N° 539/18:

	<u>Al 31 de diciembre de 2021</u>	<u>Al 31 de marzo de 2022</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2022</u>	<u>Al 31 de marzo de 2023</u>
Índice General de Precios (Diciembre 2016=100)	582,46	676,06	1.134,59	1.381,16
<u>Variación de Precios</u>				
Anual / Interanual	50,9%	55,1%	94,8%	104,3%
Acumulado 3 meses	n/a	16,1%	n/a	21,7%

La Sociedad siguió las mismas políticas de ajuste de partidas identificadas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2022. 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 2022, las cuales han sido expuestas en la Nota 3 a dichos estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**4.1– Información requerida por el Art. 64. Inc b) de la Ley N° 19.550**

Concepto	Gastos de administración	Gastos de administración
	Período de tres meses finalizado el 31.03.2023	Período de tres meses finalizado el 31.03.2022
Honorarios por servicios	129	145
Remuneraciones y cargas sociales	47	12
Otros gastos	7	8
Total	183	165

4.2 – Otros resultados financieros, netos

	Período de tres meses finalizado el 31.03.2023	Período de tres meses finalizado el 31.03.2022
	Ganancia / (Pérdida)	Ganancia / (Pérdida)
Diferencias de cambio	(108)	(270)
Impuestos y gastos varios	(8)	(2)
Resultado por operaciones con títulos y bonos	90	55
RECPAM	10	8
Actualización créditos	(90)	366
Intereses	(19)	8
	(125)	165

4.3 – Inversiones en sociedades

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

Sociedades	País	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valuación al 31.03.2023 ⁽¹⁾	Valuación al 31.12.2022 ⁽¹⁾	% de participación
<u>Inversiones no corrientes:</u>							
Telecom Argentina ⁽²⁾	Argentina	Ordinarias	\$1	406.757.183	188.030	182.930	18,89%
VLG ⁽³⁾	Argentina	Ordinarias	\$1	19.172.000.000	201.041	195.590	100%
Total					389.071	378.520	

- (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.

(2) Ver Nota 11.

(3) Sociedad a través de la cual se posee una participación indirecta en Telecom, ver Nota 11.

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

Sociedades	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultados	Patrimonio
Telecom	Prestación de servicios de tecnología de la información y las comunicaciones ("servicios TIC")	31.03.2023	2.154	27.759	998.459
VLG	Inversora y financiera	31.03.2023	19.172	5.606	201.526

A continuación, se presenta la evolución de las Inversiones en sociedades correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022:

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023
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

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Saldo al inicio del ejercicio	378.520	499.223
Participación en los resultados del período de las sociedades (1)	10.854	18.787
Otros resultados integrales	(303)	(1.021)
Saldo al cierre del período	<u>389.071</u>	<u>516.989</u>

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

Resultados de inversiones en sociedades

	Período de tres meses finalizado el	
	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
	<u>Ganancia /</u>	<u>Ganancia /</u>
	<u>(Pérdida)</u>	<u>(Pérdida)</u>
Telecom	5.245	9.081
VLG	5.609	9.706
	<u>10.854</u>	<u>18.787</u>

4.4 – Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Bancos en moneda local	66	2
Bancos en moneda extranjera (Nota 4.5)	1.713	1.893
Fondos comunes de inversión en moneda local	82	46
Cuentas remuneradas (Nota 4.5)	160	164
Total	<u>2.021</u>	<u>2.105</u>

4.5 – Activos y pasivos en moneda extranjera

	Al 31.03.2023			Al 31.12.2022	
Rubros	Monto en moneda extranjera (1)	Cambio vigente (2)	Monto en moneda local (3)	Monto en moneda extranjera (1)	Monto en moneda local (3)
			<u>\$</u>		<u>\$</u>
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	208,61	1.873	10	2.057
Otros créditos	1	208,61	129	1	157
Total del Activo Corriente	<u>10</u>		<u>2.002</u>	<u>11</u>	<u>2.214</u>
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	4	208,61	883	5	1.035
Total del Activo No Corriente	<u>4</u>		<u>883</u>	<u>5</u>	<u>1.035</u>
Total del Activo	<u>14</u>		<u>2.885</u>	<u>16</u>	<u>3.249</u>

(1) Dólares estadounidenses.

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

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

4.6 – Plazos de vencimiento de inversiones, créditos y deudas

Clasificación de los saldos de inversiones, créditos y deudas al 31 de marzo de 2023 en las siguientes categorías:

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023
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

	Inversiones (1)	Otros créditos (2)	Pasivos (3)
	En millones de pesos		
Sin plazo establecido	242	7	72
A vencer			
Dentro de los tres meses	-	60	53
A más de tres meses y hasta seis meses	-	32	1
A más de seis y hasta nueve meses	-	32	9
A más de nueve y hasta doce meses	-	32	-
Más de un año	-	883	-
Total con plazo a vencer	-	1.039	63
Total	242	1.046	135

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

(2) Incluye US\$ 5, no devengan intereses.

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

NOTA 5 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos de la Sociedad con sus sociedades relacionadas al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Sociedad	Rubro	31.03.2023	31.12.2022
<u>Otras sociedades relacionadas</u>			
Grupo Clarín S.A.	Cuentas por pagar	(73)	(34)

A continuación, se detallan las operaciones de la Sociedad con las sociedades relacionadas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022:

Sociedad	Rubro	31.03.2023	31.03.2022
<u>Otras sociedades relacionadas</u>			
Grupo Clarín S.A.	Honorarios por servicios	(101)	(110)
Gestión Compartida S.A.	Honorarios por servicios	(12)	(7)

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.

No han habido cambios en el departamento de riesgo o en las políticas de gestión de riesgos, desde lo expuesto en los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

Los activos monetarios denominados en moneda extranjera (dólar estadounidense) al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son los siguientes:

	US\$ 31.03.2023	US\$ 31.12.2022
ACTIVO CORRIENTE		
Otros créditos	1	1
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	10
Total activo corriente	10	11
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos	4	5
Total activo no corriente	4	5
Total activo	14	16

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2023

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 tipos de cambio comprador / vendedor aplicables al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 fueron, \$ 208,61 / \$ 209,01 y \$ 176,96 / \$ 177,16, respectivamente.

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 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	<u>31.03.2023</u>	<u>Precios de cotización (Nivel 1)</u>	<u>Otros ítems observables significativos (Nivel 2)</u>
Activos			
Inversiones corrientes	242	82	160
	<u>31.12.2022</u>	<u>Precios de cotización (Nivel 1)</u>	<u>Otros ítems observables significativos (Nivel 2)</u>
Activos			
Inversiones corrientes	210	46	164

Los activos financieros se valúan utilizando precios de cotización para activos y pasivos idénticos (Nivel 1) o precios de instrumentos similares provenientes de fuentes de información disponibles en el mercado (Nivel 2). Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no poseía ningún activo o pasivo 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.

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
10 de mayo de 2023
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

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 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-GE#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 lo expuesto, el capital social de la Sociedad al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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

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 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 en el depósito sito en la Ruta 36 Km 31.500, Florencio Varela, del proveedor AdeA - Administración de Archivos S.A., durante los períodos establecidos por las leyes vigentes.

NOTA 10 – NOVEDADES DEL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2023

(a) Decreto N° 690/20 – Modificaciones a la LAD - Controversia

En relación a la situación descripta en la Nota 7.c) en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2022, con fecha 8 de marzo de 2023 fue prorrogada nuevamente la medida cautelar, que suspendiera la aplicación de la norma, por un período de seis meses. En consecuencia, la medida cautelar se encuentra plenamente vigente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales.

Adicionalmente, ante las apelaciones presentadas por el Poder Ejecutivo Nacional y el ENACOM, con fecha 5 de mayo de 2023, la Sala II de la Cámara de Apelaciones rechazó las apelaciones y confirmó el otorgamiento de la prórroga.

NOTA 11 – PROCESO DE FUSIÓN

Con fecha 10 de marzo de 2023, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar el balance especial consolidado de fusión entre la Sociedad y VLG S.A.U. (“VLG”) al 31 de diciembre de 2022 y el Compromiso Previo de Fusión mediante el cual a la fecha de fusión, Cablevisión Holding S.A. en carácter de sociedad absorbente, absorbe los activos, pasivos, derechos y obligaciones de VLG, la cual se disuelve anticipadamente sin liquidarse y Cablevisión Holding S.A. asume todas las actividades, créditos, bienes y todos los derechos y obligaciones de VLG S.A.U., existentes a la fecha de fusión.

La fusión se realiza sobre la base de la situación patrimonial que reflejaban los estados financieros de las sociedades al 31 de diciembre de 2022.

La fecha efectiva de fusión se fijó con efecto al 1° de enero de 2023 inclusive, fecha a partir de la cual la Sociedad continúa con las operaciones VLG. generando efectos operativos, contables e impositivos.

Con fecha 28 de abril de 2023, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó el proceso reorganización societario con VLG, el Compromiso Previo de Fusión, y el balance especial consolidado de fusión al 31 de diciembre de 2022. La Sociedad procederá a suscribir el Compromiso Definitivo de Fusión dentro de los términos legales.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2023

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

NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE MARZO DE 2023

Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Telecom. Distribución de dividendos.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom del 27 de abril de 2023 resolvió, entre otras cuestiones, lo siguiente:

aprobar la propuesta del Directorio, expresada en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2023 utilizando el IPC Nacional de conformidad con lo dispuesto por la Resolución CNV N° 777/18, respecto de los Resultados No Asignados negativo al 31 de diciembre de 2022 por \$207.832.672.505 (\$253.000 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023), consistente en: i) respecto a la suma de \$273.927.247.113 (\$333.458 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023) resultante del ajuste por la pérdida del mayor valor asignado a los activos y pasivos identificados e incorporados a la fecha de fusión, que dieron origen a la creación de la Prima de fusión, que se reclasifique a la cuenta “Prima de Fusión”, ii) respecto de la diferencia de los Resultados No Asignados que asciende a la suma de \$66.094.574.608 (\$80.458 millones en moneda constante al 31 de marzo de 2023), se lo apropie en su totalidad la “Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad”;

- (a) delegar facultades en el Directorio para desafectar antes del 31 de diciembre de 2023 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 Bonos Globales 2030 en concepto de dividendos en especie por hasta un valor nominal de US\$473.623.896.

En función de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Telecom Argentina, celebrada el 27 de abril de 2023, con fecha 3 de mayo de 2023 el Directorio resolvió desafectar parcialmente la “Reserva facultativa para mantener el nivel de inversiones en bienes de capital y el nivel actual de solvencia de la Sociedad” por la suma de \$47.701 millones que se distribuirán en concepto de dividendos en especie mediante la entrega de Bonos Globales de la República Argentina amortizables en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 9 de julio de 2030 (los “Bonos Globales 2030”), por un valor nominal de US\$411.214.954.

Disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad. Distribución de dividendos.

La Asamblea anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad del 28 de abril de 2023 resolvió, entre otras cuestiones: (i) que los Resultados No Asignados negativos al 31 de diciembre de 2022 por \$ 81.834 millones (\$ 99.618 millones en moneda homogénea del 31 de marzo de 2023), sean absorbidos desafectando parcialmente la Reserva Facultativa para Resultados Ilíquidos y (ii) delegar facultades en el Directorio para decidir eventualmente la desafectación parcial de la Reserva Para Resultados Ilíquidos para distribuir dividendos en especie por hasta la totalidad de la especie Bonos Globales 2030 que le corresponda cobrar como resultado de la distribución de dividendos de la subsidiaria Telecom Argentina S.A., hasta el 31 de diciembre de 2023, para el caso que el Directorio de Telecom Argentina resuelva pagar dividendos.

Con fecha 3 de mayo de 2023, en virtud de la facultades delegadas por los accionistas en su asamblea del 28 de abril de 2023, el Directorio resolvió desafectar la Reserva Facultativa para Resultados Ilíquidos por la suma de \$18.641.644.396 para distribuir dividendos en especie mediante la entrega de Bonos Globales 2030 por un valor nominal de US\$ 160.703.831, a la relación de valor nominal US\$ 0,88962320512 Bonos Globales 2030 por cada acción de la Sociedad, liquidando en efectivo las fracciones que se produzcan. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios se han cancelado en su totalidad.

NOTA 13 – 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 10 de mayo de 2023.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2023

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 31 de marzo de 2023, los estados individuales de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 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 Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (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 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 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 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:

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Cablevisión Holding S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Cablevisión Holding S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 31 de marzo de 2023 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 \$ 6.339.728, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2023.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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

A los Señores Accionistas de:

Cablevisión Holding S.A.

CUIT: 30-71559123-1

Domicilio legal: Tacuarí 1842, Piso 4°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. INTRODUCCIÓN

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

a) Los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. que comprenden el estado individual de situación financiera al 31 de marzo de 2023, el estado individual de resultado integral por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

b) Los estados financieros consolidados intermedios adjuntos de Cablevisión Holding S.A. y sus sociedades controladas que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2023, el estado consolidado de resultado integral por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2022 y a su periodo intermedio, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN

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

III. ALCANCE DE NUESTRA REVISIÓN

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado I., hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por el auditor externo de la Sociedad, Alejandro J. Rosa, en su carácter de socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien emitió sus informes de revisión con fecha 10 de mayo de 2023, trabajo que fue llevado a cabo de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 ("NIER 2410") sobre "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés).

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

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

IV. CONCLUSION

Basados en nuestro trabajo, con el alcance de la revisión 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 hemos aplicado los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2023

Por Comisión Fiscalizadora

Pablo San Martín
Presidente